

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU NEOGRAPH, A.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE BUSINESS FINANCIAL SITUATION OF THE NEOGRAPH, A.S.
AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

STEFAN SEMERDŽIEV

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARIE STAŇKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Semerdzjev Stefan

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:

Hodnocení finanční situace podniku NEOGRAPH, a.s. a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Business Financial Situation of the NEOGRAPH, a.s.
and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíl práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Staňková, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 30.05.2010

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku NEOGRAPH, a.s. a je směřována k identifikaci případných výkyvů a nedostatků finančních toků a hodnot v podniku. Základní metodický aparát vychází z poznatků a postupů finanční analýzy, která je založená na posouzení dat získaných z účetních dokladů a výpočtů konkrétních finančních ukazatelů. Teoretická část bakalářské práce odhaluje cíle a účel finanční analýzy, charakterizuje konkrétní uživatele výstupů analýzy a především popisuje způsoby hodnocení dat účetní závěrky a jednotlivé metody matematických výpočtů hlavních poměrových a rozdílových ukazatelů. Teoretické poznatky a postupy jsou v praktické části aplikovány při tvorbě horizontální a vertikální analýzy za použití rozvahy a výkazu zisku a ztráty a dále slouží jako východisko pro výpočet likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability v podniku. Na základě těchto výpočtů byly vytvořeny konkrétní návrhy na odstranění zjištěných nedostatků.

ABSTRACT

The thesis deals with appraisal of the financial situation of the company NEOGRAPH, a.s. and is aimed at identifying fluctuations and shortages of financial flows and values in the company, if any. The basic methodical apparatus is based on knowledge and procedures of a financial analysis, which is based on the examination of data received from accounting documents and calculations of particular financial indicators. The theoretical part of the thesis reveals the goals and purpose of a financial analysis, characterises particular users of analysis results, and, in particular, describes the methods of examining financial statement data and individual methods of mathematical calculations of the main ratio and difference indicators. The theoretical knowledge and procedures have been applied in the practical part to produce a horizontal and vertical analysis by means of a balance sheet and profit and loss statement, and also serve as the basis for calculation of liquidity, indebtedness, activity and profitability in the company. On the basis of these calculations, particular suggestions to eliminate the detected imperfections have been made.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, Podnik, Účetnictví, Rozvaha, Rozdílové ukazatele, Horizontální analýza, Vertikální analýza, Poměrové ukazatele, Likvidita, Zadluženost, Rentabilita, Aktivita

KEYWORDS

Financial analysis, Company, Accounting, Balance sheet, Differential indicators, Horizontal analysis, Vertical analysis, Ratio indicators, Solidity, Insolvency, profitability, Activity

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

SEMERDŽIEV, S. *Hodnocení finanční situace podniku NEOGRAPH, a.s. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 75 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Staňková, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská 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: 28 května 2010

Stefan Semerdžiev

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Marii Staňkové, Ph.D. za odborné vedení práce a cenné rady, bez kterých by tato práce nevznikla. Zároveň také děkuji společnosti Neograph, a.s. za poskytnutí všech potřebných podkladů. V neposlední řadě patří obrovský dík všem mým blízkým za trpělivost, podporu a pomoc během celého mého studia.

Obsah

Úvod	11
1 Cíl práce	12
2 Teoretická východiska finanční analýzy	13
2.1 Současný stav metod hodnocení finanční situace podniku	13
2.1.1 Předmět a účel finanční analýzy	13
2.1.2 Požadavky na finanční analýzu	14
2.1.3 Uživatelé finanční analýzy	15
2.1.4 Zdroje finanční analýzy	17
2.1.5 Finanční výkazy a účetnictví	18
2.2 Metody finanční analýzy	22
2.2.1 Horizontální analýza	22
2.2.2 Vertikální analýza	23
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	24
2.3 Poměrové ukazatele	24
2.3.1 Ukazatele rentability	25
2.3.2 Ukazatele likvidity	26
2.3.3 Ukazatele aktivity	28
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	29
2.3.5 Provozní ukazatele	30
2.3.6 Ukazatele na bázi cash flow	31
2.4 Soustavy ukazatelů	32
2.4.1 Altmanův index	32
2.4.2 Index IN95	33
2.5 Nejčastější problémy spojené s hodnocením finanční situace podniku	34
3 Analýza společnosti Neograph, a.s.	35
3.1 SWOT analýza	36
3.2 Organizační struktura	37
4 Hodnocení finanční situace společnosti Neograph, a.s.	38
4.1 Zhodnocení informačních zdrojů	38
4.2 Srovnávací základna	38
4.3 Stavové ukazatele	39

4.3.1	Horizontální analýza aktiv	39
4.3.2	Horizontální analýza pasiv	42
4.3.3	Vertikální analýza aktiv	45
4.3.4	Vertikální analýza pasiv	46
4.4	Tokové a rozdílové ukazatele	48
4.4.1	Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty	48
4.4.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	51
4.4.3	Analýza čistého pracovního kapitálu	53
4.5	Poměrové ukazatele	53
4.5.1	Ukazatele rentability	54
4.5.2	Ukazatele likvidity	55
4.5.3	Ukazatele zadluženosti	57
4.5.4	Ukazatele aktivity	58
4.5.5	Ukazatele na bázi cash flow	59
4.5.6	Provozní ukazatele	60
4.6	Soustavy ukazatelů	61
4.7	Souhrnné hodnocení	62
5	Návrhy na odstranění zjištěných nedostatků	64
5.1	Návrhy v oblasti využití aktivity	64
5.2	Návrhy v oblasti pasiv	66
5.3	Návrhy v oblasti rentability	67
5.4	Návrhy v oblasti likvidity	67
5.5	Návrhy v oblasti cash flow	68
5.6	Návrhy v oblasti plánování cílových hodnot	68
	Závěr	70
	Seznam literatury	71
	Seznam grafů	72
	Seznam tabulek	73
	Seznam obrázků	74
	Seznam příloh	75

Úvod

Dynamické změny v ekonomice a přetrvávající finanční krize se staly nedílnou součástí života každého podniku. Trvalá finanční stabilita a zdraví podniku jsou tak v současnosti základními předpoklady nejen pro jeho přežití, ale především pro další rozvoj a prosperitu. Nejistota z budoucího vývoje vrhá moderního manažera do prostoru, ve kterém je dnes nemyslitelné rozhodovat odpovědně a správně bez hlubších analýz a hodnocení. Významnou a stále důležitější roli tak v tomto procesu sehrává pravdivé a důvěryhodné hodnocení finanční situace podniku resp. finanční analýza, která slouží jako východisko při hledání efektivnějších způsobů finančního řízení.

Bakalářská práce se zabývá posouzením finanční situace konkrétního podniku na základě metod finanční analýzy. Práce se sestává ze dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické části jsou vymezeny cíle a podstata finanční analýzy, uživatelé, pro které je potřebná, nejdůležitější informační zdroje a především je podrobně charakterizována současná metodika finanční analýzy. Získané teoretické poznatky jsou základním východiskem pro část praktickou. V praktické části je věnována pozornost zejména výpočtům vybraných ukazatelů finanční analýzy. Jde hlavně o posouzení úrovně rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti podniku, kde výsledky hodnocení jsou prezentovány nejen v tabulkovém zpracování, ale i v grafické ilustraci. Tyto výsledky v kontextu s teoretickými informacemi jsou nosným prvkem při hledání návrhů na zlepšení současné finanční situace v podniku.

Problematika hodnocení finanční situace podniku prostřednictvím metod finanční analýzy je v předložené bakalářské práci aplikována v podniku Neograph, a.s., kde zastávám funkci výrobního ředitele. Z pozice své působnosti lze konstatovat, že oblast hodnocení finanční situace v tomto podniku je nedoceněná. Výstupy z bakalářské práce by proto měly posloužit jako základ pro změnu tohoto stavu. Nosným prvkem výstupů jsou potřebné vstupní informace, které jsou shromážděny a zpracovány na základě rozborů, studia a praxí osvojených vědomostí. Smyslem je vystihnout pravdivý stav finančního zdraví podniku a formulovat návrhy a doporučení, které naleznou uplatnění a přinesou finanční efekt. Zpracované výstupy by měly vytvořit podmínky pro zlepšení rozvoje výrobního úseku, což je pro mě velmi silným motivem.

1 Cíl práce

Cílem této odborné práce je navrhnout na základě celistvého a reálného zhodnocení finanční situace podniku Neograph, a.s., který je jediným výrobcem ceninových papírů na území ČR, opatření ke zlepšení zjištěných nedostatků. Hlavní snahou je charakterizovat významné faktory ovlivňující finanční stabilitu v podniku, identifikovat nedostatky a prostřednictvím metod finanční analýzy vytvořit aplikovatelné návrhy, které naleznou uplatnění v praxi. TOP management podniku očekává, že závěry a doporučení plynoucí z této práce budou nápomocné v oblasti finančního řízení.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

Tato kapitola je zaměřena na formulaci a popis teoretických poznatků, které jsou čerpány z odborné literatury. Tyto poznatky tvoří základ pro výpočet a hodnocení konkrétních výsledků v praktické části bakalářské práce.

2.1 Současný stav metod hodnocení finanční situace podniku

Při hodnocení finanční situace podniku je nezbytné užít takových metod a nástrojů, které zaručí, že výsledná data budou mít vypovídající hodnotu pro každého uživatele, který bude dále s daty nakládat. S akcentem na globalizaci ekonomiky a provázanost trhů, je stále větší poptávka po standardizaci metod hodnocení. To by mělo zaručit porovnatelnost výsledků, bez ohledu na místo, kde se zkoumaný objekt nachází. Pevně stanovené a závazné metody při zkoumání finanční situace podniku nejsou v současné době určeny. Z těchto důvodů je dnes nejčastěji používána finanční analýza, která vykazuje z velké části pevně stanovené postupy, čímž přináší určitou garanci jednotnosti při tvorbě výstupu. Finanční analýze podniku je dnes věnováno stále rostoucí množství publikací, což umožňuje čtenáři získávat aktuální a širší pohled na danou problematiku. Je přirozené, že tyto prameny budou sloužit jako teoretické východisko i pro tuto odbornou práci.

2.1.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je rozbor a vyhodnocení stavu a vývoje financí v podniku prostřednictvím analytických metod a nástrojů, kdy základní údaje jsou získávané především z účetních výkazů. Účetnictví generuje data a informace v podobě výstupů (např. rozvahy či výkazu zisku a ztráty), které se vztahují k určitému okamžiku zpracování a svým charakterem poskytují spíše údaje momentálního typu. Pro rozhodovací procesy v podniku ovšem tyto informace často nemají dostatečnou vypovídací hodnotu a neposkytují manažerům potřebnou oporu. Podstatné omezení účetních výkazů spočívá v tom, že plně nevystihují tolik potřebné trendy hospodaření podniku a nevytváří tak dostatečný podklad pro odhalení budoucích nebezpečí. Základní náplní finanční analýzy je proto poměření získaných údajů mezi sebou

navzájem v čase a prostoru tak, aby byla rozpoznána jejich důležitost a především vztahy a síly, které je vážou a ovlivňují.¹

Podle Holečkové J. (2008) lze definovat cíl finanční analýzy následovně: „*Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky. Nejde tedy jen o hodnocení jevů uplynulých období, ale také především prognózu finančních perspektiv podniku.*“²

Holečková J. ve své publikaci (2008) také výstižně uvádí definici účelu finanční analýzy a to: „*Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejích složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku.*“³

Kvalitně zpracovaná finanční analýza poskytuje velmi cenné podklady, které napomáhají při řešení problémů v podniku, slouží jako reporting vlastníkům a hlavně je vytvořen zásadní dokument umožňující deklarování hodnoty podniku v různých situacích. Vždy musíme také brát v potaz, kdo je konečným uživatelem finanční analýzy a důvody jejího zpracování.

2.1.2 Požadavky na finanční analýzu

Na finanční analýzu jsou kladeny určité požadavky, jejichž dodržení zvyšuje hodnotu výsledných závěrů, čímž se bezesporu vytváří atmosféra důvěry a bezpečnosti celého procesu hodnocení.

¹ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 9-10.

² HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 9.

³ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 10.

Mezi základní požadavky lze zařadit: ⁴

Komplexnost analýzy – jedná se o zvážení vazeb všech prvků, které ovlivňují hospodářský proces v podniku. Všechny oblasti hospodaření v podniku jsou propojeny pomocí finančních toků a především je váže hlavní cíl podnikání, který lze definovat jako úsilí o maximalizaci vloženého kapitálu s trvalým růstem tržní hodnoty podniku.

Důvěryhodnost a transparentnost analýzy – pro každého uživatele finanční analýzy je velmi důležité, aby ji dokázal akceptovat po stránce obsahové. Hlavním východiskem je tedy pravdivé účetnictví, které bude založeno na reálném oceňování majetkové a finanční situace v podniku. Tento požadavek nabyl na síle obzvlášť po pádu některých velkých podniků, kde externí uživatel, ale často i interní, neměl možnost z výkazů zachytit signály o hrozícím krachu. Důležitým mezníkem byl zejména pád energetického gigantu ENRON v USA, který otřásl důvěrou nejen v účetnictví.

Soustavnost analýzy – často je finanční analýza prováděna pouze v případě, kdy podnik pocítí poruchy finančních toků, anebo je vztažena k roční účetní závěrce a výroční zprávě. Živé toky hodnot ovšem vyžadují operativnější přístup při hodnocení hospodaření podniku v průběhu roku. Tím vzniká nutnost vycházet především z měsíčních účetních výkazů.

2.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Subjekty, které přicházejí do kontaktu s podnikem, projevují přirozený zájem o informace týkající se jeho finanční situace. Často tyto údaje slouží jako základ pro jejich uvažování o začátku, prohloubení, či ukončení spolupráce s daným podnikem.

Uživatelé finanční analýzy jsou interní a externí a lze je členit následovně:⁵

Do kategorie externích uživatelů patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát s jeho orgány,

⁴ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 10-11.

⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 33-34.

- obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé),
- manažeři, konkurence apod.

Mezi interními uživateli finanční analýzy lze zmínit:

- manažery,
- odboráře,
- zaměstnance.

Investoři

Investoři jsou poskytovateli kapitálu a sledují finanční situaci podniku před poskytnutím zdrojů, v období rozhodování a po poskytnutí zdrojů, kdy kontrolují, zda je s nimi efektivně nakládáno.

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé hodnotí finanční stav existujícího či potenciálního dlužníka. Rozhodují o poskytnutí úvěru a sledují bonitu klienta v době splatnosti peněžních prostředků.

Stát a jeho orgány

Stát se zajímá o data finančního charakteru především z důvodů kontroly, plnění daňových povinností, ale také pro statistické účely či při rozhodování o dotacích.

Obchodní partneři

Obchodní partneři mají zájem především na to, aby odběratel byl schopen hradit splatné závazky. U těch pak hodnotí solidnost, likviditu, zadluženost apod.

Manažeři

Manažeři jsou odpovědní za chod podniku a využívají výstupů finanční analýzy v rozhodovacích procesech, při operativním i strategickém řízení financí podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě podniku, která je spojena s jistotou zaměstnání a budoucích důchodů.

2.1.4 Zdroje finanční analýzy

Při procesu zpracování finanční analýzy je nezbytné vycházet z velkého množství dat a informací, jejichž kvalita a důvěryhodnost zásadním způsobem ovlivňuje úspěšnost a vypovídající hodnotu analýzy.

Můžeme hovořit o třech skupinách zdrojů informací:⁶

Zdroje finančních informací – vnitřní finanční informace jsou čerpány hlavně z účetních výkazů finančního či vnitropodnikového účetnictví. Dále také z výstupů finančních analytiků či manažerů podniku – výroční zprávy. Mezi vnější finanční informace lze zařadit např. burzovní zpravodajství.

Kvalifikované nefinanční informace – jedná se zejména o oficiální ekonomické a podnikové statistiky, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.

Nekvalifikované informace – tyto lze čerpat ze zpráv a komentářů vedoucích pracovníků, auditorů, manažerů, odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz.

Nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka, jejíž obsah upravuje zákon č. 563/1991 o účetnictví ve znění pozdějších předpisů (dále v textu pouze jako zákon o účetnictví).

Rozeznáváme tři druhy účetních závěrek:

- *Řádná* – je povinností účetní jednotky zpracovat řádnou účetní závěrku vždy k poslednímu dni běžného účetního období, čímž stanoví základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok.
- *Mimořádná* – její zpracování je vázáno k určité okolnosti, kdy podnik např. vstupuje do likvidace či konkurzu.

⁶ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008) s. 19.

- *Mezitímní* – je sestavena v jiném termínu než na konci účetního období. Nejsou uzavírány účetní knihy a není prováděna inventarizace majetku, proto má mezitímní účetní závěrka omezenou vypovídací schopnost.

Obligátní části účetní závěrky jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztráty,
- příloha.

2.1.5 Finanční výkazy a účetnictví

Zásadní roli u finančních informací zastává finanční účetnictví, které se řídí zákonem o účetnictví, jenž vymezuje rozsah a vedení účetnictví a jeho průkaznost pro právnické a fyzické osoby provozující podnikatelskou, či jinou výdělečnou činnost.

Pravdivost a objektivnost finančního účetnictví je dána především dodržováním účetních zásad, což umožňuje porovnání mezi jednotlivými podniky i mezi jednotlivými účetními obdobími.

Rozvaha

Rozvaha neboli balance je jedním ze základních účetních dokladů. Zpravidla se zobrazuje v „T-formě“, tak jak je uvedeno na obrázku 1. V rozvaze musí být vždy a za všech okolností splněná tzv. bilanční rovnice, která stanoví, že $AKTIVA = PASIVA$. Rozvaha se vztahuje k určitému datu a vystihuje stav ekonomické veličiny, resp. stav majetku a zdroje podniku právě k okamžiku zpracování. Jedná se tedy o okamžikové, stavové ukazatele.

Rozvaha

Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje (dluhy)
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Obr. 1: Rozvaha (Zdroj: vlastní zpracování)

Rozvaha nám poskytuje pohled na majetek podniku ze dvou rovin: jednak je to forma nebo podoba, ve které se majetek nachází, jednak je to hledisko zdrojů, kterými byl financován.

Aktiva

Vznikají v podniku na základě předchozích investičních rozhodnutí a lze je sledovat podle funkce, kterou v podniku plní, podle času užívání a podle likvidity. Základní členění aktiv dle obrázku 1 na stálá a oběžná aktiva pomáhá odhalit postavení těchto aktiv v reprodukčním procesu.

Stálá aktiva – představují majetek, jenž podnik využívá z časového hlediska dlouhodobě a jehož spotřeba neprobíhá jednorázově ale postupně. Stálá aktiva nemění svou podobu, ale opotřebovávají se, což se v nákladech odráží pomocí odpisů. Existují ovšem i stálá aktiva, která se neodepisují, např. pozemky či umělecká díla. Stálá aktiva jsou většinou vázána, a proto jejich schopnost likvidity je menší.

Mezi stálá aktiva řadíme:

- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek.

Oběžná aktiva – představují majetek, jehož doba použitelnosti nepřesahuje jeden rok a při hospodářské činnosti je spotřebován najednou, čímž vstupuje okamžitě do nákladů. Tím, že je majetek spotřebován, tak mění svou podobu. Oběžná aktiva jsou velmi likvidní.

Mezi oběžná aktiva řadíme:

- zásoby,
- pohledávky,
- finanční majetek,
- peněžní prostředky.

Časové rozlišení – jedná se o časové rozlišení nákladů, které dle aktuálního principu nesouvisí s účetním obdobím. Patří zde především náklady a příjmy příštích období.⁷

⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. (2008). s. 19-21.

Pasiva

Při tvorbě aktiv dochází k jejich financování, které se odráží do složek pasiv. Pasiva nám odhalují vynaložené zdroje financování z hlediska vlastnictví a času. Z hlediska původu členíme pasiva na *vlastní pasiva, resp. vlastní kapitál* a na *cizí pasiva resp. cizí zdroje*. Z hlediska času, dělíme na *krátkodobá pasiva* (doba splatnosti do jednoho roku) a *dlouhodobá pasiva* (doba splatnosti nad jeden rok).

Vlastní kapitál – představuje nárok vlastníků (společníků) na aktiva, která podnik spravuje. Vlastní kapitál vzniká vložením prostředků do podniku anebo tvorbou prostředků vlastní hospodářskou činností, kdy se vložený majetek zhodnocuje.

Do vlastního kapitálu patří:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- fondy ze zisku.

Cizí zdroje – tvoří prostředky, které podnik získal od jiných právnických či fyzických osob na určitou omezenou dobu, čímž mu vznikají závazky. To je spojeno s povinností je splatit včetně úroků, které tvoří nákladovou položku.

Mezi cizí zdroje řadíme:

- rezervy,
- dlouhodobé a krátkodobé závazky,
- bankovní úvěry.

Časové rozlišení: jedná se o časové rozlišení výnosů, které dle akruálního principu nesouvisí s účetním obdobím. Patří zde výdaje a výnosy příštích období.⁸

Výkaz zisku a ztráty

Struktura výkazu zisku a ztráty užívaná v našem účetnictví je víceúrovňová a umožňuje získat několik typů výsledků hospodaření, jak ukazuje níže obrázek 2.

⁸ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery* (2008) s. 23-24.

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informaci o výsledku hospodaření podniku za běžné účetní (či kratší) období. Zachycuje výnosy podniku, které tvoří peněžní ocenění za prodané výrobky a poskytnuté služby v daném období. Tyto jsou dle obrázku 2 zobrazeny v pěti skupinách: tržby z prodeje zboží, z prodeje výrobků a služeb, provozní výnosy, finanční výnosy a mimořádné výnosy. Analogicky zachycuje i vynaložené náklady s tím související, které jsou opět rozdělené do pěti skupin.⁹

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
Tržby z prodeje zboží - Náklady vynaložené na prodané zboží
= Obchodní marže + Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby + Aktivace - Výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= Přidaná hodnota - Osobní náklady, daně a popravky, odpisy a jiné provozní náklady + Jiné provozní výnosy
= Provozní výsledek hospodaření + Finanční výnosy - Finanční náklady
+ Finanční výsledek hospodaření - Daň z příjmu za běžnou činnost
Výsledek hospodaření za běžnou činnost Mimořádné výnosy - Mimořádné náklady - Daň z příjmů z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
+ Výsledek hospodaření za účetní období Výsledek hospodaření před zdaněním

Obr. 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty
Zdroj: SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. (2008) s. 42

Hlavní funkce výkazu zisku a ztráty je, že slouží pro hodnocení ziskovosti podniku. Protože je zisk považován za hlavní motiv podnikání, je velmi důležité, že analýza výkazů zisku a ztráty dokáže vystihnout jeho vývoj v čase tím, že zachycuje tokové veličiny. Tato skutečnost napomáhá i ke sledování rentability či návratnosti vloženého kapitálu.

Příloha

Příloha poskytuje doplňující a vysvětlující informace k údajům obsaženým v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Vysvětlení zaslouží každá významná položka, která

⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. (2008) s. 43.

je podstatná pro analýzu a pro hodnocení výkonnosti a finanční pozice, neplyne-li tato informace přímo z výkazů. V příloze jsou údaje např. o použitých účetních metodách, vydaných dluhopisech, členění bankovních úvěrů, vlastněných cenných papírech aj.¹⁰

2.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza užívá techniky a metody založené na zpracování zjištěných údajů, které jsou obsaženy v účetních výkazech a z nich odvozených ukazatelů. V zásadě jsou používány dvě hlavní metody – metoda absolutní a metoda relativní.

Metoda absolutní – pracuje s údaji přímo zjištěnými z účetních výkazů, které jsou považovány za absolutní. Tyto údaje vyjadřují jev bez vztahu k jinému a jsou citlivé na velikost podniku. Absolutní ukazatele lze členit na stavové (uvádí údaje o stavu k určitému okamžiku) a tokové (vypovídají o vývoji určité hodnoty v časovém období).

Metoda relativní – spočívá v poměřování údajů zjištěných v účetních výkazech. Relativní neboli intenzivní ukazatelé charakterizují vztah dvou různých jevů, kdy jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jednoho jevu připadající na měrnou jednotku druhého jevu. Jejich citlivost na velikost podniku je menší. Významnou roli zde hrají poměrové ukazatele, které jsou podílem dvou extenzivních, stavových nebo tokových ukazatelů.¹¹

2.2.1 Horizontální analýza

Umožňuje analyzovat meziroční změny a vývoj jednotlivých položek účetních výkazů, a to buď absolutně pomocí diferencí, nebo relativně pomocí indexů.

Hledáme odpověď na dvě otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní hodnota)
- O kolik % se změnila příslušná položka v čase? (procentuální změna)

Matematický zápis pro diferenci má následující tvar:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1), \quad (2.1)^{12}$$

¹⁰ GÚRNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. (2009). s. 42.

¹¹ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008) s. 41-42.

¹² V bakalářské práci je pro rychlou orientaci u jednotlivých vzorců užito číselných odkazů.

Matematický zápis indexů můžeme formulovat takto:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \quad (2.2)$$

$$\text{popř. } I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (2.3)$$

$D_{t/t-1}$ - změna oproti minulému období

$I_{t/t-1}^i$ - index

t - čas

B_i - hodnota bilanční položky i .¹³

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza určuje podíl jednotlivých hodnot na předem zvoleném základu. U analýzy rozvahy bývá základem celková bilanční suma. U analýzy výkazu zisku a ztráty můžeme určit jako porovnávací základ dvě položky – celkové výnosy a celkové náklady. K nim je možné určovat procentuelní podíly jednotlivých dílčích výnosů a nákladů.

Formalizovaný výpočet lze zapsat:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.4)$$

P_i - hledaný vztah

B_i - hodnota bilanční položky i

$\sum B_i$ - suma všech hodnot bilanční položky¹⁴

Vertikální analýza umožňuje srovnávat podniky různých velikostí, je nezávislá na meziroční inflaci, což umožňuje porovnat výsledky analýz z různých let. Nevýhodou ovšem je, že neposkytuje informace o příčinách změny.

¹³ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 42-43., KISLINGEROVÁ, E., HNÍLICA, J. *Finanční analýzy krok za krokem*. (2008). s. 9-10.

¹⁴ KISLINGEROVÁ E., HNÍLICA, J. *Finanční analýzy krok za krokem* (2008). s. 13.

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy bývají rozdílové ukazatele označovány jako finanční fondy. Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžité pohledávky – fikční fondy.

Čistý pracovní kapitál patří mezi klíčové rozdílové ukazatele. Jeho hodnota je stanovena jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky, resp. dluhy.

$$\text{ČPK} = \text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{KRÁTKODOBÁ PASIVA} \quad (2.5)$$

Pracovní kapitál je tedy tvořen zásobami, dlouhodobými pohledávkami z obchodního styku, krátkodobými pohledávkami, finančním majetkem a příjmů příštích období. Čistý pracovní kapitál představuje relativně volný kapitál, který manažeři využívají k zajištění hladkého chodu podniku. Uvědomíme-li si, že pracovní kapitál spojuje dvě podstatné veličiny tedy ziskovost a likviditu, pak vyvstává zásadní nutnost ho efektivně řídit, což pomáhá nalézat úspory a stabilizovat finanční situace v podniku.¹⁵

2.3 Poměrové ukazatele

Vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů a tvoří soustavy, které jsou uspořádány buď paralelně, nebo pyramidově. V paralelní soustavě mají všechny ukazatele stejný význam a tvoří bloky podle věcné podstaty jevu, který měří (např. rentabilita, likvidita). Pyramidové soustavy jsou postaveny na určitém rozkladu jednoho ukazatele, přičemž pyramida slouží k objasnění příčin ovlivňující její vrchol.

Poměrové ukazatele se člení do několika skupin:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,¹⁶
- ukazatele na bázi CF,
- provozní ukazatele.

¹⁵ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 45-46.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 82-83.

2.3.1 Ukazatele rentability

Pod pojmem rentabilita rozumíme měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu.¹⁷ Ukazatelé rentability tedy porovnávají zisk s jinými veličinami, čímž se hodnotí úspěšnost při dosahování podnikových cílů při vynaložení určitého množství prostředků.

ROA (rentabilita celkových úhrnných vložených prostředků – aktiv) je klíčovým měřítkem výnosnosti. Charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Podle Kislingerové E. (2008) se obvykle používají čtyři formy pro výpočet:

$$ROA = \frac{EBIT}{CELKOVÁ AKTIVA} \quad (2.6)$$

$$ROA = \frac{EBIT(1-t)}{CELKOVÁ AKTIVA} \quad (2.7)$$

$$ROA = \frac{EAT}{CELKOVÁ AKTIVA} \quad (2.8)$$

$$ROA = \frac{EAT(1-t)}{CELKOVÁ AKTIVA} \quad (2.9)$$

EAT - zisk po zdanění

EBIT - zisk před odečtením úroků a daní

Každá metoda výpočtu má svou specifickou vypovídací hodnotu, nejkompexnějším ukazatelem je rovnice (2.6), kdy v čitateli je EBIT a využívá se například v prostředí s nestálou daňovou sazbou.¹⁸

ROE (rentabilita vlastního kapitálu) hodnotí výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen akcionáři či vlastníky. Níže uvedený výpočet v zásadě měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Výpočet rentability vlastního kapitálu je důležitý pro akcionáře při porovnání alternativních investic kapitálu. Dlouhodobý výnos vlastního kapitálu v podniku by měl být vyšší než

¹⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. (2006). s. 82.

¹⁸ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 83-84.

je výnos z investičních příležitostí mimo podnik, samozřejmě s přihlédnutím k investičnímu riziku.¹⁹

$$ROE = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \quad (2.10)$$

ROS (rentabilita tržeb) vystihuje poměr mezi EBIT či EAT a celkovými tržbami podniku za prodej vlastních výrobků či služeb. Vždy je nutné posuzovat tyto vztahy s ohledem k obratu aktiv. Tento ukazatel slouží pro mezipodnikové srovnání.

$$ROS = \frac{\text{EBIT}}{\text{TRŽBY}} \quad (2.11)$$

$$ROS = \frac{\text{EAT}}{\text{TRŽBY}} \quad (2.12)$$

Pro účely finanční analýzy je vhodné ukazatele rentability doplnit Du Pontovým rozkladem, který zvyšuje jejich vypovídací schopnost. Pro tento rozklad se používá ukazatelů ROA a ROE.

Rentabilita aktiv (ROA) se rozkládá na dílčí složky – ROS a obratu aktiv.

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{TRŽBY}} \cdot \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA}} \quad (2.13)$$

Pro rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) existuje několik variant, pro jednoduchost je uvedena pouze jedna, kde:

$$ROE = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{TRŽBY}} \cdot \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA}} \cdot \frac{\text{AKTIVA}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \quad (2.14)$$

Ze vztahů (2.13) a (2.14) je patrné, že na oba ukazatele má vliv ROS a obrat aktiv.²⁰

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi včas hradit své závazky. Likvidita je pro dlouhodobou existenci podniku nezbytná, její řízení a výše patří mezi základní strategické otázky v podniku.

¹⁹ GŮRNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. (2009) s. 86-85.

²⁰ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* (2007) s. 84-85.

Likvidnost charakterizuje obtížnost transformace aktiv v hotovost. Schopnost podniku hradit své splatné závazky řádně a včas nazýváme *solventnost*.²¹

Ukazatele likvidity nachází poměr mezi tím, čím je možno platit, a tím, co je nutno zaplatit.

Běžná likvidita

$$\text{BĚŽNÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}} \quad (2.15)$$

Ukazatel udává, kolikrát je možno z oběžných aktiv pokrýt krátkodobé závazky podniku. Úroveň běžné likvidity značně závisí na konkrétním odvětví, výrobním programu či na struktuře a způsobu ocenění zásob a pohledávek. Výše přijatelného poměru je uváděná v intervalu 2-3. Běžná likvidita je důležitým opěrným bodem při rozhodování věřitele o poskytnutí krátkodobých úvěrů.

Pohotová likvidita

$$\text{POHOTOVÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{ZÁSoby}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}} \quad (2.16)$$

V tomto případě se do oběžných aktiv nezapočítávají zásoby. Důvodem je, že zásoby jsou méně likvidní, než ostatní oběžná aktiva a okamžitý prodej zásob je činěn většinou se ztrátou. Pohotovostní likvidita nejlépe zobrazuje platební schopnost podniku. Standardní poměrové hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 1 do 1,5.

Okamžitá likvidita

$$\text{OKAMŽITÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}} \quad (2.17)$$

Vystihuje schopnost podniku okamžitě hradit splatné závazky. Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity, jehož doporučený minimální poměr je 0,2. Za uspokojivou lze považovat okamžitou likviditu, která se pohybuje kolem 0,5.

²¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 88.

Hodnota vyšší než 0,5 je známkou dobré likvidity, ale zároveň napovídá, že zbytečně velká hotovost je držena jako neproduktivní aktivum.²²

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity poskytují informaci o míře využívání jednotlivých majetkových částí v podniku. Vysoký obrat složek majetku může signalizovat, že je nedostatek kapacit v podniku, opak naznačuje existence nevyužitých aktiv. V zásadě rozlišujeme rychlost obratu a dobu obratu. Důraz je kladen na řízení a efektivní využívání aktiv. Rozeznáváme tyto ukazatele aktivity:²³

Obrat celkových aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv a udává, kolikrát se tato aktiva obrátí za rok. Úroveň hodnoty obratu by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-3.

$$\text{OBRAT AKTIV} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA CELKEM}} \quad (2.18)$$

Obrat stálých aktiv

Udává efektivitu podniku při nakládání s budovami, stroji apod. Zkoumá, kolikrát se DM obrátí v tržby za rok. Ukazatel je citlivý na oceňování a odpisy majetku.

$$\text{OBRAT STÁLÝCH AKTIV} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{DLOUHODOBÝ MAJETEK}} \quad (2.19)$$

Rychlost obratu zásob

Ukazatel uvádí, kolikrát jsou položky zásob za rok prodány a opětovně pořízeny.

$$\text{RYCHLOST OBRATU ZÁSOB} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{ZÁSoby}} \quad (2.20)$$

²² KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007) s. 88-90., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008). s. 113-119.

²³ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 93-95., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. (2008) s. 81-87.

Doba obratu zásob

Uvádí, kolik dní v průměru jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob.

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOB} = \frac{\text{ZÁSoby}}{\text{TRŽBY}/360} \quad (2.21)$$

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek

Udává, kolik dní uplyne, než podnik inkasuje peníze za své pohledávky.

$$\text{DOBA SPLATNOSTI KR. POHLEDÁVEK} = \frac{\text{POHLEDÁVKY}}{\text{TRŽBY}/360} \quad (2.22)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Udává dobu ve dnech, kdy zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik tak užívá bezplatný úvěr. Tento ukazatel zajímá především dodavatele.

$$\text{DOBA SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ} = \frac{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}{\text{TRŽBY}/360} \quad (2.23)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je stav, kdy podnik k financování svých aktiv využívá cizích zdrojů čili dluhu. Vysoký dluh podniku nemusí automaticky znamenat špatné hospodaření a negativní charakteristiku podniku. Zadluženost je ovšem spojená s rizikem a je povinností odpovědného managementu, aby zajistil optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji. V případě, že podnik použije jen vlastní zdroje, snížila by se výnosnost tohoto kapitálu, naopak financování jen z cizích zdrojů není možné kvůli zákonné úpravě, která stanovuje minimální výši vlastního kapitálu při zahájení činnosti.

Pro výpočet ukazatelů zadluženosti lze použít tyto vzorce:²⁴

$$\text{UKAZATEL VĚŘITELSKÉHO RIZIKA} = \frac{\text{CELKOVÉ CIZÍ ZDROJE}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}} \quad (2.24)$$

²⁴ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. (2007). s. 96- 97.

Vyšší hodnota tohoto ukazatele naznačuje větší zadluženost podniku, což zvyšuje finanční riziko. Posuzování ale musí odrážet výnosnost podniku, strukturu cizího kapitálu apod.

$$\text{POMĚR VLASTNÍHO KAPITÁLU A CELKOVÝCH AKTIV} = \frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}} \quad (2.25)$$

Vyjadřuje, jaká část aktiv v podniku je financována vlastním kapitálem.

Nastavení tohoto poměru ovlivňuje míru finančního rizika z podnikatelské aktivity.

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ} = \frac{\text{EBIT}}{\text{CELKOVÝ NÁKLADOVÝ ÚROK}} \quad (2.26)$$

Vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Je-li ukazatel roven 1, znamená to, že úroky spolkly celý zisk. Doporučeno je, aby zisk pokryl úroky alespoň třikrát.

Další dva ukazatele berou v potaz časové hledisko:²⁵

$$\text{DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST} = \frac{\text{DLOUHODOBÉ CIZÍ ZDROJE}}{\text{AKTIVA CELKEM}} \quad (2.27)$$

Vyjadřuje jaká část aktiv v podniku je financována dlouhodobými dluhy.

$$\text{BĚZNÁ ZADLUŽENOST} = \frac{\text{KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE}}{\text{AKTIVA CELKEM}} \quad (2.28)$$

Vyjadřuje jaká část aktiv v podniku je financována krátkodobými dluhy.

2.3.5 Provozní ukazatele

Tyto poměrové ukazatele jsou zaměřeny především dovnitř podniku, napomáhají sledování a analyzování základní aktivity podniku. Umožňují managementu sledovat efektivnost aktivity v podniku.

Nejčastěji se setkáváme s následujícími ukazateli:

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. (2009). s. 65

$$\text{NÁKLADOVOST VÝNOSŮ} = \frac{\text{VÝNOSY (bez mimořádných)}}{\text{NÁKLADY (BEZ MIMOŘÁDNÝCH)}} \quad (2.29)$$

Ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota by měla klesat v čase.

$$\text{PRODUKTIVITA PRÁCE Z PŘIDANÉ HODNOTY} = \frac{\text{PŘIDANÁ HODNOTY}}{\text{POČET PRACOVNÍKŮ}} \quad (2.30)$$

$$\text{PRODUKTIVITA PRÁCE Z VÝKONU} = \frac{\text{VÝKONY}}{\text{POČET PRACOVNÍKŮ}} \quad (2.31)$$

Oba ukazatele vystihují přínos jednoho zaměstnance v podniku na zvolené základně.

$$\text{MZDOVÁ PRODUKTIVITA} = \frac{\text{VÝNOSY}}{\text{MZDY}} \quad (2.32)$$

$$\text{MZDOVÁ PRODUKTIVITA} = \frac{\text{PŘIDANÁ HODNOTA}}{\text{MZDY}} \quad (2.33)$$

Ukazatele udávají, kolik výnosů či přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měla mzdová produktivita vykazovat rostoucí trend.²⁶

2.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Cash flow (dále jen CF) je skutečný pohyb peněžních prostředků v podniku. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, to znamená, že existuje rozdíl mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy. Výdajová položka nemusí nutně znamenat náklady a naopak. Často používané ukazatele na bázi CF:

$$\text{RENTABILITA TRŽEB Z CF} = \frac{\text{PROVOZNÍ CF}}{\text{TRŽBY}} \quad (2.34)$$

Ukazatel vystihuje finanční výkonnost podniku.

$$\text{RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU Z CF} = \frac{\text{PROVOZNÍ CF}}{\text{AKTIVA CELKEM}} \quad (2.35)$$

Ukazatel poměruje CF před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu. Vyšší hodnota je žádoucí.

²⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. (2009). s. 71

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ Z CF} = \frac{\text{PROVOZNÍ CF}}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}} \quad (2.36)$$

Vyjadřuje krytí úroku pomoci CF opět je žádoucí vyšší hodnota²⁷

Při výpočtu ukazatelů je v čitateli použito provozní CF, které je získáno nepřímou cestou z účetních výkazů. Základní způsob výpočtu CF nepřímou cestou zachycuje obrázek 3. Konkrétní výpočet CF v podniku je uveden v příloze 4.

PROVOZNÍ ČINNOST	INVESTIČNÍ ČINNOST
+ čistý zisk	+ úbytek stálých aktiv
+ odpisy	- přírůstek stálých aktiv
+ úbytek zásob	
+ úbytek pohledávek	
- nárůst zásob	
- nárůst pohledávek	
- úbytek závazků	
+ nárůst závazků	
	FINANČNÍ ČINNOST
	+ čerpání nového úvěru
	- splátky úvěru

Obr. 3: Výpočet cash flow nepřímou metodou

(Zdroj: Upraveno dle SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. (2009) s. 52)

2.4 Soustavy ukazatelů

Tyto indexy odrážejí snahu o nalezení jediného syntetického ukazatele, který by hodnotil finanční zdraví podniku. Cílem je, aby bylo možné včas rozpoznat blížící se krizi či úpadek podniku na základě odchylek vztahu vstupních dat. Myšlenka rozpoznat finanční stav podniku z jediného výstupu je skutečně zajímavá, ovšem při praktickém uplatnění nezbytně narazíme na překážky, které jsou dány specifickými rysy podniku a podmínkami, ve kterých se pohybuje.²⁸

2.4.1 Altmanův index

Tento model se snaží o identifikaci bankrotu a patří u nás k nejznámějším a nejvíce užívaným. Výstupem rovnice (2.37) je index tzv. Z skóre. Čím je index vyšší, tím je finanční zdraví podniku větší.

²⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. (2009). s.43 a 75

²⁸ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. (2006). s. 145

$$Z = 0,717 \frac{\text{ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL}}{\text{AKTIVA CELKEM}} + 0,847 \frac{\text{ZADRŽENÉ VÝDĚLKÝ}}{\text{AKTIVA CELKEM}} + 3,107 \frac{\text{EBIT}}{\text{AKTIVA CELKEM}} + 0,420 \frac{\text{ZÁKLADNÍ KAPITÁL}}{\text{AKTIVA CELKEM}} + 0,998 \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA CELKEM}} \quad (2.37)$$

Intervaly:

Minimální pravděpodobnost bankrotu	2,7 – a více
Šedá zóna	1,2 – 2,69
Náchylnost k bankrotu.....	méně – 1,20

Tento tvar rovnice je vhodný pro podniky, které nejsou kótované na kapitálovém trhu.²⁹

2.4.2 Index IN95

Index důvěryhodnosti byl zpracován v roce 1995 manželi Neumaierovými a měl by být schopen dle jejich názoru využít výstupů z českých účetních výkazů a navíc zahrnout zvláštnosti ekonomické situace v ČR. Index IN 95 zohledňuje příslušnost podniku k odvětví, což je pro účely bakalářské práce žádoucí. Později zpracované indexy IN 99, IN 01 a IN05 tuto příslušnost neodrážely.

Index se skládá ze 6 ukazatelů s různou hodnotou vah pro poměrové ukazatele. Pro papírenský a polygrafický průmysl je index uváděn ve tvaru:

$$IN95 = 0,23 \frac{\text{AKTIVA}}{\text{CIZÍ ZDROJE}} + 0,11 \frac{\text{EBIT}}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}} + 6,07 \frac{\text{EBIT}}{\text{AKTIVA}} + 0,44 \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA}} + 0,10 \frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}} + 16,99 \frac{\text{ZÁVAZKY PO LHŮTĚ}}{\text{TRŽBY}} \quad (2.38)$$

Intervaly:

Podnik s dobrým finančním zdravím	2 - a více
Podnik s potenciálními finančními problémy....	1 – 2
Podnik finančně neduživý	méně - 1

Index IN95 je dle názoru autorů vhodnější než Altmanův model pro roční hodnocení finančního zdraví.³⁰

²⁹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. (2006). s. 145-146

³⁰ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. (2006). s. 149

2.5 Nejčastější problémy spojené s hodnocením finanční situace podniku

Překážky jsou častým jevem vyskytující se v průběhu finanční analýzy. Identifikace a předpověď potenciálních potíží nám může pomoci při jejich řešení. Odhad hlavních problémů lze pojmenovat následovně:

Personální připravenost podniku na finanční analýzu – v procesu hodnocení finanční situace každého podniku je potřebná spolupráce všech osob, které jsou spojené s financemi. Kvalitativní a kvalifikační úroveň těchto pracovníků, předurčuje jejich ochotu a schopnost podílet se na tomto procesu. Neodborný a nezaujatý přístup jednotlivce může být potenciálním problémem. Nezapomínejme, že každý má v podniku určité zájmy.

Administrativní připravenost podniku na finanční analýzu – finanční analýza se neobejde bez řady dokumentů a dokladů k tomu potřebných. Podnik musí být schopen tyto podklady poskytnout a ručit za jejich pravdivost a aktuálnost. Pochybnost či neúplnost především u účetních dokladů je kritická.

Problémy při práci s účetními výkazy – jedná se o vypovídací schopnost účetních dokladů. Problémem je např. oceňování dlouhodobého majetku historickými cenami. Zásoby jsou naopak vedeny v cenách aktuálních, což postihuje horizontální analýzu či interpretaci poměrových ukazatelů.

Hodnocení a predikční modely – finanční analýza generuje řadu dílčích výsledků, které se podílí na celkovém hodnocení finanční situace. Správné hodnocení a odhad budoucího vývoje jsou závislé především na schopnostech a zkušenostech finančního analytika.

3 Analýza společnosti Neograph, a.s.

Následující kapitola si klade za cíl poskytnout základní údaje o společnosti Neograph, a.s. Tyto informace mají sloužit jako prvotní vodítko při následném hodnocení finanční situace podniku.

Základní informace o podniku

- Název podniku: Neograph, a.s.
- Sídlo: Opletalova 55, 110 00 Praha 1, Česká republika
- Sídlo závodu: Litoměřická 272, 411 08 Štětí, Česká republika
- Právní forma podnikání: Akciová společnost
- Základní kapitál: 2 000 000,- Kč
- Datum založení: 14. 7. 1997
- Počet zaměstnanců: 62 (rok 2009)
- Generální ředitel: JUDr. Sitta Vladimír, MBA

Neograph, a.s. se sídlem ve Štětí je hlavním a nejstarším papírenským výrobcem ceninových a speciálních druhů papírů a kartonů v České a Slovenské republice. Společnost byla založena v roce 1997 českými akcionáři a pokračuje v padesátileté tradici výroby ceninových papírů.

Neograph, a.s. je držitelem certifikátu systému managementu jakosti ČSN ISO 9001:2009 na výrobu, zpracování a prodej ceninových a speciálních druhů papírů

Výrobní program

Nosným prvkem výrobního programu podniku tvoří, jak již bylo zmíněno, tzv. ceninové papíry, které se podílí na celkové produkci z více než 70 %. Jednotlivé ceninové papíry jsou odlišeny plošnou hmotností a stupněm zajištění proti padělání. Mezi základní ochranné prvky jištěných papírů patří vodoznak, jisticí vlákna, jisticí detekční pigmenty a jisticí chemické prostředky. Ceninové papíry nachází uplatnění při tisku: občanských průkazů, pasů, kolků, akcii, obligací, firemních dokumentů, jízdenek a vstupenek, smluv apod. Neceninový program podniku zahrnuje především speciální technické papíry a kartóny. Lze zde zařadit např. mapové papíry, archivní papíry, nehořlavé papíry, OCR papíry, umělecké kartóny, ofsetové papíry apod.

Odbyt a marketing

V současné době převažuje podíl exportu se 70 %, a to do více než 30 zemí světa. Hlavními odběrateli jsou státní a významné soukromé tiskárny, které požadují dodržení nejpřísnějších kvalitativních ukazatelů při vysoké důvěryhodnosti dodavatele. Trh s ceninovými papíry je charakteristický dlouhodobými vazbami mezi zákazníkem a výrobcem. Marketing je proto soustředěn na cíleném působení na konečného zákazníka, kterému Neograph, a.s. nabízí své produkty a další výhody. Získání zákazníka někdy vyžaduje i několikaleté úsilí.

Konkurence

Společnost Neograph, a.s. je na území České a Slovenské republiky jediným výrobcem ceninových papírů, má tedy monopolní postavení. Ovšem v dnešním světě otevřených trhů již nelze brát tuto skutečnost jako konkurenční výhodu. Je řada států, kde dlouhodobě působí papírny s podobným výrobním programem. Mezi tyto státy patří Maďarsko, Německo, Švýcarsko, Slovinsko a další.

3.1 SWOT analýza

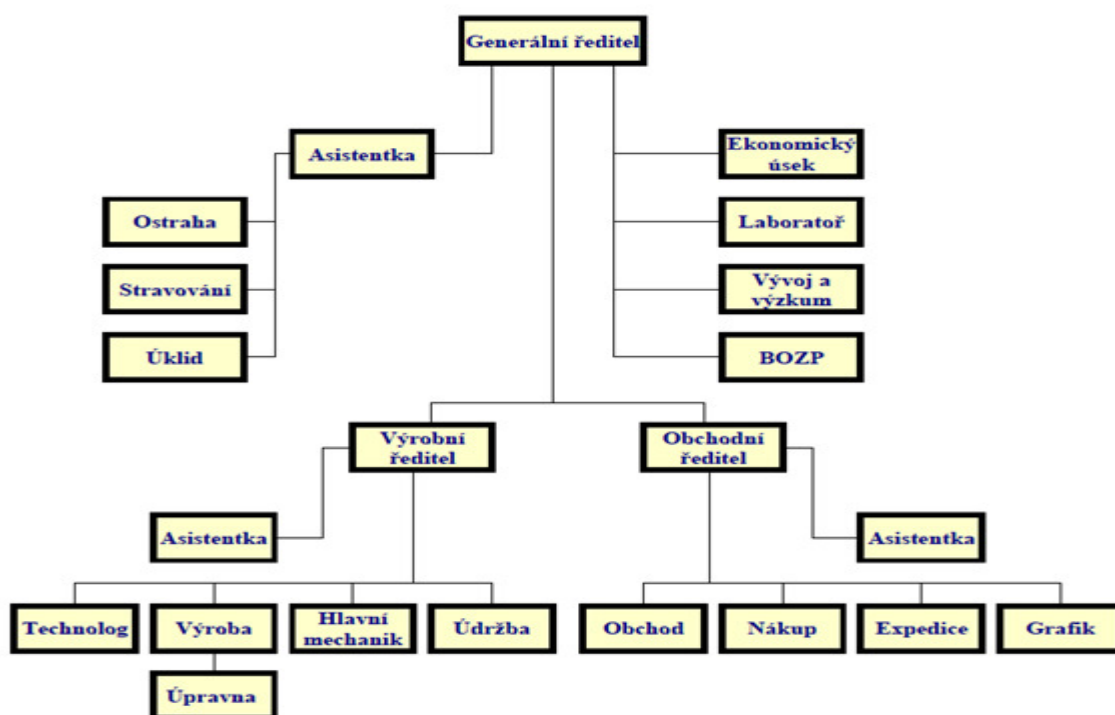
Z uskutečněné SWOT analýzy lze určit silné a slabé stránky podniku a odhalit příležitosti a ohrožení v okolí podniku. SWOT analýza slouží pro účely diagnostiky vnějšího i vnitřního prostředí a pro vytipování důležitých aspektů budoucího plánování.

<u>SILNÉ STRÁNKY</u>	<u>SILNÉ STRÁNKY</u>
▪ Kvalita produkce ▪ Extrémně krátká doba výroby ▪ Realizovatelnost min. objemu výroby ▪ Diferenciace výroby ▪ Vzdělanost a loajalita zaměstnanců ▪ Kvalitní komunikace uvnitř podniku ▪ Individuální přístup k zákazníkovi	▪ Zaostávání ve výzkumu a vývoje ▪ Nedostatek „levného kapitálu“ ▪ Poměrně krátká historie společnosti ▪ Slabé postavení jako „odběratel“ ▪ Platba dodavatelům v eurech ▪ Vysoké jednotkové náklady ▪ Vysoké investiční náklady na nové technologie
<u>PŘÍLEŽITOSTI</u>	<u>HROZBY</u>
▪ Rozšiřování výrobního programu ▪ Vstup na nové trhy ▪ Výhodná teritoriální poloha v Evropě ▪ Rozvoj vzdělanosti ve společnosti ▪ Větší a složitější technologie ▪ Využívání vývoje a výzkumu ▪ Stabilní sektor v době hospodářské krize	▪ Růst cen surovin ▪ Omezenost dodavatelů ▪ Růst cen energie (monopolní dodavatel) ▪ Vyšší kapacity konkurence ▪ „Agresivita“ kapitálové silnější konkurence ▪ Silný vývoj a výzkum konkurence ▪ Nestabilní kurz koruny vůči euru

Obr. 4: SWOT analýza společnosti Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2 Organizační struktura

Na obrázku 5 je znázorněna současná organizační struktura podniku, kdy je patrné hierarchické uspořádání vazeb. Na vrcholu struktury je generální ředitel, jemuž podléhají výrobní a obchodní ředitel. Zvláštností struktury je neexistence ekonomického ředitele, kdy ekonomický úsek je řízen přímo generálním ředitelem, což je v podniku vnímáno jako stav dočasný.



Obr. 5: Organizační struktura Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Zaměstnanci

Ve společnosti Neograph, a.s. bylo zaměstnáno v roce 2009 celkem 62 pracovníků. Kolísavý vývoj počtu zaměstnanců je zachycen v tabulce 13, která je uvedena v kapitole 4.6.6 Společnost Neograph, a.s. klade především důraz na vzdělanostní strukturu zaměstnanců. V této souvislosti od 1. 10. 2006 začala společnost realizovat projekt: „Zvýšení adaptability zaměstnanců a zaměstnavatelů firmy Neograph, a.s.“. Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem ČR. Průběžné vzdělávání zaměstnanců je nástrojem k zachování celkové konkurenceschopnosti a flexibility podniku.

4 Hodnocení finanční situace společnosti Neograph, a.s.

Východiskem při hodnocení finanční situace podniku jsou výsledky z provedené finanční analýzy, která je aplikována v podniku za období let 2005 až 2009. Při interpretaci výsledků je pozornost soustředěna především na vývoj jednotlivých veličin za poslední tři roky, tedy za období let 2007 až 2009 a jejich porovnání s odvětvím.

4.1 Zhodnocení informačních zdrojů

Za účelem vypracování finanční analýzy byly využity základní účetní výkazy, které poskytla společnost Neograph, a.s. Účetní výkazy za roky 2005 až 2008 jsou ověřeny nezávislým auditorem, což je standardní postup potvrzující správnost údajů. Účetní výkazy za rok 2009 nebyly zatím ověřeny a jsou tedy předběžné, ovšem o jejich důvěryhodnosti není důvod pochybovat.

Další písemné zdroje pro účely vypracování finanční analýzy nebyly v podniku získány. Neograph, a.s. nevede výkaz cash flow, což vytváří nutnost jeho výpočtu nepřímou cestou z poskytnutých účetních výkazů. Nevýhodou je i neexistence písemně zformulovaného ekonomického plánu.

Pro účely tvorby srovnávací základny byly užity podklady Ministerstva průmyslu a obchodu, které každoročně vydává zpracovanou finanční analýzu českého průmyslu. Použity byly analýzy za roky 2005 až 2008. Za rok 2009 nebyla ke dni zpracování bakalářské práce analýza vydána.

4.2 Srovnávací základna

Při hodnocení finanční situace podniku se vychází z ukazatelů získaných finanční analýzou. Tyto ukazatele samy o sobě nemají ale dostatečnou vypovídající hodnotu, a je proto žádoucí určit srovnávací základnu, která umožní porovnání mezi podnikem a zvoleným základem.

Dosažené finanční ukazatele podniku bývají nejčastěji srovnávané:

- s hlavními konkurenty,
- s odvětvovým průměrem,
- s plánovanými hodnotami.

Při tomto srovnání se naráží na problém homogenity podniku a prostředí, ve kterém působí. Jedná se především o diferencovaný výrobní program, různou velikost podniku, různá legislativa v případě zahraničí apod.

Jak bylo zmíněno podnik Neograph, a.s. je v České a Slovenské republice jediným výrobcem ceninových papírů. Tato skutečnost omezuje možnost porovnání s konkurencí, která by působila ve stejných podmínkách. Další omezující faktor při výběru základny je zmíněná neexistence písemně zformulovaných plánovacích hodnot v podniku. Jako určitý kompromis bylo zvoleno porovnání s odvětvovým průměrem. Odvětví výroba papíru a vlákniny je dle odvětvové kvalifikace ekonomických činností (OKEČ) řazeno pod označením DE 21.

I přes skutečnost, že společnost Neograph, a.s. se v odvětví setkává s domácí konkurencí pouze ve svém neceninovém programu, lze považovat toto srovnání za nejvíce přijatelné i vzhledem k možnosti získání přesných dat o odvětví z ročních finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu.

4.3 Stavové ukazatele

Pro účely hodnocení stavových ukazatelů byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy. Při aplikaci horizontální analýzy byl spočten prostý rozdíl mezi jednotlivými roky, zároveň byly spočítány i indexy u jednotlivých položek. Při tvorbě vertikální analýzy byl spočten procentuální podíl konkrétních aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv, a to pro celé sledované období.

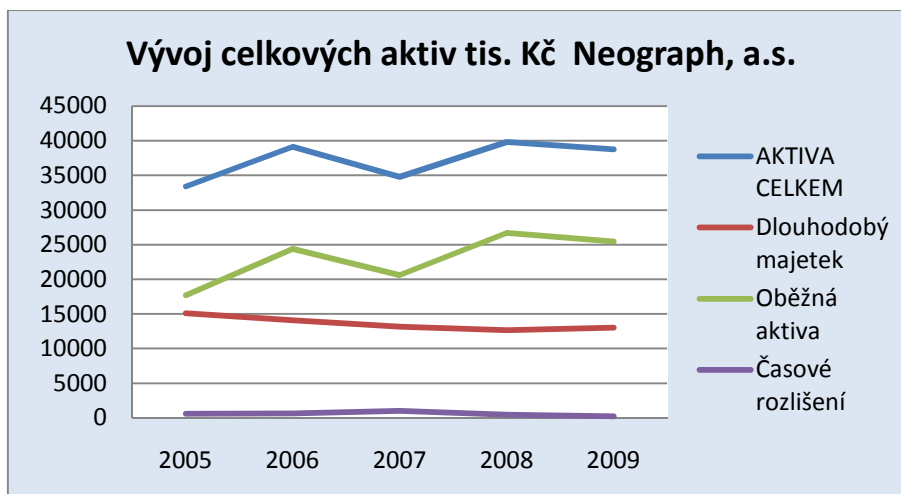
4.3.1 Horizontální analýza aktiv

Sleduje vývoj veličiny v čase ve vztahu k minulému účetnímu období, kdy se udává změna jak v absolutních hodnotách jako rozdíl dvou veličin, tak i v procentech jako velikost změny v daném roce. Konkrétní výpočty s užitím vzorce (2.1) a (2.2), které jsou zformulované v kapitole 2.2.1, zachycuje tabulka 1.

Neograph, a.s. zkrácená rozvaha, aktiva v tis. Kč						Horizontální analýza			
						06/05	07/06	08/07	09/08
	2005	2006	2007	2008	2009	změna	změna	změna	změna
AKTIVA CELKEM	33397	39142	34796	39830	38752	5745 Kč 17,2%	-4346 Kč -11,1%	5034 Kč 14,5%	-1078 Kč -2,7%
Dlouhodobý majetek	15087	14083	13147	12678	13047	-1004 Kč -6,7%	-936 Kč -6,6%	-469 Kč -3,6%	369 Kč 2,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	197	96	28	0	0	-101 Kč -51,3%	-68 Kč -70,8%	-28 Kč -100%	0 Kč -
Dlouhodobý hmotný majetek	14890	13987	13119	12678	13047	-903 Kč -6,1%	-868 Kč -6,2%	-441 Kč -3,4%	369 Kč 2,9%
Oběžná aktiva	17689	24391	20616	26705	25472	6702 Kč 37,9%	-3775 Kč -15,5%	6089 Kč 29,5%	-1233 Kč -4,6%
Zásoby	10066	7278	7920	5666	6906	-2788 Kč -27,7%	642 Kč 8,8%	-2254 Kč -28,5%	1240 Kč 21,9%
Krátkodobé pohledávky	11174	15349	10203	18206	10100	4175 Kč 37,4%	-5146 Kč -33,5%	8003 Kč 78,4%	-8106 Kč -44,5%
Krátkodobý finanční majetek	-3551	1764	2493	2833	8466	5315 Kč 150%	729 Kč 41,3%	340 Kč 13,6%	5633 Kč 199%
Časové rozlišení	621	668	1033	447	233	47 Kč 7,6%	365 Kč 54,6%	-586 Kč -56,7%	-214 Kč -47,9%

Tab.1: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Z výše provedeného horizontálního rozboru aktiv neboli majetku podniku Neograph, a.s. lze pozorovat, že vývoj celkových aktiv má mírně kolísavý trend. Při pohledu na roky 2007 až 2009 lze uvést, že v roce 2008 došlo k navýšení celkových aktiv o 14,5 % z 34,79 mil. Kč na 39,83 mil. Kč a posléze v roce 2009 nastal mírný pokles o 2,71% na 38,75 mil. Kč. Hlavní důvod pohybu celkových aktiv v podniku je výše oběžného majetku, jak zachycuje graf 1.

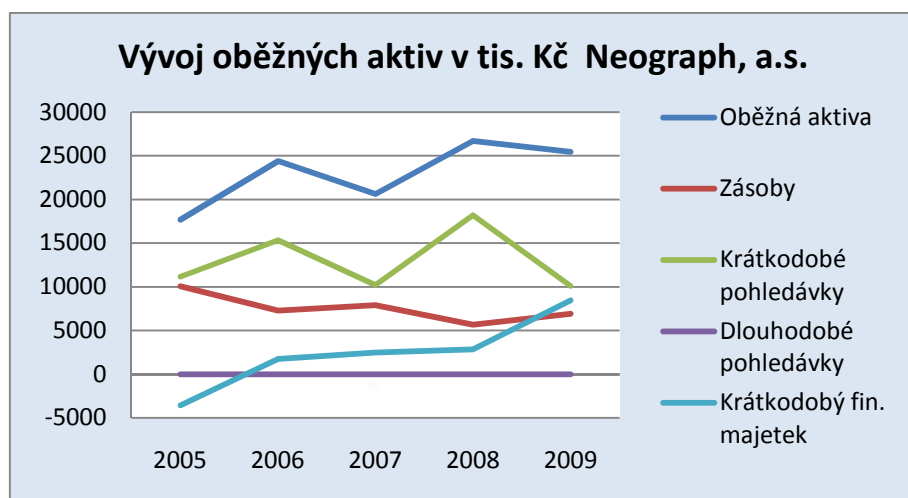


Graf 1: Vývoj celkových aktiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu vývoje celkových aktiv v podniku lze vyčíst, že hodnota dlouhodobého majetku v podniku v letech 2005 až 2008 postupně klesá vlivem opotřebení, v roce 2009 došlo k nevelkému nárůstu dlouhodobého majetku pomocí investice do staveb.

Z výrobního a technologického hlediska stojí za povšimnutí alarmující skutečnost, že za celé období nedochází v podniku k výrazným investicím do strojního zařízení, což se odráží ve snižování celkové hodnoty souboru movitých věcí. Takto nastavený trend může vést v dalších letech ke ztrátě tržní hodnoty podniku vlivem chybějící moderní technologie.

Rozklad jednotlivých složek oběžných aktiv v podniku zachycuje graf 2, který odhaluje žádoucí trend snižování zásob od roku 2005, kdy jejich hodnota činila 10,06 mil. Kč. V roce 2008 podnik zaznamenal nejnižší stav zásob ve výši 5,66 mil. Kč, to je oproti roku 2007 snížení o 28,5 %. Následné zvýšení zásob v roce 2009 o 21,9 % na 6,90 mil. Kč bylo ovlivněno navýšením položky nedokončená výroba a zboží. U nedokončené výroby se jednalo v roce 2009 o rozpracovanou zakázku ve výši 1,5 mil. Kč, která měla termín expedice v únoru 2010. U položky zboží byl nárůst v roce 2009 způsoben zvýšeným nákupem (očekávané zdražení) bariérového papíru, který je v podniku zpracováván jako přidružená výroba. Lze konstatovat, že mírný vývoj zásob obzvlášť v posledních třech letech výrazně neovlivňuje výše celkových aktiv.



Graf 2: Vývoj oběžných aktiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Největší vliv na vývoj oběžných aktiv ve všech letech, jak je patrné dále z grafu 2, má stav krátkodobých pohledávek, který v jednotlivých letech kolísá, a vývoj krátkodobého finančního majetku, který má rostoucí trend, kdy v roce 2005 měl hodnotu -3,55 mil. Kč a v roce 2009 vykázal výši 8,46 mil. Kč.

Zvýšení pohledávek v roce 2008 oproti roku 2007 o 78,44 % z 10,20 mil. Kč na 18,2 mil. Kč bylo vyvoláno rostoucím vývozem produkce na ruský mluvící trh, kde noví zákazníci vyjednali delší termíny splátek. To vedlo ke zhoršení provozního cash flow podniku, protože krátkodobý finanční majetek dosáhl zvýšení v roce 2008 pouze o 13,6 % na 2,83 mil. Kč. Další výrazná změna stavu pohledávek je zjevná v roce 2009, kdy došlo k jejímu snížení o 44,5 % na 10,10 mil. Kč, což odpovídá úrovni z roku 2007.

Snížení pohledávek bylo docíleno postupným zkracováním doby inkasa. Tato skutečnost se odrazila na stavu krátkodobého finančního majetku, který v roce 2009 zaznamenal nárůst o 198,8 % na 8,46 mil. Kč. To vedlo ke zlepšení provozního cash flow. Vysoký nárůst peněžních prostředků přináší ovšem i negativa vzhledem ke známé skutečnosti, že peníze na konto jsou umrtvovány.

4.3.2 Horizontální analýza pasiv

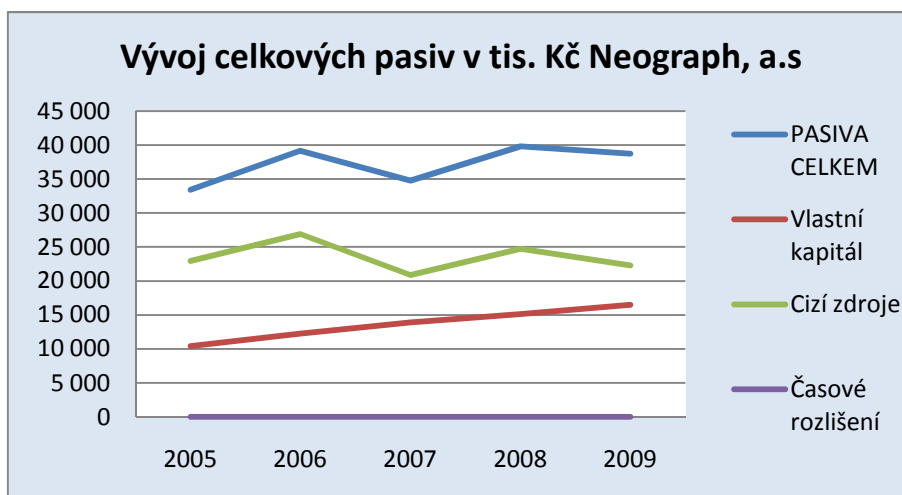
Pasiva v rozvaze odhalují způsob financování aktiv v podniku. Z bilanční rovnice plyne, že vývoj celkových pasiv se musí rovnat vývoji celkových aktiv. Tato zákonitost je dle předložené horizontální analýzy dodržena.

Neograph, a.s. zkrácená pasiva, pasiva v tis. Kč						Horizontální analýza			
						06/05	07/06	08/07	09/08
	2005	2006	2007	2008	2009	změna	změna	změna	změna
PASIVA CELKEM	33397	39142	34796	39830	38752	5745 Kč 17,2%	-4346 Kč -11,1%	5034 Kč 14,5%	-1078 Kč -2,7%
Vlastní kapitál	10440	12247	13895	15107	16473	1807 Kč 17,3%	1648 Kč 13,5%	1212 Kč 8,7%	1366 Kč 9,0%
Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000	0 Kč 0,0%	0 Kč 0,0%	0 Kč 0,0%	0 Kč 0,0%
Výsledek hosp. min. let	9979	8241	10047	11694	12907	-1738 Kč -17,4%	1806 Kč 21,9%	1647 Kč 16,4%	1213 Kč 10,4%
Výsledek hosp. BÚO	-1739	1806	1648	1213	1358	3545 Kč -204%	-158 Kč -8,7%	-435 Kč -26,4%	145 Kč 11,9%
Cizí kapitál	22937	26907	20899	24723	22279	3970 Kč 17,3%	-6008 Kč -22,3%	3824 Kč 18,3%	-2444 Kč -9,9%

Dlouhodobé závazky	189	848	202	115	514	659 Kč 348,7%	-646 Kč -76,2%	-87 Kč -43,1%	399 Kč 347,0%
Krátkodobé závazky	15698	14814	12935	16531	18305	-884 Kč -5,6%	-1879 Kč -12,7%	3596 Kč 27,8%	1774 Kč 10,7%
Závazky z obch. styku	10595	10757	10145	14411	16986	162 Kč 1,5%	-612 Kč -5,7%	4266 Kč 42,1%	2575 Kč 17,9%
Bank. úvěry a výpomoci	7050	11245	7762	8078	3460	4195 Kč 59,5%	-3483 Kč -31,0%	316 Kč 4,1%	-4618 Kč -57,2%
Bank. úvěry dlouhodobé	7050	5490	3930	5370	3460	-1560 Kč -22,1%	-1560 Kč -28,4%	1440 Kč 36,6%	-1910 Kč -35,6%
Bank. úvěry krátkodobé	0	5755	3832	2708	0	5755 Kč -	-1923 Kč -33,4%	-1124 Kč -29,3%	-2708 Kč -100%
Časové rozlišení	20	-12	2	0	0	-32 Kč -160%	14 Kč -117%	-2 Kč -100%	0 Kč -

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

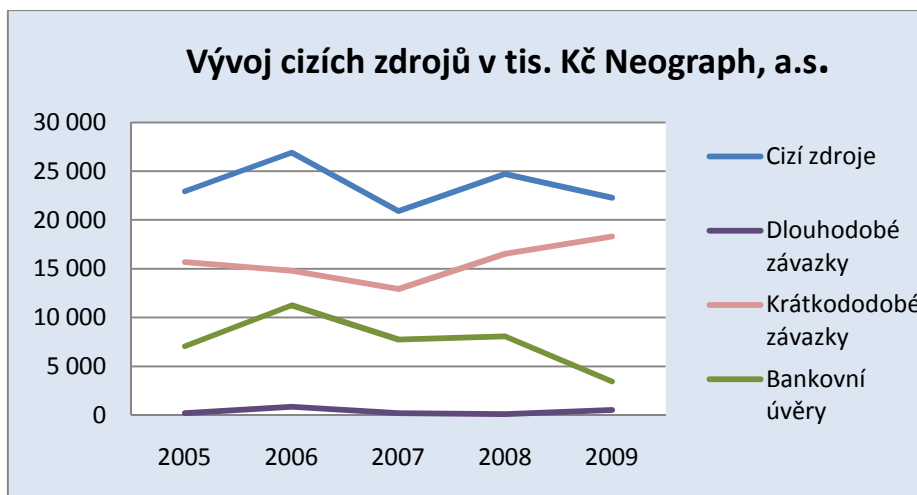
Pro pochopení vývoje neboli trendů celkových pasiv je lépe graficky znázornit vývoj změn základní složky pasiv. Hlavní pozornost bude soustředěna na změny vlastního kapitálu a cizích zdrojů v podniku za hodnocené období.



Graf 3: Vývoj celkových pasiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Graf vývoje celkových pasiv odhaluje, že vlastní kapitál v podniku roste od roku 2005. V letech 2007 až 2009 činil růst 13,5 %, 8,72 % a 9,04 % při hodnotách 13,89 mil. Kč, 15,10 mil. Kč a 16,47 mil. Kč. Hlavní příčinou tohoto vývoje je ponechání zisků v podniku jako položka nerozdělený zisk z minulých let. Lze předpokládat, že bude-li kladný výsledek hospodaření v podniku i v dalších letech, bude se také vlastní kapitál navyšovat, což do určité hranice jeho podílu okolo 50 % je doporučováno.

Změny cizích zdrojů lze považovat za hlavní pohyb mající vliv na výši celkových pasiv v podniku, jeho vývoj je znázorněn v grafu 4.



Graf 4: Vývoj cizích zdrojů v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Cizí zdroje tvoří dvě základní položky, a to krátkodobé závazky (převážně z obchodního styku) a bankovní úvěry a výpomoci. Rozumné zvyšování krátkodobých závazků (nesmí se negativně odrazit na likviditě) je vnímáno jako žádoucí trend. Financování pomocí tzv. obchodního neboli dodavatelského úvěru je považováno za nejlevnější možné, které podnik může užívat. Nákupní oddělení společnosti Neograph, a.s. proto cíleně nastolilo v roce 2007 „tvrdou“ vyjednávací strategii vůči dodavatelům, kdy prakticky u všech došlo k posunutí splatnosti za dodávky na minimálně 30 a více dnů. Tato skutečnost se odrazila i na vývoj krátkodobých závazků, které v roce 2008 vzrostly o 27,8 % na 16,53 mil. Kč a v roce 2009 růst činil dalších 10,7 %, tedy 18,30 mil. Kč.

V roce 2008 došlo k propadu provozního cash flow vlivem růstu pohledávek vůči zákazníkům, což podnik řešil dlouhodobým bankovním úvěrem. Tento postup ale nelze doporučit, protože porušuje zásadu časového souladu financování a je spojen s vyšším úrokem. Dlouhodobé úvěry v roce 2008 tak vzrostly oproti roku 2007 o 36,6 % z 3,93 mil. Kč na 5,37 mil. Kč. Krátkodobé úvěry pak vykázaly mírné snížení.

Naproti tomu zvýšený přísun finančních prostředků v podobě krátkodobých závazků umožnil podniku především v roce 2009 nečerpat krátkodobé bankovní úvěry, které vykazovaly na konci roku nulovou hodnotu. V roce 2009 tak došlo k celkovému snížení sumy bankovních úvěrů oproti roku 2008 o 57,17 % z 8,08 mil. Kč na 3,46 mil. Kč.

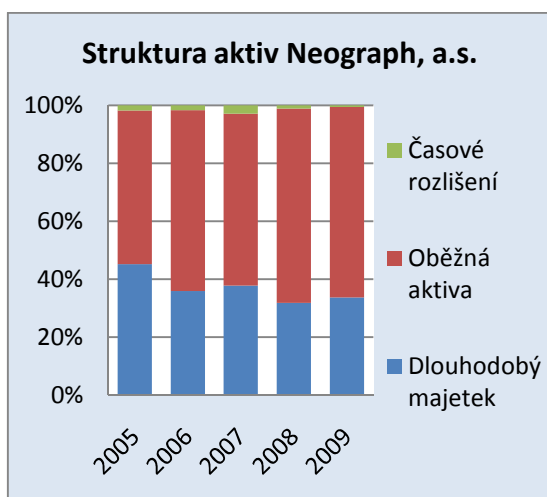
4.3.3 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv poskytuje informace o majetkové struktuře podniku. Jinými slovy lze získat představu o tom, do čeho firma investovala kapitál a v jaké výši. Procentuální vyjádření podílu jednotlivých položek k celkové bilanční sumě umožňuje rychlé srovnání s hodnotami v odvětví.

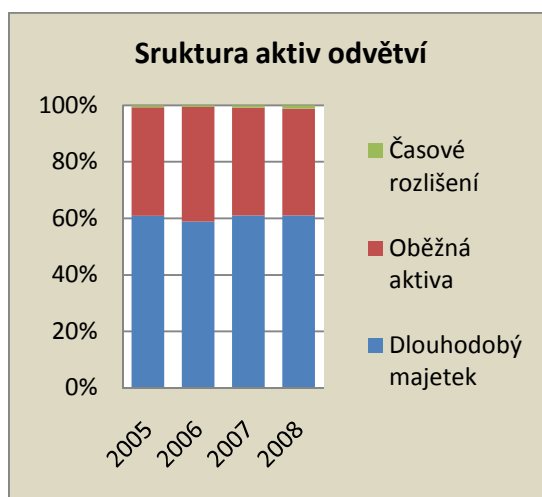
Neograph, a.s. - zkrácená rozvaha, aktiva v tis. Kč						Vertikální analýza				
						2005	2006	2007	2008	2009
	2005	2006	2007	2008	2009	podíl	podíl	podíl	podíl	Podíl
AKTIVA CELKEM	33397	39142	34796	39830	38752	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	15087	14083	13147	12678	13047	45,2%	36,0%	37,8%	31,8%	33,7%
Dlouhodobý nehm. majetek	197	96	28	0	0	0,6%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmot. majetek	14890	13987	13119	12678	13047	44,6%	35,7%	37,7%	31,8%	33,7%
Oběžná aktiva	17689	24391	20616	26705	25472	53,0%	62,3%	59,2%	67,0%	65,7%
Zásoby	10066	7278	7920	5666	6906	30,1%	18,6%	22,8%	14,2%	17,8%
Krátkodobé pohledávky	11174	15349	10203	18206	10100	33,5%	39,2%	29,3%	45,7%	26,1%
Krátkodobý fin. majetek	-3551	1764	2493	2833	8466	-10,6%	4,5%	7,2%	7,1%	21,8%
Časové rozlišení	621	668	1033	447	233	1,9%	1,7%	3,0%	1,1%	0,6%

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Obecně platí, že investice do dlouhodobých aktiv jsou pro podnik výhodnější, protože lze dosáhnout vyšší výnosnosti. Naproti tomu nejméně výnosné jsou hotové peníze, které vykazují nulový výnos.



Graf 5: Struktura aktiv Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 6: Struktura aktiv odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

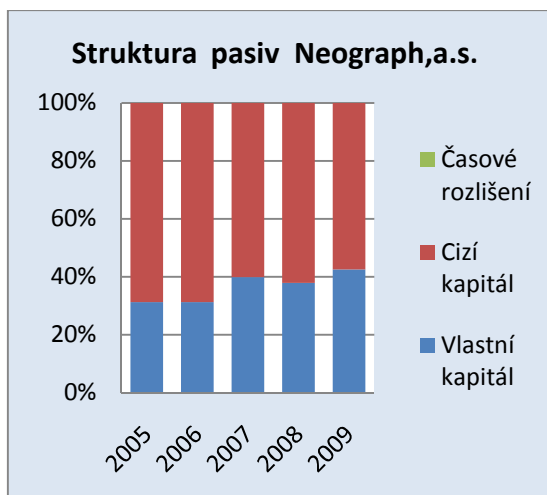
Graf struktury aktiv v podniku odhaluje vyšší podíl oběžných aktiv ve všech letech. Podnik zvýšil v roce 2008 podíl oběžných aktiv na celkových aktivech z 59,2 % na 67,0 % a v roce 2009 došlo k mírnému poklesu na 65,7 %. Pohyby podílu oběžného majetku jsou ovlivněny především jeho výší s přihlédnutím k mírnému poklesu či stagnaci dlouhodobého majetku. Vyšší podíl oběžných aktiv v podniku lze vysvětlit obratem celkových aktiv, což je poměrový ukazatel aktivity, který se pohybuje v letech 2007 až 2009 nad 3,5 při standardu do 3. V odvětví dle grafu 5 je vidět, že je situace odlišná, kdy se podíl dlouhodobých aktiv ve všech letech pohybuje nad 60 %. Vyšší podíl dlouhodobého majetku v odvětví souvisí patrně také s obratem celkových aktiv, který je výrazně nižší než v podniku. Hodnoty obratu celkových aktiv v odvětví se pohybují ve všech letech sledovaného období okolo 1,1.

4.3.4 Vertikální analýza pasiv

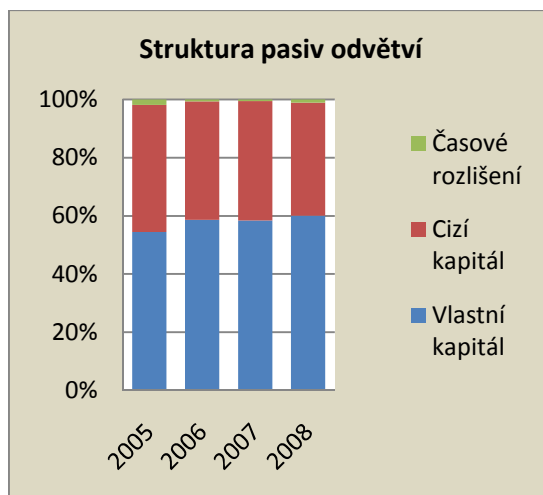
Struktura pasiv vyjadřuje podíl jednotlivých zdrojů financování v podniku. Platí pravidlo, že dlouhodobý majetek by měl být kryt z dlouhodobých zdrojů a naopak, že oběžný majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů. Pro podnik je zpravidla levnější financování z krátkodobých zdrojů, než ze zdrojů dlouhodobých.

Neograph, a.s. - zkrácená rozvaha, pasiva v tis. Kč						Vertikální analýza				
						2005	2006	2007	2008	2009
	2005	2006	2007	2008	2009	podíl	podíl	podíl	podíl	Podíl
PASIVA CELKEM	33397	39142	34796	39830	38752	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	10440	12247	13895	15107	16473	31,3%	31,3%	39,9%	37,9%	42,5%
Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000	6,0%	5,1%	5,7%	5,0%	5,2%
Výsledek hosp. min. let	9979	8241	10047	11694	12907	29,9%	21,1%	28,9%	29,4%	33,3%
Výsledek hosp. BÚO	-1739	1806	1648	1213	1366	-5,2%	4,6%	4,7%	3,0%	3,5%
Cizí kapitál	22937	26907	20899	24723	22279	68,7%	68,7%	60,1%	62,1%	57,5%
Dlouhodobé závazky	189	848	202	115	514	0,6%	2,2%	0,6%	0,3%	1,3%
Krátkodobé závazky	15698	14814	12935	16531	18305	47,0%	37,8%	37,2%	41,5%	47,2%
Závazky z obch. styku	10595	10757	10145	14411	16986	31,7%	27,5%	29,2%	36,2%	43,8%
Bank. úvěry a výpomoci	7050	11245	7762	8078	3460	21,1%	28,7%	22,3%	20,3%	8,9%
Bank. úvěry dlouhodobé	7050	5490	3930	5370	3460	21,1%	14,0%	11,3%	13,5%	8,9%
Bank. úvěry krátkodobé	0	5755	3832	2708	0	0,0%	14,7%	11,0%	6,8%	0,0%
Časové rozlišení	20	-12	2	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

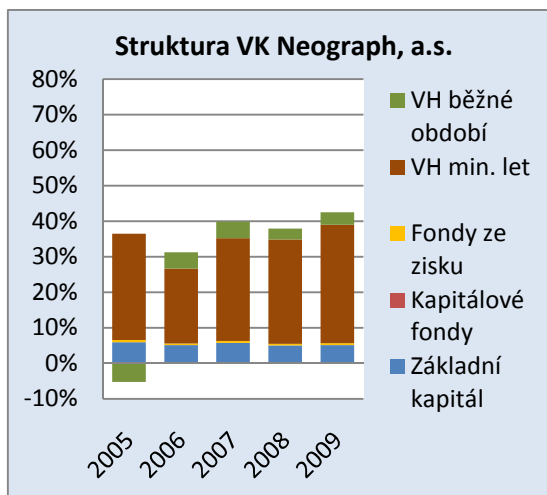


Graf 7: Struktura pasiv Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

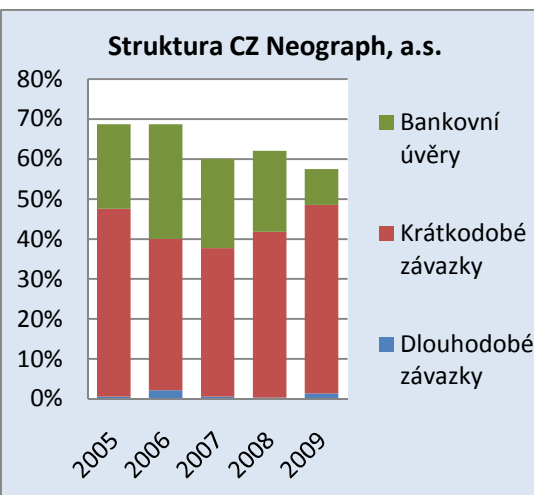


Graf 8: Struktura pasiv odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafického znázornění struktury pasiv v podniku je zřejmé, že podíl vlastního kapitálu se pohybuje v letech 2007 až 2009 kolem 40 % a nevykazuje prudké změny. Vlastní kapitál jako dlouhodobý zdroj financování v letech 2007 až 2009 nadměrně pokrývá hodnotu dlouhodobého majetku. To je signál, že podnik využívá část dlouhodobých zdrojů k financování oběžných aktiv, což může být neefektivní. V odvětví se podíl vlastního kapitálu pohybuje v letech 2006 až 2008 na hranici 60 %. Tento podíl je nepatrně nižší, než podíl dlouhodobého majetku.



Graf 9: Struktura vlastního kapitálu Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 10: Struktura cizích zdrojů Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl ve struktuře vlastního kapitálu při neměnném základním kapitálu tvoří výsledek hospodaření v minulých letech. Jeho podíl má od roku 2006 mírně

stoupající trend. To je v souladu se strategií akcionářů společnosti Neograph, a.s. že nebudou vypláceny dividendy, ale že zisk bude užít k budoucímu rozvoji podniku. Postupné zvyšování vlastního kapitálu při takto nastavené strategii je pro podnik žádoucí i s ohledem na koeficient zadluženosti.

U cizího kapitálu lze uvést, že největší podíl tvoří krátkodobé závazky, a to především z obchodního styku. Dále lze vyčíst snahu podniku o zvýšení podílu krátkodobých závazků a snížení podílu bankovních úvěrů. Vlivem této strategie stoupl v roce 2008 podíl krátkodobých závazků z 37,2 % na 41,5 % a v roce 2009 na 47,2 %

4.4 Tokové a rozdílové ukazatele

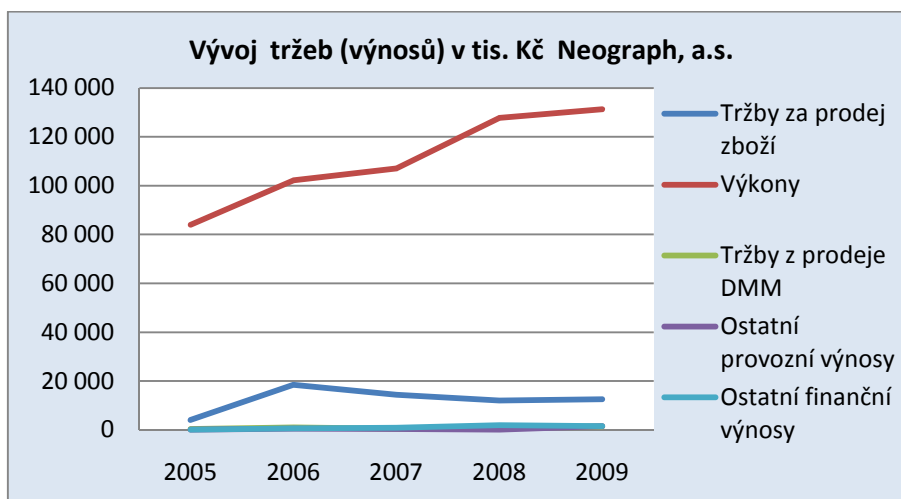
Tokové ukazatele jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. Při jejich hodnocení byla provedena horizontální a vertikální analýza. U rozdílových ukazatelů je zaměřena pozornost na vývoj čistého pracovního kapitálu v čase.

4.4.1 Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Neograph,a.s. - zkrácený výkaz zisku a ztráty v tis. Kč						Horizontální analýza			
						06/05	07/06	08/07	09/08
	2005	2006	2007	2008	2009	změna	změna	změna	změna
Tržby za prodej zboží	4 045	18 483	14 414	12 046	12 540	14438 Kč 356,9%	-4069 Kč -22,0%	-2368 Kč -16,4%	494 Kč 4,1%
Náklady na prodané zboží	3 250	16 626	10 128	7 952	8 455	13376 Kč 411,6%	-6498 Kč -39,1%	-2176 Kč -21,5%	503 Kč 6,3%
Obchodní marže	795	1 857	4 286	4 094	4 085	1062 Kč 133,6%	2429 Kč 130,8%	-192 Kč -4,5%	-9 Kč -0,2%
Výkony	83 987	102208	107072	127756	131249	18221 Kč 21,7%	4864 Kč 4,8%	20684 Kč 19,3%	3493 Kč 2,7%
Výkonová spotřeba	57 177	79 252	85 271	105752	108686	22075 Kč 38,6%	6019 Kč 7,6%	20481 Kč 24,0%	2934 Kč 2,8%
Přidaná hodnota	27 605	24 813	26 087	26 098	26 648	-2792 Kč -10,1%	1274 Kč 5,1%	11 Kč 0,0%	550 Kč 2,1%
Osobní náklady	25 040	19 011	18 385	23 206	23 471	-6029 Kč -24,1%	-626 Kč -3,3%	4821 Kč 26,2%	265 Kč 1,1%
Odpisy DHM a DNM	1 857	1 963	1 935	2 008	2 399	106 Kč 6%	-28 Kč -1,4%	73 Kč 3,8%	391 Kč 19,5%
Provozní VH	266	3 762	4 272	2 053	2 763	3496 Kč 1314%	510 Kč 13,6%	-2219 Kč -51,9%	710 Kč 34,6%
Finanční VH	-1 916	-1 842	-1 615	-424	-1 181	74 Kč 3,9%	227 Kč -12,3%	1191 Kč -73,7%	-757 Kč 178,5%
VH za účetní období	-1 739	1 806	1 649	1 213	1 358	3448 Kč 204%	-157 Kč -8,7%	-436 Kč -26,4%	145 Kč 12,0%
VH před zdanění	-1 647	1 920	2 657	1 665	1 708	3567 Kč 217%	737 Kč 38,4%	-992 Kč -37,3%	43 Kč 2,6%

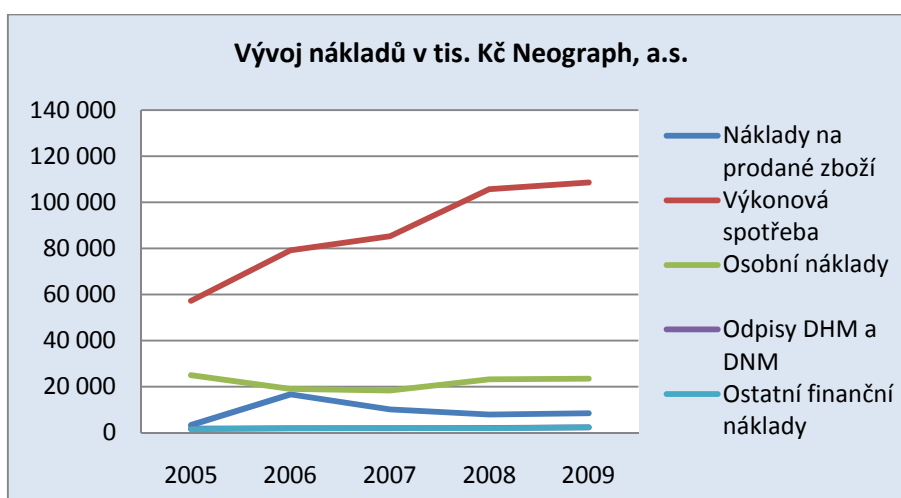
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty zachycuje přehled jednotlivých výnosů a nákladů v podniku, kdy prostřednictvím jejího rozdílu je také zjišťován i hospodářský výsledek.



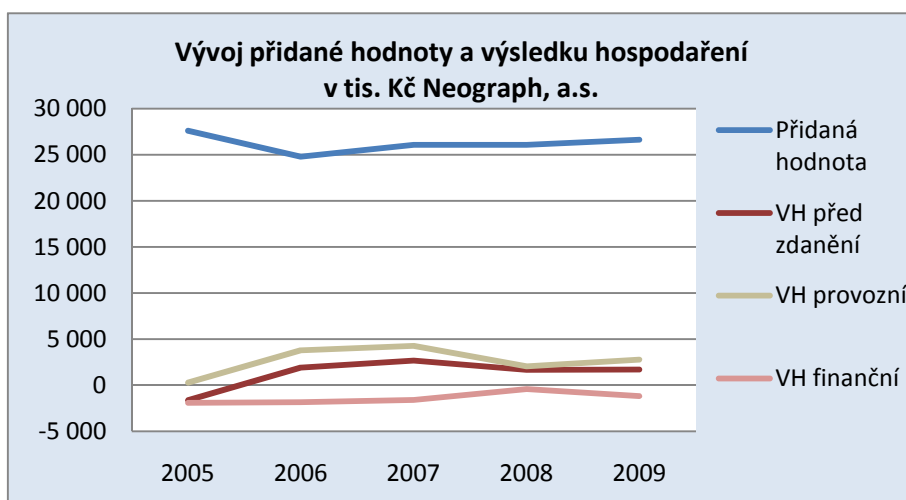
Graf 11: Vývoj tržeb v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj celkových tržeb podle tabulky 5 má stoupající trend, přičemž graf 11 ukazuje, že výkony neboli tržby za vlastní výrobky a služby měly největší podíl na tomto růstu. Nejvýraznější růst byl zaznamenán v roce 2008, kdy došlo k navýšení výkonů oproti roku 2007 o 19,3 % z 107,0 mil. Kč na 127,7 mil Kč. V roce 2009 bylo toto navýšení už mírné jen o 2,7 % na 131,2 mil Kč. Prudké navýšení tržeb v roce 2008 není způsobeno zvýšením výroby, ale především vyššími cenami finálních výrobků, jenž je ovlivněna vyšší přidanou hodnotou ve spolupráci s jinými výrobci (např. aplikace hologramu). Ostatní tržby v podniku nevykazují výrazné výkyvy.



Graf 12: Vývoj nákladů v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj celkových nákladů v podniku má také růstovou tendenci, přičemž jejích výše je menší než u celkových výnosů, což vytváří v podniku zisk s výjimkou roku 2005. Nejvýznamnější položkou nákladů je výkonová spotřeba, která prakticky kopíruje změny výkonů. V roce 2008 došlo oproti roku 2007 k navýšení výkonové spotřeby o 24,02 % tedy z 85,2 mil. Kč na 105,7 mil. Kč. V roce 2009 došlo k navýšení o dalších 2,77 % na 108,6 mil. Kč. Prakticky totožný vývoj změny výkonů a výkonové spotřeby v posledních třech letech znamená, při minimálních změnách obchodní marže, že přidaná hodnota je přibližně na stejné úrovni cca 26 mil. Kč, jak je vidět z grafu 13.



Graf 13: Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření v tis. Kč Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

Dále graf 13 znázorňuje i vývoj výsledků hospodaření v podniku. Provozní výsledek hospodaření (a dále v textu jen PVH) je ve všech letech kladný. Výrazný nárůst v roce 2006 z 0,27 mil. Kč na 3,7 mil. Kč je zapříčiněn především poklesem osobních nákladů o 24,1 % z 25 mil. Kč na 19 mil. Kč. Maximálního PVH bylo dosaženo v roce 2007, kdy jeho hodnota činila 4,27 mil. Kč. Nárůst osobních nákladů v roce 2008 o 26,2 % z 18,4 mil. Kč na 23,2 mil. Kč ovlivnil pokles PVH na hodnotu 2,05 mil. Kč. V roce 2009 byl PVH 2,7 mil. Kč. Negativní zjištění ovšem je, že podstatnou část PVH tvoří v letech 2008 a 2009 zisk z prodeje dlouhodobého majetků a materiálů a ostatní provozní zisk. Finanční výsledek hospodaření (a dále jen FVH) je ve všech letech záporný. Podniku se dařilo do roku 2008 snižovat ztrátu z FVH na hodnotu -0,42 mil. Kč. V roce 2009 byl FVH -1,18 mil. Kč. Součet FVH a PVH dává hodnotu výsledku hospodaření před zdaněním, která je s výjimkou roku 2005 kladná.

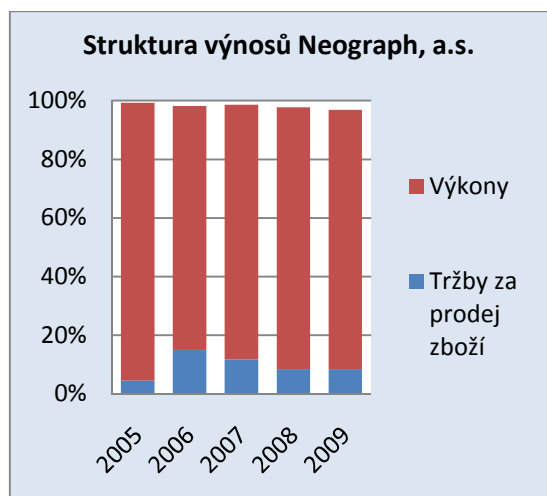
4.4.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty bývá problematické určit bilanční sumu neboli základnu pro rozbor. Pro účely vertikálního rozboru výkazu zisku a ztráty v podniku Neograph, a.s. byl proveden součet výnosů za výkony a tržby za prodej zboží. Tato suma je základ pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát.

Neograph, a.s. zkrácený výkaz zisku a ztráty v tis. Kč						Vertikální analýza				
						2005	2006	2007	2008	2009
	2005	2006	2007	2008	2009	podíl	podíl	podíl	podíl	Podíl
VÝKONY + TRŽBY ZA ZBOŽÍ	88032	120691	121486	139802	143789	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	4045	18483	14414	12046	12540	4,6%	15,3%	11,9%	8,6%	8,7%
Náklady na prodané zboží	3250	16626	10128	7952	8455	3,7%	13,8%	8,3%	5,7%	5,9%
Obchodní marže	795	1857	4286	4094	4085	0,9%	1,5%	3,5%	2,9%	2,8%
Výkony	83987	102208	107072	127756	131249	95,4%	84,7%	88,1%	91,4%	91,3%
Výkonová spotřeba	57177	79252	85271	105752	108686	65,0%	65,7%	70,2%	75,6%	75,6%
Přidaná hodnota	27605	24813	26087	26098	26648	31,4%	20,6%	21,5%	18,7%	18,5%
Osobní náklady	25040	19011	18385	23206	23471	28,4%	15,8%	15,1%	16,6%	16,3%
Odpisy DHM a DNM	1857	1963	1935	2008	2399	2,1%	1,6%	1,6%	1,4%	1,7%
Provozní VH	266	3762	4272	2053	2763	0,3%	3,1%	3,5%	1,5%	1,9%
Finanční VH	-1916	-1842	-1615	-424	-1181	-2,2%	-1,5%	-1,3%	-0,3%	-0,8%
VH za účetní období	-1739	1806	1649	1213	1358	-2,0%	1,5%	1,4%	0,9%	0,9%
VH před zdanění	-1647	1920	2657	1665	1708	-1,9%	1,6%	2,2%	1,2%	1,2%

Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Struktura výnosů v podniku Neograph, a.s. ukazuje, že největší podíl na celkových tržbách mají tržby za vlastní výrobky a služby neboli výkony. Podíl tohoto standardního zdroje vzrostl v roce 2008 z 88,4 na 91,4 % a v roce 2009 zůstal prakticky na stejné hodnotě podílu 91,4%, což je vzhledem k výrobní povaze podniku žádoucí.

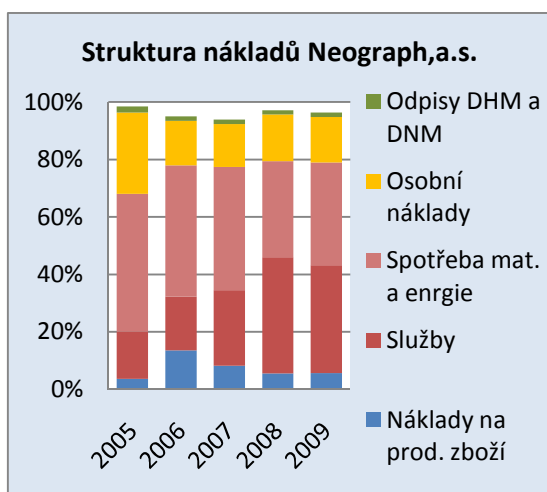


Graf 14: Struktura výnosů Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

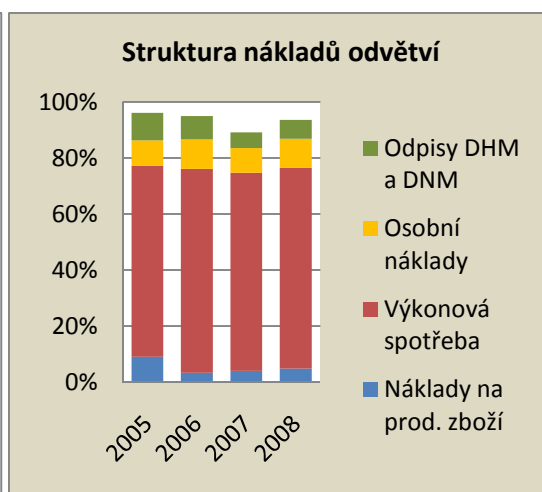


Graf 15: Struktura výnosů odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Struktura výnosů v odvětví má podobný ráz s tím, že podíl výkonů na celkových tržbách je nepatrně vyšší a v roce 2007 činil 94 % a v roce 2008 měl hodnotu 92 %.



Graf 16: Struktura nákladů Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 17: Struktura nákladů odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

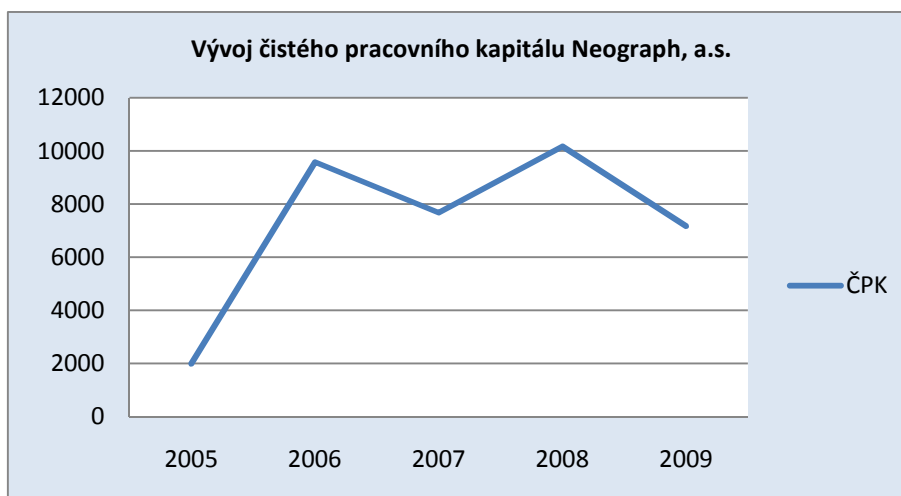
Při pohledu na strukturu nákladů v podniku, jenž zachycuje graf 16 je zřejmé, že největší podíl tvoří výkonová spotřeba, což je součet spotřeby materiálu a energie a přijatých služeb. Tento podíl v roce 2007 činil 70,2 % a v letech 2008 a 2009 shodně 75,6 %, což je růst ovlivněný především vývojem podílu služeb. Služby v roce 2007 měly podíl 26,7 %, v roce 2008 nastal prudký nárůst na 41,3 %, v roce 2009 došlo k mírnému poklesu na 38,7 %. Růst podílu služeb v roce 2008 je částečně dán masivním průnikem podniku na ruský mluvící trh, což si vyžádalo spolupráci se zprostředkovateli.

Pozitivně lze hodnotit klesající podíl spotřeby materiálů a energie v letech 2005 až 2008 ze 48,1 % až na 33,5 %. V roce 2009 došlo k mírnému nárůstu na hodnoty na 35,8 %. Podíl výkonové spotřeby v podniku je oproti odvětví vyšší.

Při hodnocení podílu osobních nákladů v podniku lze zaznamenat, že v roce 2006 došlo k poklesu tohoto podílu z 28,1 % na 15,1 %. To bylo docíleno snížením počtu zaměstnanců a korekcí mezd. V následujících letech byl podíl osobních nákladů bez větších výkyvů. Odvětví vykazuje nižší podíl osobních nákladů ve všech letech srovnání.

4.4.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Při výpočtu výše ČPK byl užit vzorec (2.5), jenž je formulován v kapitole 2.2.3.



Graf 18: Vývoj čistého pracovního kapitálu Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

Výše ČPK má významný vliv na solventnost podniku, představuje finanční nárazník, který tlumí vliv případných nepříznivých událostí. Graf 18 ukazuje, že ČPK v podniku měl nejnižší hodnotu v roce 2005, a to na úrovni 2 mil. Kč. To bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření v tomto roce, který vedl ke zvýšení závazků podniku. V období 2006 až 2009 byla hodnota ČPK v rozmezí přibližně 8 až 10 mil Kč. Tento vývoj lze považovat za dobrý signál.

4.5 Poměrové ukazatele

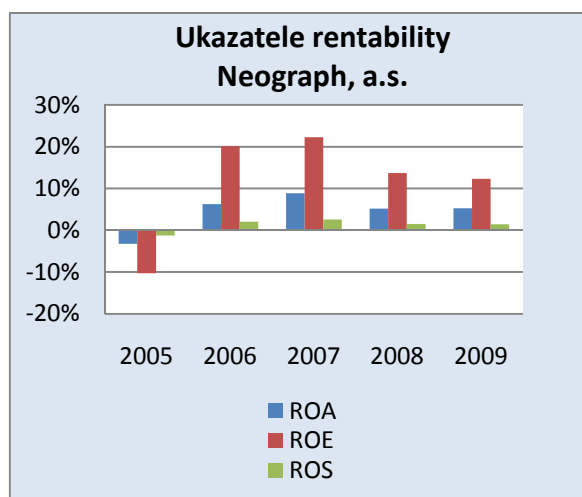
Finanční poměrové ukazatele vystihují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Takto získané hodnoty umožňují provádět analýzu vývoje v čase. Zároveň jsou i vhodným nástrojem při mezipodnikovém srovnání. Velmi důležitý je nejen výpočet těchto hodnot, ale především jejich interpretace, která musí odrážet určitá specifika např. velikost podniku, obor podnikání apod.

4.5.1 Ukazatele rentability

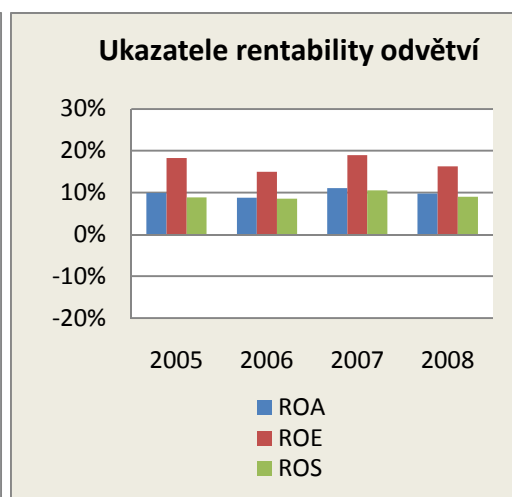
Při výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.1 jako vzorce (2.6), (2.10) a (2.11)

Ukazatele rentability	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
ROA – rent. celkových aktiv	-3,2%	6,3%	8,9%	5,2%	5,2%	9,9%	8,8%	11,1%	9,8%
ROE – rent. vlast. kapitálu	-10,3%	20,1%	22,3%	13,7%	12,3%	18,3%	15,0%	18,9%	16,3%
ROS – rentabilita tržeb	-1,2%	2,0%	2,6%	1,5%	1,4%	8,9%	8,5%	10,5%	9,0%
Finanční páka	3,20	3,20	2,50	2,64	2,35	1,84	1,71	1,71	1,66

Tab. 7: Ukazatele rentability Neograph, a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 19: Ukazatele rentability Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 20: Ukazatele rentability odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv ROA – hodnota ROA je ovlivněna především výší zisku a celkových aktiv. V roce 2005 byla hodnota ROA v podniku záporná, kvůli dosažené ztráty. Velmi kladně lze hodnotit obrat tohoto trendu od roku 2006, kdy podnik dosahuje kladných hodnot ROA. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2007, kdy rentabilita činila 8,9 %. To bylo docíleno díky nejvyššímu dosaženému zisku před zdaněním v podniku ve výši 2,6 mil. Kč. V letech 2008 a 2009 došlo ke stagnaci ROA na hodnotě 5,2 %. Odvětví dosahuje ve srovnávaném období lepších výsledků, což je nejvíce znatelné v roce 2007 a 2008.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE – důležité je hledisko vlastníka kapitálů. ROE lze také vypočítat jako: $ROE = ROA \times \text{FINANČNÍ PÁKA}$. Z toho plyne, že ROE je

ovlivněna hodnotou ROA a poměrem celkových pasiv a vlastního kapitálu, což je finanční páka. Existuj-li v podniku cizí kapitál, je ROE vždy vyšší než ROA při kladném výsledku hospodaření. Rentabilita ROE v podniku v roce 2006 a 2007 byla vyšší než v odvětví a dosahovala hodnot 20,1 % a 22,3%. Negativní je, že v roce 2008 a 2009 došlo k poklesu ROE na hodnotu 13,7 a 12,3%. To bylo způsobeno především poklesem ROA. Odvětví v roce 2008 vykázalo vyšších hodnot ROE než podnik.

Rentabilita tržeb ROS – V podniku je rentabilita tržeb v letech 2007 až 2009 v následující výši: 2,55 %, 1,48 % a 1,41%. V odvětví byly tyto hodnoty v letech 2007 a 2008 ve výši 13,06 % a 10,77%. Nízké hodnoty ROS v podniku jsou jasným signálem vysoké nákladovosti výnosů. Uvědomíme-li si, že tržby v podniku mají v letech 2007 až 2009 stoupající trend je nezbytné se zaměřit na náklady s tím související.

Finanční páka – jak bylo uvedeno, udává poměr mezi celkovými pasivy a vlastním kapitálem. Vzhledem k vyššímu koeficientu zadlužení podniku, je logické, že i finanční páka je oproti odvětví vyšší.

4.5.2 Ukazatele likvidity

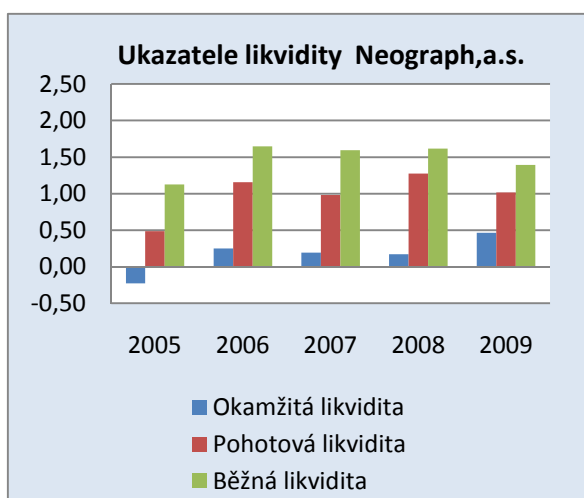
Při výpočtu jednotlivých ukazatelů likvidity bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.2 jako vzorce (2.15), (2.16) a (2.17)

Ukazatele likvidity	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	-0,23	0,25	0,19	0,17	0,46	0,24	0,29	0,20	0,36
Pohotová likvidita	0,49	1,16	0,98	1,27	1,01	1,61	1,65	1,51	1,45
Běžná likvidita	1,13	1,65	1,59	1,62	1,39	2,28	2,27	2,17	2,01

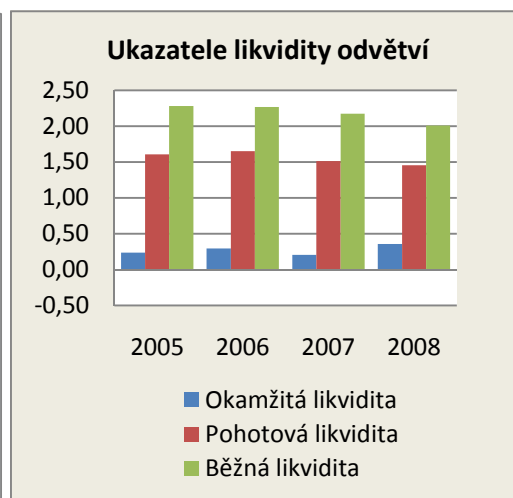
Tab. 8: Ukazatele likvidity – Neograph,a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita – doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Podnik v roce 2005 vykazoval zápornou okamžitou likviditu, což souviselo s tím, že v rozvaze je zaznamenán záporný stav peněžních prostředků na běžném účtu, což je nestandardní postup. Stav okamžité likvidity se podařilo zlepšit v roce 2006, kdy byla její hodnota 0,25. V letech 2007 a 2008 se hodnoty pohybovaly pod spodní hranicí a činily 0,19 a 0,17. Příčinou nižší hodnoty okamžité likvidity v roce 2008 je prudký nárůst

krátkodobých pohledávek oproti roku 2007, a to o 78,44 % z 10,20 mil. Kč na 18,20 mil. Kč, a také zvýšení krátkodobých závazků o 27,8 % v roce 2008 z 12,93 mil. Kč na 16,53 mil. Kč. V roce 2009 se podařilo snížit krátkodobé pohledávky vlivem inkasa na 10,10 mil. Kč. Růst krátkodobých závazků v roce 2009 činil oproti předchozímu období 10,73 % při hodnotě 18,30 mil. Kč. Skutečnost, že navýšení peněžních prostředků v roce 2009 bylo vyšší než růst krátkodobých závazků, vedla k vyšší okamžité likviditě, která dosahovala hodnoty 0,46. V odvětví se hodnoty okamžité likvidity pohybují v letech 2007 a 2008 v doporučeném rozpětí.



Graf 21: Ukazatele likvidity Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 22: Ukazatele likvidity odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Pohotovlá likvidita – doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 až 1,5. Podnik toto rozmezí ve sledovaném období s výjimkou roku 2005 v zásadě dodržoval, i když spíše na spodní hranici. Z toho plyne, že podnik je prozatím schopen pokrýt své dluhy bez využití ztrátového prodeje zásob, ovšem existuje nebezpečí zhoršení pohotové likvidity i při krátkodobém výpadku výroby. Odvětví vykazuje hodnoty okamžité likvidity v letech 2007 a 2008 na horní hranici doporučeného rozmezí.

Běžná likvidita – doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 2 až 3, jako nepřijatelné jsou považovány hodnoty menší než 1, což je hranice, ke které se podnik přiblížil v roce 2005. V letech 2006 až 2009 se hodnoty držely okolo 1,5. Tyto hodnoty jsou nižší, než je požadovaný standard a jsou ovlivněny především hodnotou pohotové likvidity a množstvím zásob v podniku, u kterých je snaha, aby byly co nejnižší. Odvětvové ukazatele jsou v rozmezí doporučených hodnot.

4.5.3 Ukazatele zadluženosti

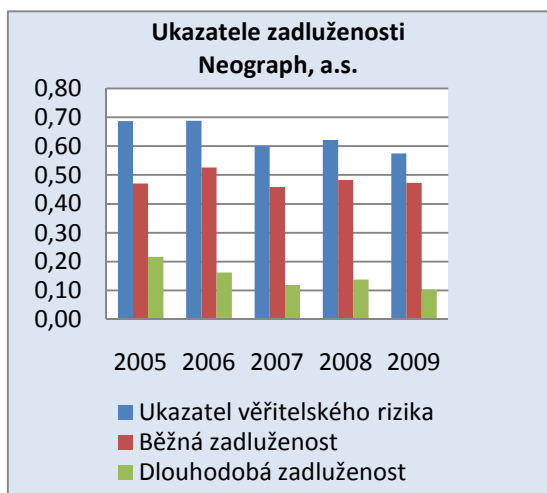
Při výpočtu jednotlivých ukazatelů zadluženosti bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.4 jako vzorce (2.24), (2.25), (2.26), (2.27) a (2.28)

Ukazatele zadluženosti	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika	0,69	0,69	0,60	0,62	0,57	0,44	0,41	0,41	0,39
Poměr VK a CA	0,31	0,31	0,40	0,38	0,43	0,56	0,59	0,59	0,61
Dlouhodobá zadluženost	0,22	0,16	0,12	0,14	0,10	0,13	0,11	0,18	0,16
Běžná zadluženost	0,47	0,53	0,46	0,48	0,47	0,17	0,18	0,18	0,19
Úrokové krytí	-1,88	4,52	6,98	5,15	6,27	11,31	10,89	11,96	8,80

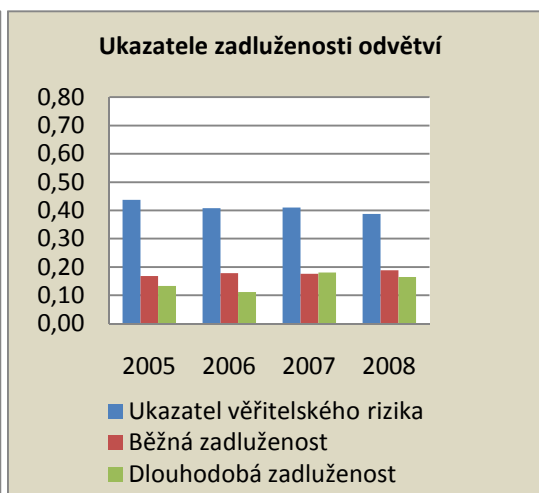
Tab. 9: Ukazatele zadluženosti Neograph, a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel věřitelského rizika – v podniku se hodnoty ve sledovaném období pohybují nad 0,5, což je považováno podle standardu za vysokou zadluženost. Pozitivní je ale skutečnost, že tento ukazatel nevykazuje velké výkyvy mezi jednotlivými léty a má spíše mírně sestupný trend.

Dlouhodobá zadluženost – se postupně v podniku snižuje, kdy v roce 2005 byl index 0,22 a v roce 2009 pak 0,10. Tento vývoj souvisí s faktem, že podnik neinvestuje do dlouhodobého majetku, což si nevyžadovalo dlouhodobé zdroje. Pokles dlouhodobé zadluženosti nelze považovat za správný trend i s ohledem na vyšší hodnoty v odvětví.



Graf 23: Ukazatele zadluženosti Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 24: Ukazatele zadluženosti odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Běžná zadluženost – vykazuje prakticky stagnaci, kdy se její hodnota pohybuje na úrovni 0,47. Tato hodnota je výrazně vyšší než v odvětví, ale nelze ji hodnotit jako omezující pro podnik. Vyšší hodnota běžné zadluženosti zvyšuje finanční páku v podniku, což zhodnocuje výnosnost vlastníků.

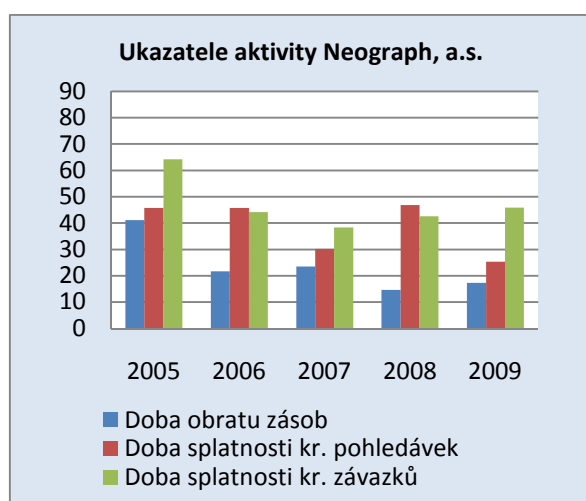
4.5.4 Ukazatele aktivity

Při výpočtu jednotlivých hodnot aktivity bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.3 jako vzorce (2.18), (2.19), (2.20), (2.21), (2.22) a (2.23)

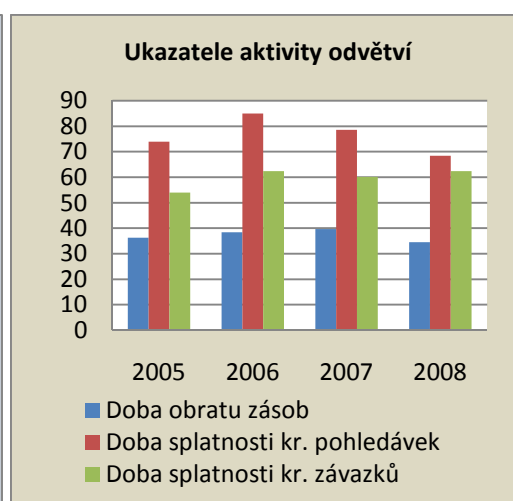
Ukazatele aktivity	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
Doba obratu zásob	41,2	21,7	23,5	14,6	17,3	36,3	38,4	39,7	34,6
Doba splatnosti pohledávek	45,7	45,8	30,2	46,9	25,3	74,0	85,0	78,7	68,4
Doba splatnosti kr. závazků	64,2	44,2	38,3	42,6	45,8	54,0	62,5	60,1	62,4
Obrat stálých aktiv	5,8	8,6	9,2	11,0	11,0	1,8	1,7	1,7	1,8
Obrat celkových aktiv	2,6	3,1	3,5	3,5	3,7	1,1	1,0	1,1	1,1
Rychlost obrat zásob	8,7	16,6	15,3	24,7	20,8	9,9	9,4	9,1	10,4

Tab. 10: Ukazatele aktivity Neograph, a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu zásob – pro podnik je výhodné, pokud budou tyto hodnoty co nejnižší. Z grafu 25 je čitelná snaha o trvalé snížení obratu zásob v podniku, který dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2008, a to 15 dní, což se ukázalo jako limitní (výpadky v dodávkách), proto v roce 2009 došlo k mírnému nárůstu. V odvětví je doba obratu v letech 2006 až 2008 výrazně vyšší.



Graf 25: Ukazatele aktivity Neograph, a.s.
Zdroj: vlastní zpracování



Graf 26: Ukazatele aktivity odvětví
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek – znovu platí, že je požadována co nejnižší doba obratu. Podnik vykazuje kratší dobu obratu než odvětví v celém srovnávaném období. Pozitivní je snížení doby obratu v roce 2009 ze 47 na 26 dní.

Doba obratu závazků – zde lze konstatovat, že je výhodné, pokud bude vyšší než je doba obratu pohledávek, což bude znamenat, že podnik disponuje dodavatelským úvěrem. Příliš velký rozdíl ale znamená vyšší cizí zdroje a tedy i vyšší zadluženost. Podle hodnot uvedených v tabulce 10 lze tvrdit, že Neograph, a.s. usiluje o zvýšení doby obratu závazků, což se projevuje rostoucím trendem v letech 2007 až 2009. Doba obratu je nižší, než v odvětví, to lze vysvětlit výše zmíněnou provázaností s dobou obratu pohledávek. Příznivé je, že v podniku v roce 2009 byla doba obratu závazků vyšší, než doba obratu pohledávek, v předchozím období tomu tak nebylo.

Obrat celkových aktiv – měří efektivnost podniku při hospodaření se svými aktivy. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6 až 3. Podnik vykazuje trvalý růst tohoto ukazatele, kdy hodnoty v letech 2007 až 2009 jsou nad 3,5. To je známka, že podnik má vysoce vytíženou kapacitu výroby, což může být do budoucna omezující faktor. Odvětví naopak vykazuje hodnoty okolo 1, to může být naopak známka neefektivního využití aktiv.

4.5.5 Ukazatele na bázi cash flow

Při výpočtu jednotlivých ukazatelů na bázi CF bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.6 jako vzorce (2.34), (2.35) a (2.36).

Ukazatele na bázi CF	Neograph,a.s.			
	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb z CF	0,08	0,03	0,01	0,06
Výnosnost vlož.prostředků z CF	0,18	0,10	0,02	0,24
Úrokové krytí z CF	13,14	7,61	1,55	28,18

Tab. 11: Ukazatele na bázi CF Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Cash flow Neograph, a.s.	Neograph,a.s.			
	2006	2007	2008	2009
Provozní CF	7163	3381	620	9131
Investiční CF	-948	-862	-1216	-1996
Finanční CF	-900	-1790	936	-1512
Krátkodobý finanční majetek	1764	2493	2833	8456

Tab. 12: CF v tis. Kč Neograph, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Schopnost podniku tvořit stabilní finanční toky v potřebné výši je jeden z klíčových faktorů dlouhodobé finanční stability. Jak je vidět z tabulky 12 v podniku jsou velké výkyvy provozního CF, což lze považovat za zásadní problém. Hlavní důvod největšího propadu CF v podniku je strmý růst krátkodobých pohledávek. Tyto výkyvy způsobují velkou rozkolísanost jednotlivých poměrových ukazatelů. Výkyvy lze považovat za větší problém, než samotné vypočítané hodnoty.

4.5.6 Provozní ukazatele

Při výpočtu jednotlivých provozních ukazatelů bylo užito poměrových vztahů, které jsou zformulovány v kapitole 2.3.5 jako vzorce (2.29), (2.30), (2.31), (2.32) a (2.33)

Provozní ukazatele	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
Počet pracovníků	65	60	62	58	62	12445	11575	11228	10789
Produkt. práce z přidané hod.	425 tis.Kč	414 tis.Kč	421 tis.Kč	450 tis.Kč	430 tis.Kč	860 tis.Kč	895 tis.Kč	1040 tis.Kč	907 tis.Kč
Produktivita práce z výkonu	1292 tis. Kč	1703 tis.Kč	1727 tis.Kč	2203 tis.Kč	2117 tis.Kč	3331 tis.Kč	3598 tis.Kč	3916 tis.Kč	3609 tis.Kč
Nákladovost výnosů	1,019	0,984	0,978	0,989	0,989	0,970	0,959	0,900	0,947
Mzdová výnosnost z výkonů	3,5 Kč	6,5 Kč	6,7 Kč	6,2 Kč	6,3 Kč	11,0 Kč	9,4 Kč	11,4 Kč	9,6 Kč
Mzdová výnos. z přidané hod.	1,5 Kč	1,8 Kč	2,0 Kč	1,6 Kč	1,6 Kč	2,5 Kč	2,3 Kč	2,9 Kč	2,3 Kč

Tab. 13: Provozní ukazatele Neograph, a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Při pohledu na tabulku 13 lze zhodnotit, že produktivita práce z přidané hodnoty má celkem setrvalý stav, kdy přirozeným požadavkem je samozřejmě růst. Odvětví vykazuje také určitou stabilitu. Velikost produktivity práce z přidané hodnoty je v odvětví zhruba dvojnásobná. Zde je ale nutno brát ohled na skutečnost, že Neograph, a.s. disponuje poměrně malou výrobní kapacitou, která je náročná na obslužnost i vzhledem je specifčnosti výroby.

Produktivita práce z výkonu v podniku zaznamenala výrazný nárůst v roce 2008 z 1,7 mil. Kč na 2,2 mil Kč, v roce 2009 produktivita činila 2,1 mil. Kč. Za povšimnutí stojí nepříznivý fakt, že nárůst v roce 2008 se neodráží proporcionálně na růstu produktivity práce z přidané hodnoty, což souvisí především s vývojem nákladů v podniku.

Mzdová výnosnost z výkonu i přidané hodnoty v podniku od roku 2006 má spíše trend mírného sestupu, což je negativní signál. Podnik by měl zaměřit tedy svou pozornost na výši osobních nákladů.

Alarmující je vývoj nákladovosti výnosů v podniku, který se v posledních dvou letech se pohybuje na hranici 0,99. Tento trend neumožňuje využít zvýšených tržeb v podniku k tvorbě vyššího zisku. Odvětví dosahuje nižších hodnot nákladovosti výnosy, které se v roce 2008 a 2009 činily 0,90 a 0,95.

4.6 Soustavy ukazatelů

Altmanova formule bankrotu (Z - skóre)

Při výpočtu Altmanova indexu je užít vzorec (2.37), který je popsán v kapitole 2.4.1.

Altmanův index	Neograph, a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
X1 = ČPK/Aktiva celkem	0,06	0,24	0,22	0,26	0,18	0,22	0,23	0,21	0,19
X2 = Neroz.zisk min. let/Akt.cel.	0,30	0,21	0,29	0,29	0,33	0,17	0,22	0,24	0,24
X3 = EBIT/Aktiva celkem	-0,03	0,06	0,09	0,05	0,05	0,10	0,09	0,11	0,10
X4 = Zák.kap./Aktiva celkem	0,06	0,05	0,06	0,05	0,05	0,31	0,31	0,27	0,30
X5 = Tržby/Aktiva celkem	2,64	3,08	3,49	3,51	3,71	1,12	1,03	1,05	1,09
Vzorec	$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$								
Z – skóre	2,85	3,65	4,19	4,12	4,30	1,86	1,78	1,86	1,85

Tab. 14 Altmanův index Neograph, a.s. a odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Podle Altmanova indexu bonity se společnost Neograph, a.s. pohybuje na základě dosažených hodnot v intervalu nad 2,7, což značí malou pravděpodobnost bankrotu. Povzbudivé je, že hodnota indexu má stoupající trend. Tento výsledek je dosahován zejména díky vysoké hodnoty X5 (Tržby/Aktiva). Odvětví dosahuje v letech 2007 a 2008 hodnot v intervalu 1,2 až 2,69, což ho posouvá do šedé zóny.

Index IN 95

Při výpočtu indexu IN95 je užit vzorec (2.38), který je popsán v kapitole 2.4.2

IN95	Neograph,a.s.					Odvětví			
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008
X1 = Akt.cel./Ciz.zdr.	1,46	1,45	1,66	1,61	1,74	2,29	2,45	2,44	2,58
X2 = EBIT/ Nák.úr.	-1,88	4,52	6,98	5,15	6,27	11,31	10,89	11,96	8,80
X3 = EBIT/Akt.cel.	-0,03	0,06	0,09	0,05	0,05	0,10	0,09	0,11	0,10
X4 = Tržby/Akt.cel.	2,64	3,08	3,49	3,51	3,71	1,12	1,03	1,05	1,09
X5 = Ob.akt./ (Kr.záv.+ Kr.bank.ú.)	1,13	1,19	1,29	1,39	1,39	1,35	1,43	1,75	1,77
X6 = Záv. po lhůtě splat./Akt.celk.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vzorec	$IN95 = 0,23 \cdot X1 + 0,11 \cdot X2 + 6,07 \cdot X3 + 0,44 \cdot X4 + 0,10 \cdot X5 + 19,66 \cdot X6$								
	1,22	2,70	3,37	2,95	3,19	3,01	2,91	3,20	2,83

Tab. 15: IN 95 Neograph,a.s. odvětví (Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 15 uvádí hodnoty indexu IN95, kde je patrné, že podnik v roce 2005 vykazoval potenciální finanční problémy. V období let 2006 až 2009 podnik již dosahuje hodnoty nad 2, čímž se řadí mezi finančně zdravé podniky. Tento vývoj indexu lze hodnotit kladně i s ohledem na skutečnost, že odpovídá hodnotám v odvětví.

4.7 Souhrnné hodnocení

Cílem provedeného rozboru bylo zanalyzovat a zhodnotit finanční situaci podniku Neograph, a.s. v období od roku 2005 do roku 2009 a porovnat dosažené výsledky s hodnotami v odvětví.

Pozitivní zprávou je, že pomocí Altmanova indexu, který vykazuje příznivý trend růstu v jednotlivých letech, bylo zjištěno, že podnik Neograph, a.s. není ohrožen bankrotem. Tyto výsledky jsou příznivější, než vykazuje odvětví. Dobré finanční zdraví podniku indikují i hodnoty Indexu IN 95, které se v podstatě shodují s výsledky v oboru.

Ve struktuře aktiv v podniku převládá v hodnoceném období krátkodobý majetek. Určité potíže, především s provozním cash flow, jsou v podniku způsobené velkými výkyvy ve výši krátkodobých pohledávek mezi obdobími. Problematická je také oblast umrtvování investic do dlouhodobého majetku.

Ve struktuře pasiv v podniku převládá podíl cizích zdrojů. Příznivě lze hodnotit fakt, že hodnota vlastního kapitálu od roku 2006 mírně roste díky kladnému výsledku hospodaření. Dále bylo ale zjištěno, že podnik využívá část dlouhodobých zdrojů k financování oběžných aktiv, což nemusí být optimální.

Rostoucí trend Neograph, a.s. vykazuje i u celkových tržeb. Nepříznivý je ovšem výsledek nákladovosti výnosů, který je trvale vysoký, přičemž odvětví dosahuje znatelně lepších hodnot. Jistým varovným signálem je i vysoký obrat celkových aktiv, což naznačuje, že kapacita výroby začíná být omezena.

Při hodnocení výsledku hospodaření lze konstatovat, že s výjimkou roku 2005 podnik tvořil zisk. Jeho výše se pohybuje na úrovni cca 1,5 mil. Kč po zdanění, což je určitá nežádoucí stagnace, vzhledem ke stále rostoucím tržbám. To bylo částečně zapříčiněno růstem výkonové spotřeby, přesněji služeb. Určité nepříznivé hodnocení lze vyvodit dále ze skutečnosti, že v letech 2008 a 2009 se na celkovém zisku podílely velkou mírou výnosy nesouvisející s výrobní činností. Jedná se výnosy z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy. Tyto výnosy nemají opakující se charakter a jsou tedy těžko předvídatelné, což může působit problémy například při tvorbě finančního plánu.

Z ukazatelů rentability bylo zjištěno, že rentabilita celkového kapitálu (ROA) se od roku 2007 snižuje s tím, že hodnoty v odvětví jsou vyšší. Výrazně lepších výsledků podnik dosahuje u rentability vlastního kapitálu (ROE), vlivem vyšší finanční páky. Výrazný je rozdíl proti odvětví především v rentabilitě tržeb (ROS), kde Neograph, a.s. dosahuje velmi nízké rentability. Příčina tohoto výsledku tkví ve vysokém tempu růstu celkových nákladů.

Hodnoty likvidity v podniku od roku 2006 byly v porovnání s odvětvím nižší, ovšem nedosahovaly zpravidla kritických hodnot. Okamžitá likvidita a pohotovostní likvidita se ale přibližovaly spodním limitům doporučených hodnot.

Ukazatele zadluženosti v podniku jsou vyšší než v odvětví, cizí zdroje se pohybují na úrovni kolem 60%. Tato skutečnost ale nemusí být vnímána negativně. Neograph, a.s. dokazuje díky hodnotám ROE, že s cizím kapitálem hospodář efektivně.

V oblasti poměrových ukazatelů aktivity dosahuje podnik výrazně lepších výsledků v porovnání s odvětvím.

Jistým nedostatkem jsou značné výkyvy provozního cash flow v podniku, což lze považovat za podstatný problém, který narušuje finanční toky a s tím související poměrové ukazatele na bázi CF.

Z provozních ukazatelů stojí za povšimnutí stagnace produktivity práce z přidané hodnoty ve všech letech a také mírný pokles mzdové výnosnosti.

5 Návrhy na odstranění zjištěných nedostatků

Z provedeného hodnocení finančního zdraví, bylo zjištěno, že Neograph, a.s. lze považovat za podnik s dobrým finančním zdravím. Zjištěné nedostatky neohrožují bezprostředně fungování podniku a nevyžadují radikální opatření. Následující návrhy na odstranění zjištěných nedostatků budou proto sledovat spíše dlouhodobé hledisko.

5.1 Návrhy v oblasti využití aktivity

Na základě zjištěných výsledků v oblasti majetku podniku lze jednoznačně doporučit investice do dlouhodobého majetku, přesněji do strojního zařízení, s cílem zvýšit produkci. Indikátorem tohoto doporučení je nejen stagnace vývoje dlouhodobého majetku ale také dosažená hodnota ukazatele využití celkových aktiv. Vzhledem ke skutečnosti, že podnik nedisponuje možností financovat doporučenou investicí z vlastních zdrojů, je možné k její realizaci použít cizích zdrojů. Toto opatření by se mohlo na první pohled zdát být riskantní vzhledem k vyšší hodnoty vykazované celkové zadluženosti. Opak je však pravdou, společnost nemá z provedené podrobné analýzy problémy splácet, naopak je nutné si uvědomit, že financování vlastními zdroji bývá zpravidla pro podnik dražší a může mít negativní dopad na finanční páku společnosti. K financování investice je proto doporučeno použít dlouhodobý bankovní úvěr s možností využít i případné dotace. Dotace totiž ztlumí negativní efekt cizího kapitálu v podobě rostoucí zadluženosti.

Předpokládaný finanční efekt z případného zvýšení produkce a tedy tržeb o 10% zachycuje finanční plán v tabulce 16, který má odhalit hodnotu zisku a také dopad rozvahy podniku.

Finanční plán na rok 2010 vychází z těchto předpokladů:

- Růst objemu tržeb za vlastní výrobky a služby o 10%, vlivem vyšší produkce.
- Obchodní marže je neměnná.
- Výpočet proměnných hodnot v rozvaze a výkazu zisku a ztráty jsou provedeny na základě procentuálního podílu k tržbám.

- Předpokládaná investice je ve výši 10 mil. Kč.
- Růst stálých aktiv o 5 mil. Kč – dotace ve výši 5 mil Kč se nezapočítává do pořizovací ceny.
- Investice je financována z dlouhodobého úvěru, růst dlouhodobých úvěrů.
- Finanční výsledek hospodaření po odečtení nákladových úroků je neměnný.
- Osobní náklady neporostou.
- Nejsou kalkulovány mimořádné výnosy a náklady.

Rozvaha v tis. Kč		Rok 2009	Plánovaná báze	Podíl 2009	2010	
					Vstup	Plán
č	AKTIVA					
1	Stálá aktiva	13047	SA + 5 mil – odpisy			16 518
2	Peníze a bankovní účty	8456	% z tržeb	6,44%	6,44%	9302
3	Časové rozlišení	233	% z tržeb	0,18%	0,18%	256
4	Pohledávky z obchodního styku	10100	% z tržeb	7,70%	7,70%	11111
5	Zásoby	6906	% z tržeb	5,26%	5,26%	7597
6	Oběžná aktiva	25695				28266
7	Celková aktiva	38742				44783
	PASIVA					
8	Základní kapitál	2000	Neměnný			2000
9	Fondy ze zisku	200	Neměnný			200
10	VH (nerozdělený a za BÚO)	14265	Růst			16654
11	Vlastní kapitál	16465				18854
12	Krátkodobé záv.z obch. styku	18305	% z tržeb	13,95%	13,95%	20136
13	Časové rozlišení	0	% z tržeb	0,00%	0,00%	
14	Krátkodobé bankovní úvěry	0	Neměnné			
15	Krátkodobé cizí zdroje	18305				20136
16	Dlouhodobé cizí zdroje	3972	Splátka		3178	5794
17	Celkové dluhy	22277				25930
18	Celková pasiva	38742				44783
	VZZ v tis. Kč					
		Rok 2009	Plánovaná báze	Podíl 2009	2010	
					Vstup	Plán
19	Výkony	131249	Růst		110%	144374
20	Výkonová spotřeba	108686	% z tržeb	82,81%	82,81%	119555
	Obchodní marže	4085	Neměnná			4085
21	<i>Přidaná hodnota</i>	26648				28904,3
22	Prov. výnosy nesouvisející s vl. čin.	3 016	% z tržeb	2,30%	2,30%	3318
23	Osobní náklady	23 471	Neměnné	17,88%	16,25%	23471
24	Provozní náklady na vl. čin.	1 030	% z tržeb	0,78%	0,78%	1133
25	Odpisy	2 399	% ze SA+5 mil.	18,92%	18,92%	3415
26	VH finanční - nákl. úroky	-857	Neměnný			-857
27	Provozní zisk (EBIT)	1 907				3 346
28	Čisté nákladové úroky	324	% úvěrů			360
29	VH před zdaněním (EBT)	1 583				2 986
30	Daň z příjmů (20%)	253,28	Legislativa	20,00%	19,00%	567
31	VHpo zdanění (EAT)	1266,4				2389
32	Podíly společníkům	0	Neměnné	0,00%	0,00%	
33	Přírůstek VH z minulých let	1266,4				2389

Tab. 16: Změna rozvahy a výkazu zisku a ztráty v tis. Kč zvýšením produkce (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je patrné z tabulky 16 investice umožňující 10% zvýšení produkce a tedy i tržeb za vlastní výrobky by se měla pozitivně odrazit v růstu provozního zisku (EBIT), který by se tímto mohl zvýšit o více než 50%. Pro úplné zhodnocení investice je ale nezbytné propočítat i rentabilitu kapitálu, což je provedeno v kapitole 6.3.

Výše zmíněné doporučení bude naplněno v roce 2010, kdy společnost Neograph, a.s. provede investici do řídicího systému papírenského stroje, ve výši 10 mil. Kč. Je očekáváno, že produkce poroste o 5-15%.

V oblasti krátkodobého finančního majetku (peníze na BÚ), který vykázal výrazný růst v roce 2009 lze doporučit např. jednání s významnými dodavateli o možnosti platby předem s dohodou o uplatnění skonta, nebo zvýšení nákupu a prodeje zboží.

Podnik dále musí provést podrobnou analýzu finančního výsledku hospodaření s cílem utlumení výkyvů jeho výše. Z předložených účetních výkazů nebylo možné tento rozbor provést.

5.2 Návrhy v oblasti pasiv

V oblasti pasiv bylo zjištěno, že podnik částečně užívá dlouhodobé zdroje k financování oběžných aktiv. Tento postup může být neefektivní, pokud výše dlouhodobých zdrojů financujících krátkodobý majetek je vyšší než fixní část oběžných aktiv. Lze tedy doporučit, aby podnik stanovil jaká je výše fixní části oběžných aktiv, aby bylo možné přesně řídit množství dlouhodobých zdrojů, které jsou většinou nákladnější alternativou financování, než zdroje krátkodobé.

Tento postup umožní optimálně sladit časový horizont aktiv a pasiv, které s nimi souvisí. Při financování krátkodobými zdroji lze například výhodně využít kontokorentních úvěrů či služeb faktoringových firem.

5.3 Návrhy v oblasti rentability

Pro zvýšení rentability je nezbytné hledat cesty ke zvýšení zisku. Tento úkol obnáší snahu o zvýšení tržeb a snížení nákladů. Ke zvýšení tržeb by měla pomoci výše zmíněná investice a tedy zvýšená produktivita. Tabulka 17 navazuje na tabulku 16 a přináší vypočet případné změny rentability vlivem zvýšené produkce o 10%. Jak je patrné, zvýšená produkce vlivem investic vyvolá růst rentability jak vlastního kapitálu, tak rentability celkových aktiv. Lepší hodnoty čistého zisku EAT v roce 2010 umožňují zvýšit vlastní kapitál společnosti, což se odráží ve stagnaci zadlužování.

Z vypočítaných hodnot rentability je přínos investice prokazatelný, což podporuje její realizaci.

Změna rentability vlivem zvýšení produkce	Neograph,a.s.	
	2009	2010
ROA	4,92%	7,47%
ROE	11,57%	17,75%
Finanční páka	2,35	2,38

Tab. 17: Změna rentability zvýšením produkce (Zdroj: vlastní zpracování)

U nákladů lze doporučit především pečlivý rozbor výkonových nákladů, konkrétně položky služby, která je ovlivněna zprostředkovateli a dodavateli služeb. Vhodný nástroj k řízení těchto nákladů je jejich plánování a průběžná kontrola. Důležité je, aby při zvýšení výkonů nedocházelo ke stejnému peněžnímu navýšení výkonových nákladů. Žádoucí je odpovídající procentuální růst.

5.4 Návrhy v oblasti likvidity

Z dosažených výsledků bylo zjištěno, že hodnoty likvidity nejsou zpravidla pod kritickou hranicí. Jejich vývoj bude záviset především na schopnosti podniku v dalších letech zvýšit oběžná aktiva (mimo zásob) vlivem vyšší produkce (investice) či vyšších cen za inovované výrobky. V oblasti řízení likvidity lze doporučit, aby byla pečlivě plánována výše dodavatelského úvěru, který podnik „chce“ získat. Přílišná honba za těmito penězi zhoršuje likviditu.

5.5 Návrhy v oblasti cash flow

Nedostatečné řízení cash flow lze označit za výrazný problém podniku. Je žádoucí hledat nástroje jak tento stav změnit. Základním předpokladem je operativní vedení výkazů cash flow, které umožní okamžité sledování toků peněz. Dále lze doporučit, aby podnik vyvinul nástroje k zamezení strmým výkyvům krátkodobých pohledávek, což lze docílit například rozložením zakázek s dlouhodobou splatností do delšího časového období, či využití výše zmíněných služeb faktoringových firem. Dalším nástrojem může být tvorba plánu toku peněz z opakujících se výrob.

5.6 Návrhy v oblasti plánování cílových hodnot

Podnik nemá písemně zformulovaný finanční plán, který by odrážel očekávání akcionářů. Tato skutečnost ztěžovala i interpretaci výsledků provedené finanční analýzy. Tvorbu tohoto plánu lze tedy doporučit s tím, že za jeho vznik a správnost bude v podniku zodpovídat ekonomický ředitel. Prvotní základ ekonomického plánu můžou tvořit hodnoty dosažené v předchozím roce tak, jak je naznačeno v tabulce 18. Důležitý krok pro zajištění správnosti a objektivitu plánu je, aby podklady k jeho tvorbě dodali odpovědní manažeři na základě požadavků ekonomického ředitele. Tabulka 18 odráží návrh struktury plánu zisku pro rok 2010 i s vymezením odpovědnosti za jednotlivé údaje. Takto zformulovaný plán je modelový a nenavazuje na finanční plán uvedený v tabulce 16.

PLÁN VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY NA ROK 2010	EKONOM. ŘEDITEL	OBCHODNÍ ŘEDITEL	VÝROBNÍ ŘEDITEL	2 009	2 010	Změna v Kč	Změna v %
Tržby za prodej zboží		12 540		12 540	12 540	0	0,00%
Náklady na prodané zboží		8 455		8 455	8 455	0	0,00%
Obchodní marže		4 085		4 085	4 085	0	0,00%
Výkony		107 072		131 249	140 436	9 187	7,00%
Spotřeba mat. a energie			52 788	53 053	56 767	3 714	7,00%
Služby	8 121	11 369	12 993	55 633	57 858	2 225	4,00%
Přidaná hodnota	26 648			26 648	29 896	3 248	12,20%
Osobní náklady	23 450			23 471	23 940	469	2,00%
Odpisy DM	3 399			2 399	2 991	592	41,70%
VH provozní	2 557			778	2 965	1 779	228,70%
VH finanční	-1 313			-1 181	-1 313	-132	11,20%
VH před zdanění	1 244			-403	1 244	1 647	408,70%

Tab. 18: Modelový plán výkazu zisku a ztráty na rok 2010 (Zdroj: vlastní zpracování)

Předložený finanční plán v tabulce 18 nepracuje s výnosy za prodej dlouhodobého majetku a ostatní provozní výnosy, což jsou položky hůře předvídatelné. Výhodou takto sestaveného plánu proti finančnímu plánu v tabulce 17 je, že změna nákladů nemusí nutně odrážet procentuálně změny tržeb. To umožňuje přesnější odhad jednotlivých nákladových položek.

Odpovědnost za sestavení plánu bude mít ekonomický ředitel, kdy lze navrhnout následující postup vzniku plánu:

- Obchodní ředitel provede odhad vývoje tržeb na rok 2010 včetně struktury prodáváných výrobků. Tento odhad bude v písemné formě na předem určeném formuláři předán výrobnímu řediteli. Obchodní ředitel dále odhadne i náklady za služby, jenž souvisí s obchodním oddělením.
- Výrobní ředitel ve spolupráci s technologem a nákupním oddělením provede výpočet předpokládaných nákladů na suroviny a energie a také na část služeb. Své závěry předá ekonomickému řediteli.
- Ekonomický ředitel provede výpočet přidané hodnoty a dále odhad osobních nákladů a odpisů tak, aby byl vypočítán provozní výsledek hospodaření. Dále bude odhadnut i finanční výsledek hospodaření, což umožní výpočet výsledku hospodaření před zdaněním.
- Ekonomický ředitel předloží finanční plán generálnímu řediteli k odsouhlasení. Finanční plán může být odsouhlasen akcionáři.

Takto sestavený plán výkazu zisku a ztráty musí být průběžně porovnáván s dosahovanými výsledky, kdy případné větší odchylky musí být objasněny. Samozřejmostí je, že může v průběhu roku dojít i ke korekci plánu, o čem by měl rozhodnout ekonomický ředitel.

Závěr

Cílem předložené bakalářské práce bylo navrhnout na základě celistvého a reálného zhodnocení finanční situace společnosti Neograph, a.s. opatření ke zlepšení zjištěných nedostatků.

Pro naplnění tohoto cíle byla provedena finanční analýza podniku, která reálně vyústila ve formulaci požadovaných doporučení. Jednotlivé výstupy z finanční analýzy byly porovnány s odvětvovým průměrem, což výrazně zvýšilo jejich vypovídací hodnotu.

Dle předložených závěrů lze tvrdit, že všechna navržená opatření ke zlepšení zjištěných nedostatků jsou realizovatelná a mají vyhlídky na úspěšnou aplikaci v podniku. Rozhodující je tak ochota TOP managementu podniku akceptovat zjištěný stav finančního zdraví, a s tím související budoucí kroky.

Dojde-li k realizaci doporučení, bude nezbytné kontrolovat dosažené výsledky pomocí průběžné finanční analýzy. To by mělo umožnit operativní hodnocení účinností jednotlivých opatření. Velmi důležitá bude v této souvislosti i tvorba finančního plánu, který by v podniku odrážel krátkodobá i dlouhodobá očekávání akcionářů.

I přes určité nedostatky, které jsou popsány v souhrnném hodnocení, lze odpovědně konstatovat, že Neograph, a.s. je společnost s dobrým finančním zdravím. Předpoklady pro budoucí růst společnosti lze spatřit především v rozvoji výrobního programu a souvisejících investic, zkvalitňováním lidských zdrojů a zefektivňováním finančních toků.

Seznam literatury

- 1) *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2005*. [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, [2006] [cit. 2010-3-12]. Dostupné z WWW <<http://www.mpo.cz/dokument9159.html>>
- 2) *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2006*. [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, [2007] [cit. 2010-3-12]. Dostupné z WWW <<http://www.mpo.cz/dokument19696.html>>
- 3) *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007*. [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, [2008] [cit. 2010-3-12]. Dostupné z WWW <<http://www.mpo.cz/dokument43538.html>>
- 4) *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008*. [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, [2009] [cit. 2010-3-12]. Dostupné z WWW <<http://www.mpo.cz/dokument66391.htm>>
- 5) GRÜNWALD, R. HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress 2009, ISBN 978-80-86929-26-2
- 6) HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. ASPI 2008, 207 s. ISBN 978-80-7357-392-8
- 7) KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2.vyd. Praha: K.H.Beck, 2008. 135s. ISBN 978-80-7179-713-5
- 8) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 9) MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. ASPI 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1.vyd. Brno. Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- 11) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. GRADA Publishing, 2005. ISBN 80-247-1195-8

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj celkových aktiv v tis. Kč Neograph, a.s.....	40
Graf 2: Vývoj oběžných aktiv v tis. Kč Neograph, a.s.	41
Graf 3: Vývoj celkových pasiv v tis. Kč Neograph, a.s.....	43
Graf 4: Vývoj cizích zdrojů v tis. Kč Neograph, a.s.....	44
Graf 5: Struktura aktiv Neograph, a.s.	45
Graf 6: Struktura aktiv odvětví	45
Graf 7: Struktura pasiv Neograph, a.s.....	47
Graf 8: Struktura pasiv odvětví.....	47
Graf 9: Struktura vlastního kapitálu Neograph, a.s.	47
Graf 10: Struktura cizích zdrojů Neograph, a.s.	47
Graf 11: Vývoj tržeb v tis. Kč Neograph, a.s.	49
Graf 12: Vývoj nákladů v tis. Kč Neograph, a.s.....	49
Graf 13: Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření v tis. Kč Neograph, a.s.....	50
Graf 14: Struktura výnosů Neograph, a.s.	51
Graf 15: Struktura výnosů odvětví.....	51
Graf 16: Struktura nákladů Neograph, a.s.	52
Graf 17: Struktura nákladů odvětví	52
Graf 18: Vývoj čistého pracovního kapitálu Neograph, a.s.....	53
Graf 19: Ukazatele rentability Neograph, a.s.	54
Graf 20: Ukazatele rentability odvětví.....	54
Graf 21: Ukazatele likvidity Neograph, a.s.	56
Graf 22: Ukazatele likvidity odvětví	56
Graf 23: Ukazatele zadluženosti Neograph, a.s.	57
Graf 24: Ukazatele zadluženosti odvětví.....	57
Graf 25: Ukazatele aktivity Neograph, a.s.....	58
Graf 26: Ukazatele aktivity odvětví.....	58

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč Neograph, a.s.	40
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč Neograph, a.s.	43
Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v tis. Kč Neograph, a.s.	45
Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v tis. Kč Neograph, a.s.	46
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Neograph, a.s.	48
Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Neograph, a.s.	51
Tab. 7: Ukazatele rentability Neograph, a.s. a odvětví	54
Tab. 8: Ukazatele likvidity Neograph, a.s. a odvětví	55
Tab. 9: Ukazatele zadluženosti Neograph, a.s. a odvětví	57
Tab. 10: Ukazatele aktivity Neograph, a.s. a odvětví	58
Tab. 11: Ukazatele na bázi CF Neograph, a.s.	59
Tab. 12: Provozní CF v tis. Kč Neograph, a.s.	59
Tab. 13: Provozní ukazatele Neograph, a.s. a odvětví	60
Tab. 14: Altmanův index Neograph, a.s. a odvětví	61
Tab. 15: IN 95 Neograph, a.s. a odvětví	62
Tab. 16: Změna rozvahy a výkazu zisku a ztráty v tis. Kč zvýšením produkce	65
Tab. 17: Změna rentability zvýšením produkce	67
Tab. 18: Modelový plán výkazu zisku a stráty na rok 2010	68

Seznam obrázků

Obr. 1: Rozvaha	18
Obr. 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty	21
Obr. 3: Výpočet cash flow nepřímou metodou	32
Obr. 4: SWOT analýza společnosti Neograph, a.s.	36
Obr. 5: Organizační struktura Neograph, a.s.	37

Seznam příloh

Příloha č. 1: Výpis z obchodního rejstříku

Příloha č. 2: Účetní výkaz, rozvaha Neograph, a.s. 2005 - 2009

Příloha č. 3: Účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty Neograph, a.s. 2005 – 2009

Příloha č. 4: Účetní výkaz přehled o peněžních tocích Neograph, a.s. 2006 – 2009

Příloha č. 5: Účetní výkaz, rozvaha OKEČ DE 21 - výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru 2005 – 2008

Příloha č. 6: Účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty OKEČ DE 21 - výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru 2005 - 2008

Příloha č. 1: Výpis z obchodního rejstříku

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 4829

!!!UPOZORNĚNÍ!!!

Tento výpis má pouze **informativní** charakter.

Data pro jeho vytvoření byla získána z počítačové sítě INTERNET. V případě, že se domníváte, že obsahuje chyby, obraťte se prosím na rejstříkový soud.

Datum zápisu: 14.července 1997

Obchodní firma: NEOGRAPH,a.s.

Sídlo: Praha 1, Opletalova 55, PSČ 110 00

Identifikační číslo: 251 43 468

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- papírenská výroba
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- výroba vlákniny, papíru a lepenky a zboží z těchto materiálů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkování obchodu
- velkoobchod
- pronájem a půjčování věcí movitých
- činnost technických poradců v oblasti papírenského, polygrafického a chemického průmyslu
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti
- výroba chemických látek a chemických přípravků
- specializovaný maloobchod

Statutární orgán - představenstvo:

Předseda představenstva: Ing. Jan Janků, r.č. 590716/1832
Čelákovice, Petra Bezruče 974, PSČ 193 00
den vzniku funkce: 30.dubna 2003

Místopředseda představenstva: JUDr. Vladimír Sitta, r.č. 570521/2260
Praha 9, Pavlišovská 2288, PSČ 193 00

den vzniku funkce: 30.dubna 2003

Člen představenstva:

Vladimír Sitta, r.č. 810125/3589

Praha 9, Pavlišovská 2288, PSČ 193 00

den vzniku členství v představenstvu: 19.dubna 2005

Jménem společnosti jedná představenstvo. Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti předseda nebo místopředseda.

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Václava Franceová, r.č. 686115/1473

Štětí, Alšova 617, okres Litoměřice, PSČ 411 08

zvolena zaměstnanci

Člen dozorčí rady:

Martin Janků, r.č. 680718/0930

Jihlava, Královský Vršek 44, PSČ 586 01

den vzniku členství v dozorčí radě: 13.listopadu 2004

Člen dozorčí rady:

Petr Sitta, r.č. 731202/3576

Praha 9, Pavlišovská 2288, PSČ 193 00

den vzniku členství v dozorčí radě: 29.října 2000

Akcie:

20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč

Základní kapitál:

2 000 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Příloha č. 2: Účetní výkaz, rozvaha Neograph, a.s. 2005 - 2009

ROZVAHA (BALANCE) (v celých tisících Kč) 2005 – 2009							
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			Neograph, a.s.				
označ a	AKTIVA B	řad č	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	33 397	39 142	34 796	39 830	38 742
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	15 087	14 083	13 147	12 678	13 047
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	197	96	28	0	0
3	Software	007	197	96	28	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	14 890	13 987	13 119	12 678	13 047
B. II. 1	Pozemky	014	1 481	1 481	1 481	1 481	1 481
2	Stavby	015	8 600	8 555	8 246	9 070	9 480
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4 809	3 951	3 392	2 127	2 086
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	17 689	24 391	20 616	26 705	25 462
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	10 066	7 278	7 920	5 666	6 906
C. I. 1	Materiál	033	6 036	5 154	3 635	3 179	2 799
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 530	560	932	912	1 423
3	Výrobky	035	290	0	1 416	81	328
5	Zboží	037	978	1 366	1 767	1 388	2 210
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	232	198	170	106	146
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	11 174	15 349	10 203	18 206	10 100
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	11 145	15 349	10 191	18 176	10 100
9	Jiné pohledávky	057	29	0	12	30	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	-3 551	1 764	2 493	2 833	8 456
C. IV. 1	Peníze	059	67	29	41	50	248
2	Účty v bankách	060	-3 618	1 735	2 452	2 783	8 208
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	621	668	1 033	447	233
D. I. 1	Náklady příštích období	064	621	668	1 033	447	233

Označ a	PASIVA b	řád c	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	33 397	39 142	34 796	39 830	38 742
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	10 441	12 247	13 894	15 107	16 465
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200	200	200	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200	200	200	200
A. IV.	Výsledek hosp. minulých let (ř. 82 + 83)	081	9 979	8 241	10 047	11 694	12 907
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	9 979	8 241	10 047	11 694	12 907
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	-1 738	1 806	1 647	1 213	1 358
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	22 936	26 907	20 900	24 723	22 277
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0		0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	830	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	188	848	203	114	512
8	Dohadné účty pasivní	099	0	654	2	1	0
10	Odložený daňový závazek	101	188	194	201	113	512
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	15 698	14 814	12 935	16 531	18 305
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	10 595	10 757	10 145	14 411	16 986
3	Závazky - podstatný vliv	105	2 091	2 091	791	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	984	801	927	1 092	1 155
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	643	443	501	503	638
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	-437	672	484	376	-564
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 667	0	18	35	40
10	Dohadné účty pasivní	112	0	37	0	0	0
11	Jiné závazky	113	155	13	69	114	50
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	7 050	11 245	7 762	8 078	3 460
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	7 050	5 490	3 930	5 370	3 460
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	5 755	3 832	2 708	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	20	-12	2	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	20	-12	2	0	0

Zdroj: Neograph, a.s.

Příloha č. 3: Účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty Neograph, a.s., 2005 - 2009

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč) 2005 – 2009							
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			Neograph, a.s.				
Označ a	TEXT b	řá d c	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	4 045	18 483	14 414	12 046	12 540
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3 250	16 626	10 128	7 952	8 455
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	795	1 857	4 286	4 094	4 085
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	83987	102208	107072	127756	131249
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	84116	104468	105284	129111	130298
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-129	-2 260	1 788	-1 355	951
3	Aktivace	07	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	57177	79 252	85 271	105 752	108 686
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	42704	56 202	52 788	47 953	53 053
B. 2	Služby	10	14473	23 050	32 483	57 799	55 633
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	27605	24 813	26 087	26 098	26 648
C.	Osobní náklady	12	25040	19 011	18 385	23 206	23 471
C. 1	Mzdové náklady	13	18330	13 866	13 284	16 449	16 599
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	200	300	620
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 413	4 861	4 636	5 923	5 733
C. 4	Sociální náklady	16	297	284	265	534	519
D.	Daně a poplatky	17	202	106	186	225	184
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hmotného majetku	18	1 857	1 963	1 935	2 008	2 399
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	384	1 056	479	1 151	1 463
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	384	160	240	493	807
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	896	239	658	656
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	64	791	103	170	45
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	149	103	170	35
F. 2	Prodaný materiál	24	64	642	0	0	10
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	304	-1 595	-820	10
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	178	566	391	170	1 553
H.	Ostatní provozní náklady	27	738	498	3 671	577	791
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	266	3 762	4 272	2 053	2 764
X.	Výnosové úroky	42	17	7	7	13	7
N.	Nákladové úroky	43	571	545	444	401	324
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	96	592	875	1 914	1 545
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 458	1 896	2 053	1 950	2 409

*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-1 916	-1 842	-1 615	-424	-1 181
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	92	204	1 010	452	351
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-1 742	1 716	1 647	1 177	1 232
XIII.	Mimořádné výnosy	53	3	90	0	36	126
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	3	90	0	36	126
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-1 739	1 806	1 647	1 213	1 358
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-1 647	2 010	2 657	1 665	1 709

Zdroj: Neograph, a.s.

Příloha č. 4: Účetní výkaz přehled o peněžních tocích Neograph, a.s. 2006-2009

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) (v celých tisících Kč) 2006 – 2009					
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			Neograph, a.s.		
		2006	2007	2007	2009
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na zač. úč. Období		-3 551	1 764	2 493	2 833
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1 920	2 657	1 629	1 583
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	2 490	2 235	2 073	1 944
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	1 963	1 935	2 008	2 399
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-11	-137	-323	-772
A. 1 5	Vyúčtované nákl. úroky s výjimkou kap. a vyúčtované výnosové úroky	538	437	388	317
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	4 410	4 892	3 702	3 527
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	3 405	-64	-2 278	6 146
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-4 222	4 781	-7 417	8 320
A. 2 2	Změna stavu krát. závazků z prov. činnosti, přechodných účtů pasiv	4 839	-4 203	2 885	-934
A. 2 3	Změna stavu zásob	2 788	-642	2 254	-1 240
A. **	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním a mim. Položkami	7 815	4 828	1 424	9 673
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-545	-444	-401	-324
A. 4	Přijaté úroky	7	7	13	7
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běž. činnost a doměrky daně za min. období	-204	-1 010	-452	-351
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným VH včetně daně z příjmů	90	0	36	126
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 163	3 381	620	9 131
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-959	-999	-1 539	-2 768
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	11	137	323	772
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-948	-862	-1 216	-1 996
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-900	-1 790	936	-1 512
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-900	-1 790	936	-1 512
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	5 315	729	340	5 623
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1 764	2 493	2 833	8 456

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Neograph, a.s.

Příloha č. 5: Účetní výkaz, rozvaha OKEČ DE 21 - výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru 2005 - 2008

ROZVAHA (BALANCE) (v celých tisících Kč) 2005 – 2008						
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			OKEČ DE 21 - Výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru			
Označ a	AKTIVA B	řád c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	41 975 000	42 158 000	44 047 000	38 256 000
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	25 582 000	24 825 000	26 872 000	23 326 000
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	23 574 000	23 935 000	24 343 000	22 560 000
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	2 008 000	890 000	2 529 000	764 000
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	16 088 000	17 055 000	16 814 000	14 464 000
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	4 748 000	4 626 000	5 110 000	3 993 000
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	9 675 000	10 240 000	10 127 000	7 904 000
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1 665 000	2 189 000	1 577 000	2 567 000
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	305 000	278 000	361 000	466 000
Označ a	PASIVA B	řád č	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	41 975 000	42 158 000	44 047 000	38 256 000
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	22 850 000	24 707 000	25 736 000	23 005 000
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	12 858 000	12 882 000	12 018 000	11 419 000
1	Základní kapitál	070	12 858 000	12 882 000	12 018 000	11 419 000
A. IV.	Výsledek hosp. minulých let (ř. 82 + 83)	081	7 207 000	9 312 000	10 357 000	9 109 000
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	2 785 000	2 513 000	3 361 000	2 477 000
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	18 368 000	17 176 000	18 073 000	14 832 000
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	836 000	509 000	531 000	382 000
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2 821 000	2 508 000	4 092 000	2 229 000
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	7 061 000	7 524 000	7 739 000	7 213 000
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	7 650 000	6 635 000	5 711 000	5 008 000
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2 786 000	2 216 000	3 842 000	4 065 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	4 863 000	4 419 000	1 869 000	943 000
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	757 000	275 000	238 000	419 000

Zdroj: vlastní zpracování / dle MPO, *Finanční analýza průmyslu za rok 2005-2008*

Příloha č. 6: Účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty OKEČ DE 21 - Výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru 2005 - 2008

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč) 2005 – 2008							
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			OKEČ DE 21 - Výroba papíru, vlákniny a výrobků z papíru				
Označ.		TEXT	řad	2005	2006	2007	2008
a		b	c				
I.		Tržby za prodej zboží	01	5 604 000	1 718 000	2 381 000	2 662 000
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 284 000	4 284 000	4 284 000	4 284 000
+		Obchodní marže (ř. 01-02)	03	1 320 000	-2 566 000	-1 903 000	-1 622 000
II.		Výkony (ř. 05+06+07)	04	41 453 000	41 651 000	44 258 000	38 935 000
	II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	41 895 000	41 323 000	43 154 000	38 821 000
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-628 000	206 000	972 000	-32 000
	3	Aktivace	07	186 000	122 000	132 000	146 000
B.		Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	32 072 000	31 531 000	32 810 000	29 795 000
+		Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	10 701 000	7 554 000	9 545 000	7 518 000
C.		Osobní náklady	12	4 257 041	4 551 053	4 051 000	4 328 000
	C. 1	Mzdové náklady	13	3 065 000	3 318 000	2 964 000	3 080 000
	C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 192 000	1 233 000	1 037 000	1 078 000
	C. 4	Sociální náklady	16	41	53	50 000	170 000
E.		Odpisy dlouhodobého nehm. a hmotného majetku	18	4 606 000	3 620 000	2 597 000	2 820 824
*		Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	4 605 000	3 622 000	4 646 000	2 799 000
N.		Nákladové úroky	43	369 000	340 000	407 000	426 000
*		Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)/	48	-14 000	-166 000	-189 000	261 000
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 018 000	851 000	1 101 000	847 000
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3 573 000	2 605 000	3 356 000	2 213 000
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 786 000	2 513 000	3 361 000	2 477 000
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 804 000	3 364 000	4 462 000	3 324 000

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO, *Finanční analýza průmyslu za rok 2005-2008*.