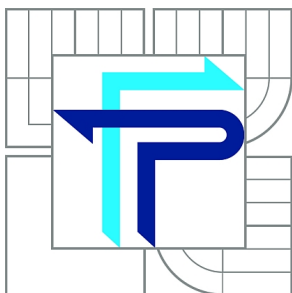


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ŘEŠENÍ PROBLÉMOVÝCH OBLASTÍ

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS IN A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS
OF FINANCIAL HEALTH

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MAREK MEŠŤAN

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Meš'an Marek

Účetnictví a daně (6202R049)

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 a návrhy na řešení problémových oblastí

v anglickém jazyce:

Financial Statement Analysis in a Company and Proposals for Improvements of Financial Health

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

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

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 02.06.2014

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá tématem finanční analýzy, která je aplikována na firmu s ručením omezeným Mergon Czech, mezi lety 2009-20112. První část vymezuje teoretická východiska, ze kterých bude poté čerpáno. Druhá část je zaměřena na údaje o analyzované firmě, jež s pomocí interních dokumentů je následně zpracována finanční analýza, ze které jsou vyhodnoceny konkrétní výsledky. V závěrečné části jsou uvedeny návrhy na zlepšení problémových oblastí.

Abstract

In my Bachelor's thesis I carried out a financial analysis of a limited liability company Mergon Czech in the years 2009-2012. In the first part of the thesis is described the theoretical foundations. The second part is devoted to the financial analysis of the company itself. The analysis and specific results were carried out using internal documents. Possible suggestions for the improvement of weak areas are listed in the conclusion.

Klíčová slova:

Finance podniku, finanční analýza, poměrová analýza, cash flow, rentabilita, likvidita, rozvaha.

Keywords:

Corporate Finance, Financial Analysis, Ratio Analysis, cash flow, profitability, liquidity, balance sheet.

Bibliografická citace

MEŠŤAN M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na řešení problémových oblastí*. BRNO: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014, 69 s.
Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, 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 31. května 2014

.....

Podpis

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za ochotu, cenné rady a připomínky. Poděkování také patří Ing. Liboru Horákovi, který zastupoval firmu a poskytl mi důležité materiály spolu s následnou konzultací.

Obsah

ÚVOD	10
1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Pojem finanční analýza	12
2.2 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy	12
2.2.1 Rozvaha	13
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
2.2.3 Peněžní tok	15
2.2.4 Slabé stránky účetních výkazů	16
2.3 Uživatelé finanční analýzy	17
2.4 Základní metody finanční analýzy	17
2.4.1 Techniky využívané ve finanční analýze	17
2.4.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy	17
2.4.3 Poměrová analýza	18
2.4.4 Rozdílové ukazatele	23
2.5 Analýza finančního zdraví	24
2.5.1 Kralickův Quicktest	24
2.5.2 Index bonity	25
2.6 Predikce finančního rizika	25
2.6.1 Altmanův model	25
2.6.2 Index důvěryhodnosti českého podniku (IN)	26
3. Analýza současného stavu	27
3.1 Charakteristika podnikatelského subjektu	27
3.1.1 Základní údaje o firmě	27
3.1.2 Historie společnosti	27

3.1.3	Profil společnosti	28
3.1.4	Tržní prostředí.....	29
3.2	Finanční analýza společnosti.....	32
3.2.1	Absolutní ukazatelé finanční analýzy	32
3.2.2	Rozdílové ukazatele	39
3.2.3	Poměrová analýza	42
3.2.4	Analýza finančního zdraví	48
3.2.5	Predikce finančního rizika	50
3.3	Souhrnné hodnocení společnosti.....	52
3.3.1	SWOT analýza.....	55
4.	Vlastní návrhy řešení	57
5.	Závěr.....	62
	Seznam použité literatury:	64
	Seznam tabulek.....	67
	Seznam grafů	68
	Seznam vzorců:.....	68
	Seznam obrázků.....	69
	Seznam příloh	69

ÚVOD

Finanční analýza jako nástroj řízení společnosti posuzuje nejen současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti, ale také její historický vývoj pomocí specifických postupů a metod. Pro úspěšné působení společnosti na trhu je dobrá znalost konkrétního podniku a jeho vývoje téměř nutností, především pro management podniku, vlastníky, ale také pro dodavatele. Zejména však, pokud včas odhadneme výskyt možných slabých stránek podniku, které díky kvalitně provedené finanční analýze můžeme řešit s předstihem, tak se také vyhneme řadě budoucích problémů. Zdrojem informací pro její sestavení jsou účetní výkazy (rozvaha, výsledovka, cash flow), které jsou dnes díky české legislativě již běžně dostupné i pro jakéhokoliv externího uživatele, uvažujeme-li tak v případě společností, které podléhají povinnému auditu.

Pro zpracování své bakalářské práce jsem měl tu možnost spolupracovat se společností Mergon Czech, s.r.o. Její hlavní činností je výroba plastových a pryžových výrobků, které dodává do automobilového, průmyslového a zdravotnického odvětví. Pro společnost je důležité sledovat všechny ukazatele, aby byla schopna zabezpečit plynulý provoz společnosti a eliminovat sebemenší problémy, které by zapříčinily možné výkyvy ve výrobě a následně generované dodatečné náklady.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je pomocí zvolených metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a navrhnout možnosti řešení na vylepšení problémových oblastí finančního řešení. Pro tuto práci byla vybrána společnost Mergon Czech, s.r.o., která působí ve zpracovatelském průmyslu národního hospodářství se zaměřením na výrobu plastových a pryžových výrobků, které dodává do tří kontinentů světa smluvním partnerům.

Bakalářská práce je koncipována na tři hlavní části.

První část se zaměřuje na teoretická východiska práce. Hlavním účelem je seznámení se se základními pojmy a využívanými metodami finanční analýzy. Výběr prvků, který tvoří komplexní analýzu, je zvolen podle předpokladu tak, aby byl co nejužitečnější při aplikaci v praktické části na konkrétní účetní materiály.

V druhé části bakalářské práce jsou využity ekonomické výsledky analyzované firmy v časovém horizontu let 2009-2012 na zvolené ukazatele a metody výpočtu finanční analýzy. V praktické části je nejdříve představena analyzovaná společnost a poté jsou systematicky aplikovány ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Nedílnou součástí je doplnění soustavami ukazatelů, zobrazujících bankrotní a bonitní modely, které celkově dle své metody hodnotí hospodaření společnosti. Na závěr je zpracováno celkové hodnocení dosažených výsledků, k čemuž je připojena SWOT analýza. Primárním účelem této části je vytvořit objektivní výsledky o společnosti Mergon Czech, s.r.o. a na jejím základě doporučit opatření ke zlepšení.

Závěrečná část práce se zabývá vlastními návrhy ke zlepšení problémových oblastí.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Pojem finanční analýza

Finanční analýza a finanční plánování slouží k hodnocení a řízení výkonnosti a finanční pozice podniku (Grünwald a Holečková, 2007).

Pomáhá odhalit, zda podnik generuje dostatečný zisk, zda má vhodnou kapitálovou strukturu ze které dokáže využít efektivně svá aktiva a také zda je schopen včasné inkasovat své pohledávky a na druhé straně i splácet své závazky a mnoho dalších významných skutečností, které musí být pečlivě dodržovány pro správný chod společnosti. Průběžná znalost situace v oblasti financí je důležitá pro vedoucí pracovníky ke správnému rozhodování při získávání finančních zdrojů, pro tvorbu optimální struktury majetku, k tomu jak nakládat s volnými likvidními prostředky a v závěrečné fázi co nejlépe rozdělit vytvořený zisk.

Tvorba finanční analýzy je nejen důležitá pro posouzení minulé a aktuální situace, ale v první řadě by měla poskytovat co nejvíce důležitých signálů, jak se rozhodovat v budoucnosti. Zároveň slouží jako zpětná vazba pro její uživatele, kteří stanovili určité cíle či dlouholeté plány. Její využití je potřebné jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční řízení podniku.

Finanční analýza jako zdroj informací, má širokou škálu uživatelů jak externích tak i interních subjektů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012).

Zhodnocení finanční situace není snadno ani rychle proveditelné. Vyžaduje schopnost správného pochopení a využití řady výpočtů a matematické analýzy pro následné využití v ekonomických procesech.

Velká řada podniků využívá finanční analýzu, kterou jim zpracovává externí specializovaná firma. Výhoda této varianty je odborná zaměřenost, práce s kvalitními softwary a také naprostá objektivita pro daný podnik (Konečný, 2006)

2.2 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Pro správné sestavení finanční analýzy je zapotřebí analyzovat velké množství dat, které obsahují především účetní informace podniku. Stěžejním dokumentem finanční analýzy je výroční zpráva, kterou vytváří společnost za celý rok jejího hospodaření. Pohled na majetkovou a finanční strukturu přináší rozvaha. Ta se dělí na dvě části – aktiva, pasiva.

První z nich dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku a strana pasiv nám sděluje jakými zdroji je tento majetek financován. Strana pasiv nám přináší důležité informace o hospodaření podniku za účetní období, které je podrobně zachyceno v dokumentu s názvem výkaz zisku a ztráty. Tento výkaz nám především přináší rozdíl mezi výnosy a náklady a podrobně rozepisuje tyto dva účty. Z důvodů finančního řízení podniku je nutné sledovat tok peněžních prostředků – cash flow, který podává obraz, jakým způsobem do podniku tzv. přitékají a odtékají finance (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012).

2.2.1 Rozvaha

Základní účetní výkaz každého podniku je rozvaha, která podává informace o tom, jaký majetek má podnik k dispozici pro svoji ekonomickou činnost a z jakých zdrojů je financován. Rozvaha je sestavována k určitému datu a základním pravidlem je rovnost aktiv a pasiv. Samozřejmostí je dokonalá znalost jednotlivých položek těchto dokumentů pro pozdější výběr správných položek (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012).

Podle české legislativy se řádná rozvaha sestavuje na konci účetního období, ke kterému je také přiložen výkaz zisku a ztráty, příloha jež tvoří celou účetní závěrku. Náležitosti těchto účetních výkazů lze vyhledat v zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví (Businesscenter.cz, 2014).

Základní položky sestavení tohoto výkazu jsou uvedeny v tabulce, která je součástí přílohy v dokumentu.

Aktiva

Základní členění levé strany aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti. Postupně si představíme všechny položky z rozvahy s krátkou interpretací.

Pohledávky za upsaný základní kapitál udávají stav dosud nesplacených akcií nebo podílů vlastníků společnosti (společník, akcionář, člen družstva). Většinou bývá tato položka nulová.

Dlouhodobý majetek je tvořen hmotným, nehmotným a finančním majetkem firmy, který má sloužit podniku na dobu delší než jeden rok. Tvoří podstatu majetkové struktury (Budovy, pozemky, stroje, zařízení, software, obligace, vkladové listy).

Oběžný majetek představuje krátkodobý majetek, který je neustále v oběhu. Pokud se podniky zabývají obchodní činností, má ve struktuře rozvahy velký podíl. Patří sem především zásoby, pohledávky, směnky, ceniny apod.

Časové rozlišení zde zaujímá položku nákladů příštích období (předem placené nájemné) a příjmů příštích období (provedené a nevyúčtované práce).

Pasiva

Finanční struktura podniku je zachycena na pravé straně – pasiva. Její obsah podává informaci o tom, jakými zdroji financuje společnost svůj majetek určený k hospodaření. Ta si o něco podrobněji rozebereme oproti aktivům.

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku, zařazujeme zde i výsledek hospodaření z let minulých a z běžného účetního období.

Základní kapitál vzniká se založením společnosti a jedná se o sumu majetku, ke které se vlastníci upsali.

Kapitálové fondy jsou externí kapitál, který podnik získal především z emisního ážia (rozdíl emisního kurzu a jmenovité hodnoty akcií) a další zdroje například v souvislosti s přeměnou společnosti.

Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku jsou naplňovány z vytvořeného zisku činností podniku. Fondy se tvoří na základě vlastního rozhodnutí společnosti (rezervní fond, sociální fond).

Výsledek hospodaření minulých let představuje část zisku, která nebyla použita do fondů předešle zmíněných, na výplatu podílu na zisku a převádí se tak do dalšího období (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012).

Cizí zdroje uvedené v rozvaze tvoří významnou položku finanční struktury podniku, kterou sledují především investoři a všichni věřitelé, kteří obchodují právě s konkrétní společností.

Rezervy se zpravidla tvoří na budoucí úhradu nákladů, které jsou spojeny např. s opravou dlouhodobého majetku a snižují v průběhu časového rozpětí zisk.

Dlouhodobé závazky jsou charakterizovány dobou splácení vyšší jak jeden rok. Mohou být jak dodavatelské dlouhodobé zálohy či dlouhodobé směnky k úhradě.

Krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku se objevují ve vztahu s dodavateli, zaměstnanci, institucemi veřejného sektoru nebo společníky.

Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují úvěry, které společnost splácí více jak jeden rok. Do této kategorie spadají běžné úvěry a výpomoci společnosti poskytované krátkodobě třetími osobami.

Patří sem také časové rozlišení, které však oproti aktivním položkám zachycuje výdaje příštích období (zpětně placené nájemné) a výnosy příštích období (předem přijaté nájemné nebo předplatné různé literatury) (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012).

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podrobně rozčleňuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti byly vytvořeny za účelem dosažení hospodářského výsledku za účetní období. Toto je jediný údaj, který je provázán s rozvahou, kde je uveden. Výkaz je sestavován podle tzv. aktuálního principu, který zaznamenává všechny operace na účtech nákladů a výnosu, které časově a věcně souvisejí s daným účetním obdobím bez ohledu na to, zda byl uskutečněn peněžní příjem či výdaj. Ten je zachycen ve výkazu cash flow, který bude podrobněji vysvětlen následně. Podle vyhlášky je podnikům umožněno sestavit tento výkaz dvěma způsoby. Dělí se na druhovou nebo účelovou strukturu nákladů. (Kovanic a Kovanicová, 1999).

Pokud čerpáme informace z takto formulovaného výkazu zisku a ztráty, můžeme je pak využít pro rozbor výsledku hospodaření podniku. Hlavními položkami pro tvorbu finanční analýzy jsou výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a končený výsledek hospodaření za běžnou činnost. Pro přesnější zobrazení výkazu zisku a ztráty z pohledu klasifikace nákladových druhů je v příloze uvedena související tabulka.

2.2.3 Peněžní tok

Peněžní tok je znám především podle názvu Cash flow, který je stále čím dál více používán i v české terminologii. Cash flow je v první řadě údaj o skutečném pohybu financí bez ohledu na to, z jakého důvodu k němu dochází. Tento výkaz nám simuluje, jak operace firmy přímo ovlivňuje likviditu měřenou v peněžních jednotkách. Při finanční analýze nám peněžní tok dává odpovědi, zda má firma dostatek peněz, které v určitém okamžiku potřebuje. Tento výkaz je velmi důležitý pro investorskou finanční

analýzu a také pro plánování rozvoje a hospodaření firmy. Zpětný pohled do cash flow ve finanční analýze je nutný ke správnému plánování pro zajištění dostatečného množství peněžních prostředků v daný okamžik. Důležitou položku představují odpisy, které se vykazují na základě odhadu roční spotřeby využívaného zařízení v produkčním procesu. Následující tabulka ukazuje vliv likvidity v závislosti peněžního toku s konkrétními operacemi, které způsobují přírůstek či úbytek peněžních prostředků ve sledovaných oblastech činnosti, jež se dělí na provozní, investiční a finanční. Bývá často nazýván finanční tabulka.

Výkaz cash flow také úzce souvisí s rozvahou. Každá změna rozvahové položky se posuzuje jako vyplývající z provozní, investiční nebo finanční činnosti.

Provozní toky jsou způsobeny především činností ve výrobě nebo s prodejem zboží. Další změna provozního cash flow je určována podle změny na účtech pohledávek, závazků, zásob a odpisů. Pokud uvedeme konkrétní případy, u investiční činnosti se položky změní v případě nákupu budov, majetku a zařízení. Do kategorie finanční činnosti patří především operace spojené s upisováním dluhopisů a akcií. V případě, že se firma rozhodne vyplatit dividendy nebo splatit své závazky, tímto krokem se sníží peněžní tok z finanční činnosti (Sedláček, 2007).

Do příloh jsem zařadil tabulku s vybranými operacemi, které mají vliv na změnu peněžního toku.

2.2.4 Slabé stránky účetních výkazů

Jelikož popisované účetní výkazy tvoří základ pro čerpání dat pro zpracovávání finanční analýzy, mají bohužel i také své slabé stránky, které zapříčiňují již zavedené účetní standardy. Analýzu tvoří podle výkazů, které se vztahují k minulému vývoji v podniku, a vzniká riziko, že aplikované hodnoty již nemusí být aktuální.

Při tvorbě finanční analýzy dbáme na její co nejvyšší věrohodnost, ta může být však pominuta zkreslenými údaji finančních výkazů, které máme k dispozici. Pro komparativní vývoj finančního zdraví firmy je potřeba zpracovávat alespoň dvě a více období, pro které byla sestavována účetní závěrka. Také je potřeba dát si pozor na případné změny, ke kterým může dojít prostřednictvím fúze, sloučení či reorganizace celé společnosti nebo i celé přeměny výrobního programu (Růžicková, 2007).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Potřeba finanční analýzy se různí od jednotlivých subjektů v tom smyslu, jaké mají postavení a vztah vůči společnosti. Každý specifický subjekt se zaměřuje na určitá data a oblast, která je pro něho nejzajímavější jak z věřitelského či vlastnického rizika.

Vedení podniku vyžaduje informace o vývoji podniku v minulosti a příčinách úspěšného či neúspěšného hospodaření. Shromažďuje informace pro tvorbu plánu jak zefektivnit systém hospodaření a řízení firmy a rizikách aktuálního vývoje.

Investoři mají především zájem na konečné informace fungování za účetní období a míře zhodnocení jejich vloženého kapitálu. Také jejich pozornost se ubírá k dalšímu vývoji a budoucímu potenciálu firmy.

Banky si především ověřují, zda je podnik schopen splácet poskytované úvěry.

Obchodní partneři mají zájem z pohledu jejich budoucí spolupráce. Jejich prioritou je ověřit si odběratelskou společnost z hlediska platební schopnosti k uzavřeným obchodům (Landa, 2008).

2.4 Základní metody finanční analýzy

2.4.1 Techniky využívané ve finanční analýze

K vytvoření finanční analýzy nám v současné době mnoho odborné literatury nabízí různé způsoby jakými postupy, jak podrobně nebo pomocí jakých technik lze analýzu sestavit. I když neexistuje žádná závazná metoda postupných výpočtů, z mnoha zkušeností se již vyvinula obecně využívaná struktura a preferované ukazatele. Finanční situaci podniku však nemůžeme představit jako pouhou posloupnost mnoha výpočtů. Mnoho důležitých ukazatelů a nahlédů nad situací v podniku či na trhu se kterým je úzce spjat, musí analytik domyslet podle vlastního úsudku či podané indicie. Před vydáním celkové analýzy podniku jako projektu určení finanční situace je nutné sdělit, že tento dokument není žádným způsobem legislativně či právně upraven. V řadě případů se tedy může stát, že na totožný podnik se výsledky dvou ratingových agentur mohou v jisté míře lišit.

2.4.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

V této kategorii se vyskytují dva základní ukazatele:

- Horizontální analýza

- Vertikální analýza

Horizontální analýza se zabývá srovnáváním změny v rozvahových položkách v časovém trendu. Vypočítává se absolutní změna, která se vyjadřuje v procentech ke sledovanému hospodářskému roku. Pokud se nám dostane kvalitní výroční zpráva a jsou patrné výrazné pohyby, můžeme s určitou přesností komentovat jejich finanční i nefinanční příčiny.

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 1: výpočet položky horizontální analýzy

kde,

t = hodnota v aktuálním roce

t-1 = hodnota v minulém roce

Vertikální analýza je založena na principu procentního podílu ke své základně, která tvoří 100%. Tato analýza je vykročením směrem k poměrovým ukazatelům. Vhodným nástrojem se stává k porovnávání pro meziroční či mezipodnikové srovnání. (Grünwald a Holečková, 2007).

2.4.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza nazývána často také jako podílová, udává vztah jednoho čísla k druhému. Finanční poměr lze získat vydělením jakékoliv položky nebo souboru položek z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty kteroukoliv jinou položkou. Tento způsob může také vést k jejímu zneužití. Avšak to neznamená, že to tak jde vždy a každý výsledek vede k lepšímu obrazu o hospodaření podniku. Pokud chceme vyslovit nějaké stanovisko, vždy je dobré neopírat se pouze o jeden finanční ukazatel a přikládat mu příliš velký význam, ale využít více hledisek pro posouzení. Finanční analýzu bychom měli zpravidla používat mezi těmi poměry, které jsou relevantní k analyzovanému problému, jež konkrétně řešíme. Pracovníci firmy na postech managementu používají poměrovou analýzu především ke kontrole a k optimalizaci její funkčnosti. Poměrové ukazatele se dělí do následujících ukazatelů (Blaha a Jindřichovská, 2006).

UKAZATEL RENTABILITY

Rentabilita je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, které nám charakterizují stav podnikatelské činnosti. Všechny společnosti mají stejný cíl k dosažení uspokojivé situace podniku z pohledu ziskovosti vloženého kapitálu, který využívá znalost ohledně platební schopnosti a přináší výsledek finanční stability. Následující ukazatele jsou rentabilita celkového kapitálu, vlastního kapitálu, dlouhodobého kapitálu, tržeb a nákladů. (Mrkvička a Kolář, 2006).

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 2: ROA

Tímto ukazatelem měříme výkonnost nebo také produkční sílu podniku. Jelikož využíváme ve jmenovateli hodnotu EBIT, je tento výsledek oproštěn od daňového zatížení a zadluženosti.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

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

Vzorec 3: ROE

Výpočtem ziskovosti vlastního kapitálu je vyjádřena výnosnost podniku, který do něho vložili vlastníci. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat nad procentní hranicí udávající průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Je to odměna pro vlastníky, kteří podstupují podnikatelské riziko.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Vzorec 4: ROCE

Výsledná hodnota měří, s jakou efektivitou jsme do vlastní činnosti investovali z dlouhodobého hlediska. Úplatným kapitálem je myšlen veškerý majetek firmy, s nímž

je spojen náklad při využití. Jedná se o vlastní kapitál spolu s dlouhodobými a krátkodobými půjčkami, za který podnik platí úrok.

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 5: ROS

Tímto vzorcem se dostáváme k výsledku ziskové marže, která nám plyne z podnikatelské činnosti a je důležitým ukazatelem úspěšnosti. Hodnocení se porovnává s podniky ze stejného oboru činnosti (Mrkvička a Kolář, 2006).

UKAZATEL LIKVIDITY

Přináší nám odpověď, zda je podnik schopen splácet včas své krátkodobé závazky. Vypočítává se z údajů uvedených v rozvaze, ve které je stupeň likvidity zobrazen postupně, v jaké rychlosti je možné přeměnit majetek na peněžní prostředky.

$$\text{ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 6: ukazatel běžné likvidity

Tímto ukazatelem je zajištěno, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky důležité zejména pro své věřitele. Pokud se podnik dostane do finančních potíží, obtížněji a pomaleji splácí finanční závazky. U tohoto ukazatele dbáme na citlivost v jaké výši a složení si firma udržuje své zásoby v reálném ocenění k danému časovému okamžiku.

$$\text{ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7: ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá likvidita nám ukazuje, že ne všechna aktiva firmy jsou stejně likvidní. Nejpomaleji přeměňující se oběžné aktivum jsou zde zásoby. Pro analyzující osobu je vhodné zvážit poměr mezi běžnou a okamžitou likviditou. Jelikož je zde velký rozdíl, je poukázáno na značnou váhu zásob ve struktuře majetku dané společnosti.

Tento jev se nejvíce objevuje v obchodních společnostech, kde se předmět jejich podnikání neobejde bez velkých skladových zásob, které se přeměňují na peníze a ty zase zpět na zásoby.

$$\text{ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{\text{Hotovost a účty v bance}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: ukazatel hotovostní likvidity

Posledním ukazatelem této kategorie patří hotovostní likvidita. Může být označen jako ukazatel s nejpřísnějším kritériem. Hotovostní likvidita bere v potaz pouze peníze uložené na bankovních účtech a hotovost v pokladně. V některých zejména rozvinutých zemích jsou do této kategorie zařazeny i obchodovatelné cenné papíry, které firma dokáže proměnit v peníze ihned (Sedláček, 2007).

UKAZATEL AKTIVITY

Tento ukazatel nám podává informaci, zda mají různé druhy aktiv zaznamenané v rozvaze ten správný poměr k současným nebo budoucím záměrům plánování podniku. Každá společnost vždy musí najít zdroje pro financování potřebných aktiv. Pokud má společnost příliš mnoho dlouhodobých aktiv, je zpravidla velice často zatížena úrokovými náklady na pořízený majetek. Oproti tomu nedostatek majetku například budov, může způsobit odliv podnikatelských příležitostí. Ukazatel řízení aktiv lze označit za kombinovaný z hlediska potřebných dat z výkazů. Spojuje tak využití rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Kovanic a Kovanicová, 1995).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 9: doba obratu zásob

Interpretace tohoto výsledku spočívá v určení, kolikrát je položka na skladě prodána. Když touto hodnotou vydělíme počet dní v roce nebo jiné libovolné časové rozpětí podle potřeby, dostaneme výsledek, po jakou dobu máme tuto položku uskladněnou. V tomto případě hodnocení záleží na porovnání s oborovým průměrem, který nám sdělí, zda máme zbytečně nelikvidní zásoby či nikoliv. Negativum tohoto ukazatele spočívá v nesouladu jmenovatele a čitatele. Zatímco položka tržby spadající do VZZ je výsledek celoroční aktivity, stav zásob nám přináší údaj k jednomu dni. Častým případem se stává doporučení dosadit průměrné roční zásoby.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{odběratelé}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 10: doba obratu pohledávek

Užívá se i název průměrná doba inkasa a poskytuje nám informaci o tom, za jaký časový úsek nám jsou v průměru uhrazeny vystavené faktury. Užitečný v tomto případě je ukazatel pro porovnání, jaká je odchylka od platebních podmínek, které vznikají při vystavení.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{dodavatelé}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 11: doba obratu závazků

Tento vzorec je z pohledu podniku opačný k předešlému. Zde musíme sledovat, za jakou dobu splácíme své krátkodobé dluhy vůči svým dodavatelům. Je zde nutné stále si hlídat, aby firma měla zajištěno inkasování pohledávek dříve, než platí dluhy. Pokud by tyto výsledky byly obrácené, mohlo by se stát, že se dostane do druhotné platební neschopnosti (Kovanic a Kovanicová, 1995).

UKAZATEL ZADLUŽENOSTI

Hlavním účelem těchto výpočtů je zobrazení poměru vlastního a cizího kapitálu, se kterým firma disponuje a schopnost hradit náklady na využívaný majetek.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Celková zadluženost

Jestliže se rozhodneme pro zvolení cizího kapitálu, můžeme ušetřit finanční prostředky za použití kapitálu v podniku, který je vyjádřen pomocí WACC. Tento ukazatel je hojně využíván bankami, které tak prověřují stabilitu podniku, před poskytnutím dalšího úvěru. Zde se z dlouhodobého hlediska sleduje, zda se celková zadluženost snižuje či zvyšuje. Ukazatel dává signál především věřitelům, zda jsou jejich nároky ohroženy či nikoliv.

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

Vzorec 13: úrokové krytí

Vzorec úrokového krytí poskytuje informaci o tom, jak je společnost schopna splatit své úroky. Zvýšenou pozornost tomuto ukazateli je vhodné věnovat v případě změny výše dosaženého zisku v čase, aby byl schopen splácet úroky na kapitál (Scholleová, 2012).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: koeficient samofinancování

Výše uvedený vzorec udává hodnotu s podílem, v jaké výši je společnost financována z prostředků svých vlastníků. (Růžičková a Roubíčková, 2012).

2.4.4 Rozdílové ukazatele

Pro analyzování finanční situace firmy slouží rozdílové ukazatele, jenž jsou označovány pojmem fond finančních prostředků. Fond může být chápán jako seskupení či shrnutí určitých stavových ukazatelů, vyjádřených v aktivech nebo pasivech. Jednoduše řečeno je to rozdíl mezi souhrnem konkrétních krátkodobých položek obou stran rozvahy.

- **ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL**

$$\text{ČPP} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 15: ČPP výpočet

V tomto ukazateli mohou být vymezeny dluhy splatné v rozmezí od 3 měsíců do 1 roku. Tím se oddělí v aktivech ta část finančních prostředků, která má být splacena v krátkém časovém horizontu od těch poměrně déle splatných, které tvoří finanční fond. Pro firmu to znamená, že tento fond je součástí oběžného majetku, který je financovaný dlouhodobými zdroji. Můžeme ho nazvat jako tzv. volný kapitál, jež je využíván pro hladký průběh hospodářské činnosti (Kraftová, 2002).

- **ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY**

Tento ukazatel nám přináší přehled o tom, jak likvidní majetek máme ve struktuře rozvahy. Vyjadřuje rozdíl mezi peněžními prostředky a závazky ihned ke splacení. Hodnocený fond může vykazovat různou míru likvidity. Nejlikvidnější jsou samozřejmě pouze peníze uložené na bankovním účtu a v pokladně. Poté se likvidita

sestupně posouvá podle kvality finančních prostředků od cenin až po dlouhodobě splatné pohledávky (Landa, 2008).

- ČISTÝ PENĚŽNĚ-POHLEDÁVKOVÝ FOND

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 16: ČPPF

Tento ukazatel je specifikován jako určitý přechod mezi dvěma výše uvedenými.

2.5 Analýza finančního zdraví

2.5.1 Kralickův Quicktest

Jeho vznik je datován do roku 1990. Kralicek vybral následující 4 ukazatele, podle jejichž hodnot přiděluje firmě body. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a další dvě zase situaci z pohledu výnosů (Marinič, 2009).

Jedná se o ukazatele:

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem

R2 = (cizí zdroje – peníze – bank. účty)/provozní Cash Flow

R3 = EBIT/Aktiva celkem

R4 = provozní Cash Flow/Výkony

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růžičková, 2008).

Nyní přichází komplexní hodnocení výsledků. Skládá se ze tří postupných kroků. Jako první přichází součet ukazatelů R1+R2, který je následně vydělen 2. Poté zhodnotíme výnosovou část, což je součet R3+R4 taktéž dělen 2. Následně krok opakujeme, ovšem do čitatele dosazujeme předešlé výsledky a jmenovatel zůstává stejný.

Interpretace hodnot, které vzešly z testovaného modelu, jsou rozděleny do tří kategorií. Pokud se výsledek pohybuje nad hodnotou 3, firma je bonitní. Interval 1-3 značí šedou

zónu a je tu určité varování. Pokud však výsledek vyjde méně než 1, je to signál finančních potíží firmy (Marinič, 2009).

2.5.2 Index bonity

V odborné literatuře se také můžeme setkat s označením jako indikátor bonity. Tento index je především využíván v německy mluvících zemích. Jelikož má analyzovaná firma vlastníka ze západní země, zařadil jsem tento ukazatel do zkoumání (Sedláček, 2007). Tento index využívá 6 ukazatelů a jeho Vzorec má následující tvar:

$$B = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 0,3 \times x_4 + 0,1 \times x_5$$

Vzorec 17: Vzorec indexu bonity

kde:

x_1 = CF/cizí zdroje

x_2 = aktiva/cizí zdroje

x_3 = EBT/aktiva

x_4 = EBT/celkové výkony

x_5 = zásoby/celkové výkony

x_6 = celkové výkony/aktiva

2.6 Predikce finančního rizika

2.6.1 Altmanův model

Jedním z hlavních modelů, které se užívají pro předpověď budoucích problémů společnosti, je bankrotní Altmanův model. Vychází z propočtů celkových indexů a jejich souhrnného hodnocení. Původní myšlenkou při tvorbě Altmanova modelu byla vize k rychlému oddělení podniků, které mají finanční problémy od těch bezproblémových. Velice vhodné je použití tohoto modelu na středně velké firmy, jelikož velké i třeba nadnárodní korporace jen těžko bankrotují. Altman použil pro předpověď budoucí riziko, do kterého se může společnost dostat diskriminační metodou. Jedná se o přímou statistickou metodu, sledující několik skupin podle určitých charakteristik. Po tomto analyzování byly určeny váhy jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou vloženy do tohoto modelu. Zde se i rozdělují jednotlivé poměrové ukazatele na společnosti veřejně obchodovatelné a neobchodovatelné na burze. Jelikož v další části analyzuji finanční zdraví podniku, který není založen vydáním příslušného

počtu akci o nominální hodnotě, uvádím druhý typ „Z“ modelu (Grünwald a Holečková, 2007).

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Vzorec 18: Vzorec Altmanova modelu

kde:

x_1 = pracovní kapitál(OA)/celková aktiva

x_2 = rentabilita čistých aktiv

x_3 = EBIT/Aktiva (ROA)

x_4 = základní kapitál/cizí zdroje

x_5 = tržby/aktiva

Výsledky jsou snadno interpretovatelné, rozdělují se do tří základních intervalů. Pokud je hodnota nižší než 1,2, tak se firma nachází v bankrotu. Jakmile se však výsledek pohybuje mezi 1,2-2,9, lze jej zařadit do šedé zóny. Pásmo prosperity začíná tam, kde nám vyjde výsledek vyšší jak 2,9 (Grünwald a Holečková, 2007).

2.6.2 Index důvěryhodnosti českého podniku (IN)

Tento index byl zpracován Inkou a Ivanem Neumaierovými a jejich tvorba byla určena především pro české podniky. Index byl vytvořen na základě analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů hodnocení firem a na základě praktických zkušeností. Nežli přišlo praktické sestrojení tohoto indexu, bylo zkoumáno více než 1000 českých firem. V indexu je zohledněna odlišnost českých výkazů od mezinárodních (Neumaier a Neumaierová, 2002).

$$IN = v_1 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + v_2 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + v_3 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + v_4 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + v_5 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. Závazky} + \text{Kr. bank. úvěry}} - v_6 \times \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 19: Vzorec výpočtu IN

Váhy $v_1 - v_6$ vyjadřují podíl významnosti ukazatele, což je vážený průměr hodnot tohoto ukazatele v jednotlivých odvětvích podle třídění OKEČ. Tento údaj o jednotlivých vahách je dostupný ze zdrojů Ministerstva Průmyslu a Obchodu.

3. Analýza současného stavu

3.1 Charakteristika podnikatelského subjektu

3.1.1 Základní údaje o firmě

Společnost: Mergon Czech

Logo:



Obrázek 1: logo společnosti (Mergon.com, 2014)

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČ: 26 90 34 66

Sídlo společnosti: Evropská 865, 664 42 Modřice

Datum vzniku: 21. 8. 2003

Předmět činnosti: Výroba plastových a pryžových výrobků

Základní kapitál: 30.200.000,-Kč

Webová stránka: <http://mergon.com/cs/>

3.1.2 Historie společnosti

Historie společnosti sahá až do roku 1981, kdy byla v Irsku založena společnost Mergon Group jako výrobce forem pro lisování technických plastů. K prvním dodávaným produktům patřily díly pro kopírovací stroje.

Další významný rok, který se zapsal do historie společnosti, je 1990. Mergon uzavírá dohodu o technologickém transferu s japonskou společností Takagi Seiko. Tato dohoda se stane základem rozvoje obchodních vztahů s japonskými zákazníky v Evropě. Expanze pokračuje a v roce 1998 je založena sesterská společnost Mergon Corporation v Anderssonu ve státě Jižní Karolína.

Nejdůležitějším okamžikem, který je datován od roku 2003, je v rámci konsolidace svého postavení jako jedna z předních světových společností v oboru technického lisování. Mergon se dále rozšiřuje a otevírá výrobní závod v Brně v České republice pod názvem Mergon Czech, spol. s r.o. (Mergon.com, 2014).

3.1.3 Profil společnosti

Společnost byla primárně založena, aby poskytovala služby zákazníkům OEM ve střední a východní Evropě. Strategicky bylo vybráno město ve střední Evropě s kvalitní infrastrukturou pro snadnou distribuci, odkud dodává své výrobky pro sektory automobilové výroby, strojového nářadí, obchodního vybavení a domácích spotřebičů. V rámci Mergon Group hraje závod v České republice klíčovou roli při naplňování globálních požadavků na dodávky našim nadnárodním zákazníkům. Ve firmě byla vyvinuta vysoká úroveň odbornosti ve vyfukovací a vstřikovací technologii pro automobilový průmysl, kancelářské přístroje, zdravotnictví, zahrádkářské potřeby a pro výrobky jiných oborů. Neustálou komunikací se zákazníky a zjišťováním jejich potřeb, zůstává Mergon v popředí firem zabývajících se zpracováním plastů a bude se nadále soustřeďovat na výrobu technicky náročných výlisků a na poskytování co nejkvalitnějších služeb svým zákazníkům (Mergon.com, 2014).

Vývoj výrobků

Jelikož naši zákazníci požadují jen tu nejvyšší kvalitu, bylo pro českou pobočku speciálně zřízeno samostatné technologické oddělení pro výzkum a vývoj výrobku, procesů a designu, které odpovídá a zajišťuje kompletní technický rozvoj. Toto oddělení je vedeno špičkovými inženýry, kteří využívají nejmodernější softwary pro podporu sesterských společností v Irsku a USA. Tento směr je zaveden z důvodů vyrobit co nejkvalitnější výrobek s těmi nejlepšími vlastnostmi, při zajištění optimalizace a efektivity výroby, který vede k úspoře a optimalizaci vynaložených nákladů společnosti.

Certifikace

Politika firmy je stanovena na absolutní spolupráci s odběratelem, který se podílí na počáteční fázi návrhu, až po konečné dodání požadované úrovně kvality stanovené zákazníkem. Společnost Mergon Czech je držitelem normovaného certifikátem ISO 9001:2000.

Nákup a logistika

V tomto odvětví má firma uzavřené smlouvy s dodavateli v poměru 70 % českých a 30% zahraničních dodavatelů. Společnost má k dispozici vlastní sklad v ČR, dále také konsignační sklady v zahraničí tak, aby byla zajištěna co nejefektivnější dodávka. Jako zpětná vazba pro posouzení, zda je logistické oddělení nastaveno správně, jsou

prováděny průběžné kontroly, které pravidelně hodnotí své dodavatele. Vždy je však nutné počítat s neplánovanými událostmi a proto jsou zajištěny další náhradní jednotky dodavatelů.

Zaměstnanci

Aktuální stav zaměstnanců na hlavní pracovní poměr se nachází na čísle 98. Společnost dle výše přijatých a zpracovávaných zakázek využívá možnosti najmout na dobu určitou tzv. brigádníky. Zaměstnanci mají zajištěnou práci v nové moderní hale a administrativní budově. Společnost dává možnost k jazykovému i dalšímu profesnímu vzdělávání. V rámci zefektivnění výroby dostávají všechny články provozu výroby prostor v projektu „Dobrý nápad“.

Ochrana životního prostředí

Pro podporu životního prostředí se firma stává držitelem Normy ISO 14001 – systém řízení ochrany životního prostředí (EMS). Pro získání této akreditace je nutné dodržovat citlivou výrobu vzhledem k životnímu prostředí. Toho lze dosáhnout pečlivou recyklací a výrobou s minimálním množstvím odpadu.

Vize do budoucnosti

Vzhledem ke strategicky výhodné poloze společnosti v „srdci Evropy“ společně s dlouhodobými smluvními vztahy se společnost stala jednou z vůdčích dodavatelů svého oboru ve střední Evropě. V tomto trendu pro budoucí vývoj se firma bude neustále snažit dostat až na světovou úroveň, k čemuž mají dopomoci další inovační technologie, nadstandardní spolupráce se zákazníkem a prvotřídní logistika.

Globálně pro celou skupinu Mergon je top managementem schválena strategie, stát se lídrem v poskytování optimálního řešení ve výrobě technických výlisků pro odvětví, ve kterém působí v Evropě a Severní Americe (Mergon. 2011).

3.1.4 Tržní prostředí

Analýza konkurence

JP Plast, s. r. o. – největší konkurent na trhu s vyfukovanými plasty.

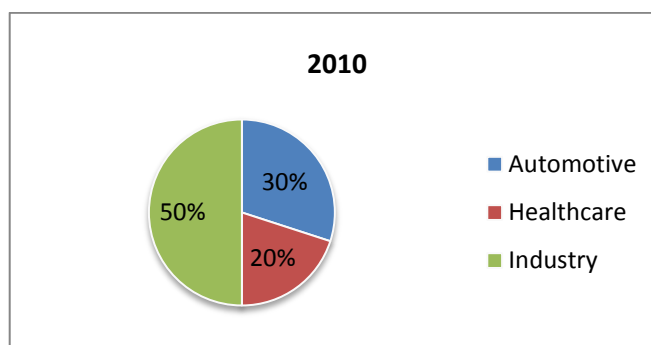
Analýza zákazníků

Společnost dodává své výrobky do třech průmyslových odvětví – automotive, industrial, healthcare. Prvořadými zákazníky z automobilového průmyslu, do kterého

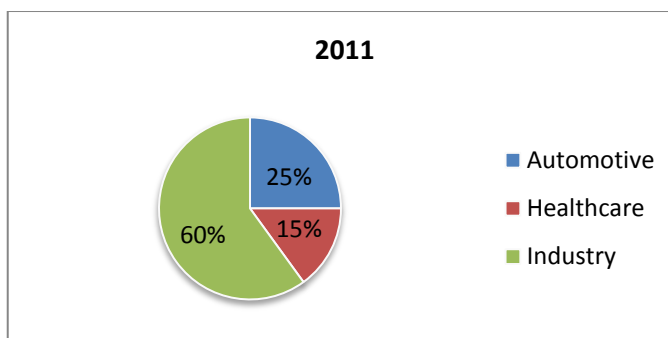
společnost vyrábí plastové díly do automobilů, jsou zástupci velkých nadnárodních skupin jako je BMW Group, Volkswagen Konzern a Faurecia. Poslední zmiňovaná pak dodává do menších skupin jako je polská pobočka automobilky Toyota nebo tuzemský závod Mercedes.

Dalším produktem jsou plastové díly pro průmyslovou výrobu, které se dělí do dalších tří skupin. První skupinou jsou dodávky tonerových lahví pro společnost Xerox. Významnější roli z pohledu odběru je také výroba kufrů na nářadí a tento produkt je dodáván pro světoznámé společnosti jako je Bosh, Makita, Milwaukee, AEG nebo Spit. Posledním produktem vyráběným pro průmysl jsou plastové nádrže na splachování a tento typ zakázek je realizován pro firmu Gröhe. Posledním zásobovaným odvětvím jsou zdravotnické součástky. V tomto případě se jedná o plastové příslušenství k zdravotnímu lůžku pro společnost Linet. Přepravní společnosti rozvázejí výrobky po celé Evropě, např. do Francie, Maďarska, Německa, Belgie, Itálie, Rumunska a dalších zemí.

V následujících grafech jsou uvedeny podíly jednotlivých dodávek odběratelům podle základního rozdělení na automobilové, zdravotnické a průmyslové odvětví.



Graf 1: Podíl zákazníků dle odvětví za rok 2010 (Zdroj: vlastní zpracování na základě (Horák, 2014).



Graf 2: Podíl zákazníků dle odvětví za rok 2011 (Zdroj: vlastní zpracování na základě (Horák, 2014).

Cenová politika

Nejvyšší důraz je kladen na vyjednání co nejvýhodnějších podmínek při nákupu surovin a komponentů a snaha o efektivní výrobu s minimální zbytkovostí, která je dosažena vysoce kvalifikovanými zaměstnanci. Prodejní cena se odvíjí od situace na trhu daného odvětví, tak aby firma byla konkurenceschopná.

3.2 Finanční analýza společnosti

Tato část je zaměřena primárně na analýzu hospodaření firmy a je vypracována na základě účetních výkazů, které byly sestaveny za období let 2009-2012. Společnost využívá systému hospodářského roku, který začíná 1. 4. téhož roku a končí 31. 3. roku následujícího. Teoretická část práce je podkladem informací pro nynější kapitolu, na niž jsou aplikovány získané dokumenty.

3.2.1 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Horizontální analýza

Do této podkapitoly patří peněžitá a procentní změna položek výkazu vzhledem k minulému období viz následující tabulky.

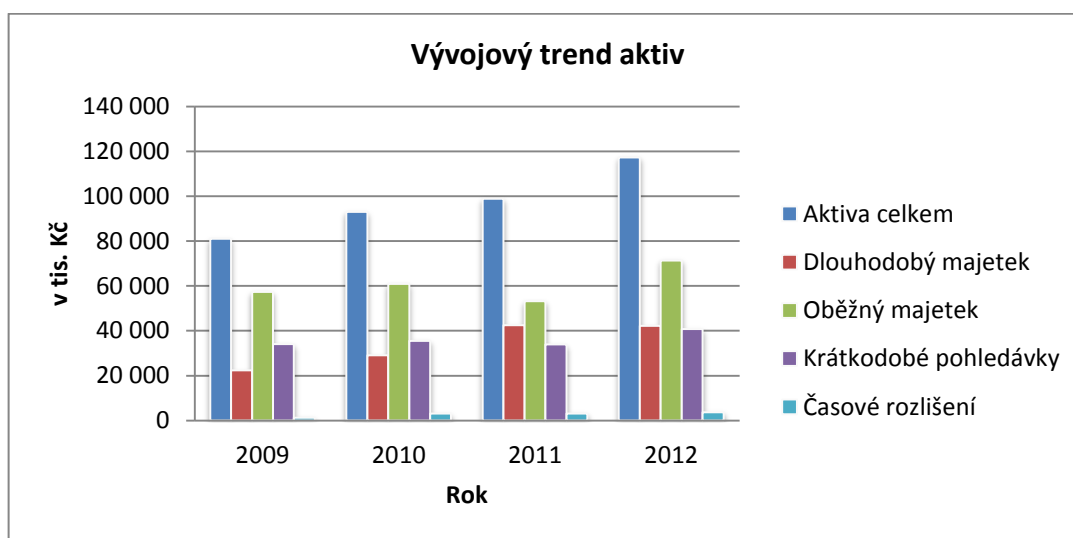
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položky	Změna mezi lety					
	2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Celková aktiva	12015	14,84	5816	6,25	18394	18,61
Dlouhodobý majetek	6712	30,06	13455	46,33	-316	-0,74
Dlouhodobý hm. majetek	7255	33,5	13343	46,15	-404	-0,97
Dl. nehm. majetek	-543	-411	112	84,85	88	36,07
Oběžná aktiva	3510	6,12	-7650	-12,57	18153	34,12
Zásoby	5079	47,18	1616	10,2	-950	-5,44
Krátkodobé pohledávky	1487	4,36	-1674	-4,7	6864	20,25
Finanční majetek	-3056	-24,66	-7604	-81,43	12331	711,13
Časové rozlišení	1793	135,83	11	0,35	557	17,83

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tabulce č. 2 je nutné se zaměřit na položky zařazené do aktivních účtů podniku. Pokud půjdeme popořadě, nejdříve je nutné si všimnout stálých aktiv. V případě dlouhodobého hmotného majetku nám od roku 2009 do roku 2011 rostou. Poslední rok je zaznamenán nepatrný pokles (necelé 1 %), což je zanedbatelná položka. V případě nehmotného majetku zde máme výrazné kolísání. V prvním období je zde pokles o 411 %, což se zdá být alarmující číslo. Nutné je však dodat že úbytek nehmotného majetku o 500 tis. Kč na celkovém majetku 93 mil. Kč je běžné. Následující roky již zaznamenávají rostoucí trend. Z pohledu oběžného majetku je zde nejvýraznější

položkou ve smyslu meziročních změn finanční majetek. Peněžní prostředky na bankovním účtu nám nejvíce ovlivňují celou horizontální analýzu oběžných aktiv. Zde je v prvním období mezi lety 2009/2010 pokles o necelých 25 % a v následném období je pokles výraznější a dosahuje 81,43 % úbytku finančních prostředků. Díky nárůstu této položky máme opět velký rozdíl v posledním období. Důvody těchto výkyvů jsou následující. Rok, kdy byl zaznamenán pokles nejlikvidnějších prostředků, je vázán na úbytek krátkodobých závazků. Poté byl následující rok přijat dlouhodobý úvěr, kterým bylo částečně financováno pořízení dlouhodobého majetku a tudíž firma nemusela vynakládat značné množství svých vlastních prostředků, čímž se opět zvýšil stav peněžních prostředků na bankovním účtu.



Graf 3: vývojový trend aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Tento graf č. 3 nám koresponduje s komentovanými hodnotami aktiv. Je zde graficky přehlednější vývoj aktivních účtů rozvahy společnosti.

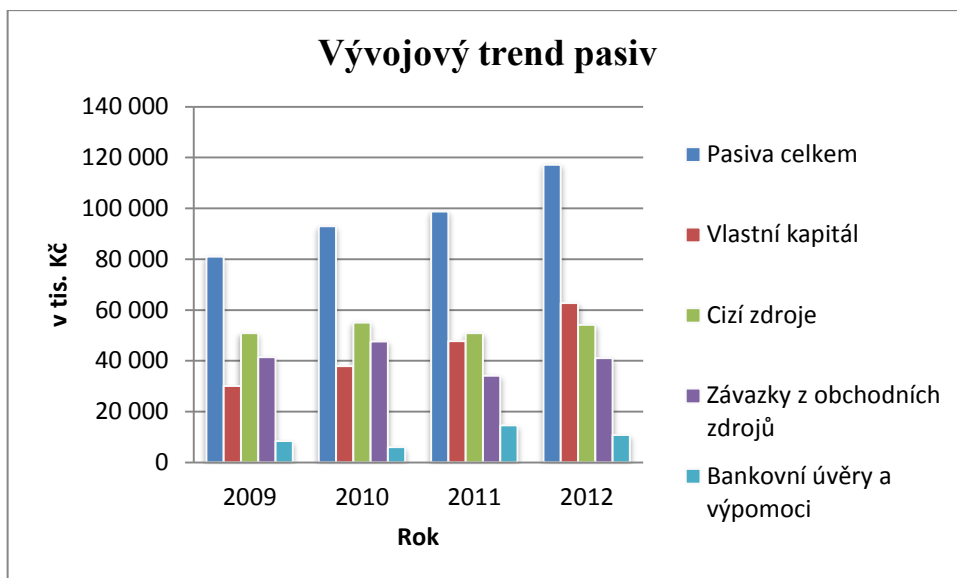
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Položky	Změna mezi lety					
	2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	12015	14,84	5816	6,25	18394	18,61
Vlastní kapitál	7826	25,98	9829	25,9	14912	31,21
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Rezervní fond	0	0	767	-	491	64,02
VH z minulých let	8223	100,98	6903	86,29	9338	133,72
VH z běžného období	-397	-4,92	2159	28,15	5083	51,71
Cizí zdroje	4189	8,24	-4161	-7,56	3261	6,41
Dlouhodobé závazky	0	0	353	82,86	162	20,8
Krátkodobé závazky	6215	15,00	-13445	-28,23	6928	20,27
Bankovní úvěry a výpomoci	-2400	-28,63	8570	143,24	-3688	-25,34

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V případě pasivních účtů výkazu rozvahy je prvním a důležitým údajem zobrazen vlastní kapitál. Ten dle předešlé tabulky č. 3 každým rokem roste zhruba stejným tempem od 25-31 %, což je pro společnost velmi dobré. Nepříznivý stav se nám promítnul již z roku 2009, kde byla společností vytvořena ztráta ve výši 8 mil Kč, která se nám promítla do VH z minulých let. Zde jsou poté velmi vysoká čísla ve změnách jak absolutních tak i procentních, jelikož firma se první rok dostávala téměř na nulový VH za minulé období a poté již její výsledky značně vzrostly. Proto je také změna v období hospodářského roku 2010/2011 o 86,28 %. Posledním analyzovaným obdobím již byl úspěšný rok, proto také zvýšení výsledku hospodaření jak minulých let, tak i běžného období, je vysoké procentní číslo 133,72 a 51,71.

Pokud se zaměříme na cizí zdroje, zde je obdobná a také související situace s aktivy. Nejvýraznější položkou jsou krátkodobé závazky, které v roce 2012 byly sníženy o 28,33 %, což byla částka 13.455,- tis. Kč. Další značné zakolísání udává opět období mezi lety 2010 a 2011, kdy byl přijat dlouhodobý bankovní úvěr a položka se zvýšila o 143,24 %. Poté je však zaznamenáno jeho značné splacení, což přineslo snížení o 25,34 %.



Graf 4: Vývojový trend pasiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

Opět zde máme grafické znázornění časového trendu s vývojem vybraných pasivních účtů pro porovnání změn jednotlivých položek za dané období.

Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ

Položky	Změna mezi lety					
	2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkony	60602	34,67	5816	2,47	8879	3,68
Výkonová spotřeba	49457	39,96	2271	1,13	3203	1,83
Přidaná hodnota	10910	20,92	4452	7,06	5060	7,49
Osobní náklady	9347	26,35	-2827	-6,31	255	0,61
Odpisy dl. hm. a nehm. majetku	1481	25,89	3084	29,97	2477	19,40
Provozní VH	1039	10,83	4148	39,01	5797	39,22
Finanční VH	-933	-62,2	-1413	153,92	354	15,19
Daň z příjmu z běžné činnosti	503	32,6	576	37,33	1068	40,73
VH za účetní období	-397	-4,92	2158	28,15	5083	51,71
VH před zdaněním	106	1,1	2735	28,15	6151	49,4

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pro začátek je nutné uvést fakt, že v tabulce není žádná položka, která by zobrazovala obchodní marži. Je to z důvodů, že firma prodává zboží ve velmi omezené míře, spíše jako okrajovou činnost. Z hlediska čísel je to 3 % oproti výkonům, které ročně vytvoří. Prvním důležitým řádkem tabulky č. 4 jsou údaje o výkonech. V prvním analyzovaném období je tam velký růst o 34 %. Další roky jsou již v mírném stabilním zvyšování. Výkonová spotřeba se téměř shoduje s předchozími výsledky. Přidaná hodnota má v prvním období nárůst o 26,35 %. Další roky jsou v mírném avšak růstovém trendu téměř shodné na 7 %. U osobních nákladů je průběh podobný, je zde prudký nárůst nákladů, který je spjat s růstem předešlých ukazatelů a poté snaha o minimalizaci nákladů, ve které firma dalším rokem pokračuje, jelikož náklady vzrostly pouze o 0,61 %. Velmi pozitivní pro vedení společnosti je řádek Provozního VH. Zde je každoroční nárůst v řádu desítek procent. Avšak nedílnou součástí VZZ je finanční výsledek hospodaření. Ten nemá pozitivní výsledky, jelikož firma nepodniká téměř žádné finanční obchody. Pohybujeme se v záporných hodnotách, ale ve velmi malých částkách vzhledem k celku. Výsledek hospodaření ukazuje slabší rok 2010, kdy meziroční změna 2009/2010 je o pouhé 1,1 %, následně je růst velmi příznivý a to 28,15 % a 49,4 % za EBT.

Vertikální analýza

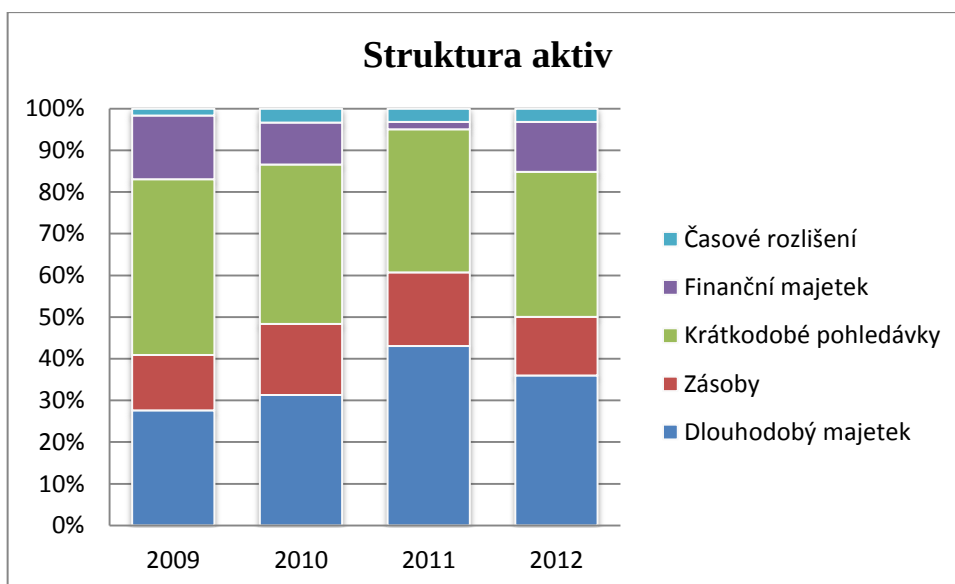
Vertikální analýza aktiv se zabývá podílem jednotlivých složek majetku na celkových aktivech.

Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v %

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Celková aktiva	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	27,57	31,32	43,00	35,98
Dlouhodobý hmotný majetek	26,74	31,09	42,76	35,7
Dlouhodobý nehm. majetek	0,83	0,14	0,24	0,28
Oběžná aktiva	70,8	65,43	53,83	60,87
Zásoby	13,29	17,04	17,67	14,09
Krátkodobé pohledávky	42,08	38,24	34,3	34,77
Finanční majetek	15,3	10,04	1,75	12
Časové rozlišení	1,63	3,35	3,16	3,14

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z celkového pohledu na všechna sledovaná období z tabulky č. 5 vyplývá, že firma Mergon Czech, je kapitálově lehká společnost i přesto, že rok 2011 uvádí výši dlouhodobého majetku 43 %. Podnik disponuje jen nepatrnou částí nehmotných aktiv. Jelikož je to výrobní společnost, velká část aktiv podniku tvoří oběžná aktiva. Jsou vždy přes 60 % vyjma roku 2011. V této části jsou významnou položkou, která tvoří celek - krátkodobé pohledávky. Ty jsou zpravidla definovány se splatností do jednoho roku, avšak v podnikatelské sféře našeho typu mají smluvně stanovenou splatnost 2 měsíce. Pohledávky, vyjma prvního roku kdy jsou na úrovni 42,08 %, se udržují ve stejné úrovni 34-38 % celkových aktiv společnosti. Finanční majetek má nejrozrůznější výsledky. Propad roku 2011, kdy se dostáváme na nejnižší hodnoty, byl již popsán v předešlé kapitole horizontální analýzy.



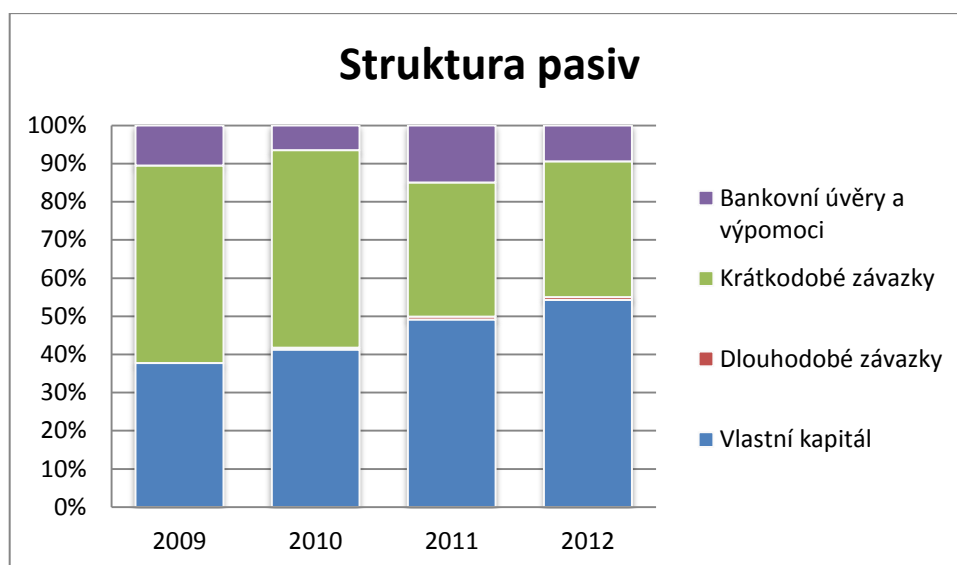
Graf 5: Struktura aktiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v %

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	37,2	40,81	48,35	53,48
Rezervní fond	0	0	0,78	1,07
VH z minulých let	-10,05	0,09	7,07	13,92
VH z běžného období	9,96	8,25	9,95	12,72
Cizí zdroje	62,8	59,19	51,5	46,25
Rezervy	1,3	1,0	1,4	1,1
Dlouhodobé závazky	0	0,46	0,79	0,8
Krátkodobé závazky	51,14	51,21	34,59	35,08
Bankovní úvěry a výpomoci	10,35	6,43	14,73	9,27

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Další část přináší výsledky vertikální analýzy, která je sestavována z rozvahy společnosti a to ze strany pasiv. Prvním pozitivním jevem je každoroční růst vlastního kapitálu a snížení cizího kapitálu, což značí rostoucí nezávislost podniku. Podle analyzovaných dokumentů společnosti je vhodné konstatovat, že její strategií není vytváření rezerv a ku prospěchu také skutečnost, že nemá téměř žádné dlouhodobé závazky. Hodnoty pod 1% celkového majetku firmy jsou jistě zanedbatelné. Ovšem položce krátkodobé závazky však patří velká pozornost. V letech 2009-2010 byla na úrovni mírně přes 50 % celkových pasiv, což pro hospodaření není vůbec dobré, jelikož měla mnoho dluhů u svých dodavatelů. Tento trend se však podařilo snížit a druhá polovina analyzovaného období je takřka ve stejné výši 35 %. Půjčky od bankovního sektoru nemají stejnosměrný trend. Rok 2010 přináší pozitivní pokles, načež v roce 2011 z důvodů pořízení nového dlouhodobého majetku je tato položka opět více než jednou tak vyšší. Poslední rok 2012 se firmě opět podařilo splatit část bankovního úvěru, tudíž se nachází a úrovni 9,27 % z celku.



Graf 6: Struktura pasiv (zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

3.2.2 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

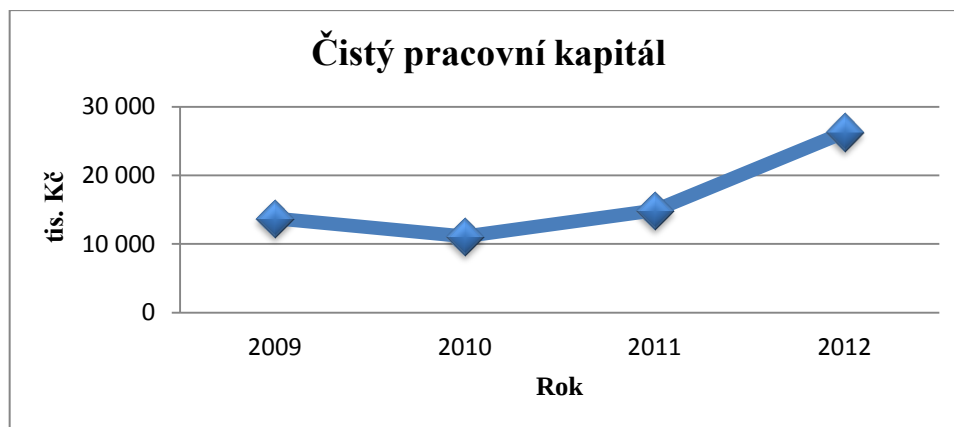
Zjednodušeně řečeno je čistý pracovní kapitál ukazatel, jakou máme rezervu, pokud bychom byli nuceni okamžitě splatit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	57 338	60 848	53 198	71 351
Krátkodobé závazky	41 416	47 631	34 186	41 114
Krátkodobé bankovní úvěry	2 180	2 103	4 113	3 939
ČPK	13 742	11 114	14 899	26 298

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V našem případě je situace podniku na dobré úrovni. Tento komentář je možný použít v případě, kdy úroveň se pohybuje v kladné hodnotě. Ta je dosažena ve všech obdobích. Nejnižší je v roce 2010, další rok se čistý pracovní kapitál zvyšuje.



Graf 7: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

Čisté pohotové prostředky

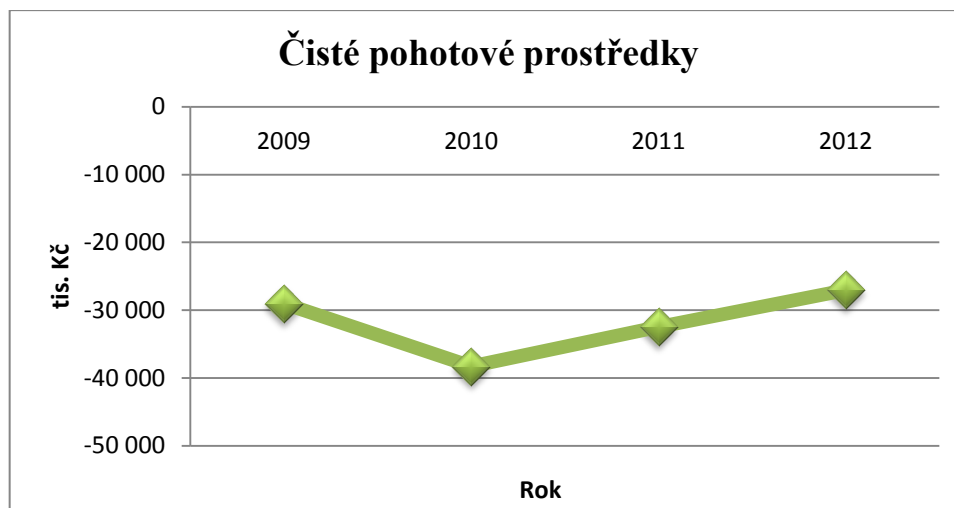
Tento ukazatel je velmi přísný ve svém výběru položek. Zde jsou zastoupeny pouze nejlikvidnější prostředky oběžných aktiv.

Tabulka 8: Čisté pohotové prostředky

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Pohotové peněžní prostředky	12 394	9 338	1 734	14 065
Krátkodobé závazky	41 416	47 631	34 186	41 114
ČPP	-29 022	-38 293	-32 452	-27 049

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výsledky výpočtu jsou však velmi špatné. Společnost má velkou část svých oběžných aktiv ve formě krátkodobých pohledávek. O tom také svědčí i výsledek, kdy čisté pracovní prostředky jsou výrazně v záporných hodnotách. Pozitivním jevem je pouze každoročně snižující se trend, který nastává v roce 2011.



Graf 8: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento poslední výpočet v rozdílových ukazatelích je určitým mezníkem mezi dvěma předešlými a je očištěn o zásoby vázané v oběžných aktivech.

Tabulka 9: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (v tis. Kč)

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva - Zásoby	46 573	45 004	35 738	54 841
Krátkodobé závazky	41 416	47 631	34 186	41 114
Krátkodobé bankovní úvěry	2 180	2 103	4 113	3 939
ČP-PFF	2 977	-4 730	-2 561	9 788

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Konečné výsledky peněžně-pohledávkového finančního fondu jsou ve velmi kolísavém stavu. Rok 2010 přinesl velmi výrazný propad oproti předchozímu období. Promítá se zde téměř 50 % nárůst zásob a 25 % pokles finančního majetku. Další rok je záporná částka nižší o necelou polovinu. Příčinou že se ukazatel stále pohybuje v červených číslech je i přes čtvrtinový pokles krátkodobých závazků, úbytek peněžních prostředků o -82,66 % a tím se celkový výsledek dostává do záporu. Rok 2012 je již na kladné hodnotě 9 788 tis. Kč, což je již na více než přijatelné úrovni.



Graf 9: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.2.3 Poměrová analýza

Tato analýza, která využívá poměrové ukazatele, je jedna z nejzákladnějších. Je hojně využívána především pro svoji jednoduchost a rychlost. Tím, že jsou údaje použity z účetních výkazů, které jsou veřejně vystavené, pomáhá i mnoha externím analytikům.

Ukazatele rentability

Tento druh analýzy nám přináší pohled na efektivitu našeho podnikání. Vytváří pro vedení společnosti obraz o tom, do jaké výše se jí daří zhodnotit vložený kapitál nezávisle na tom, zda je vlastní nebo cizí podle druhu ukazatele.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	Rok			
	2009	2010	2011	2012
ROA - rentabilita aktiv	12,55 %	10,90 %	13,32 %	16,49 %
ROA – oborový průměr MPO	7,30 %	6,73 %	7,98 %	-
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	26,78 %	20,21 %	20,57 %	23,79 %
ROE – oborový průměr MPO	11,61 %	10,85 %	12,12 %	
ROS - rentabilita tržeb	5,60 %	4,30 %	5,29 %	6,89 %
ROCE – rentabilita dl. kapitálu	27,19 %	23,42 %	21,80 %	26,92 %

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a MPO)

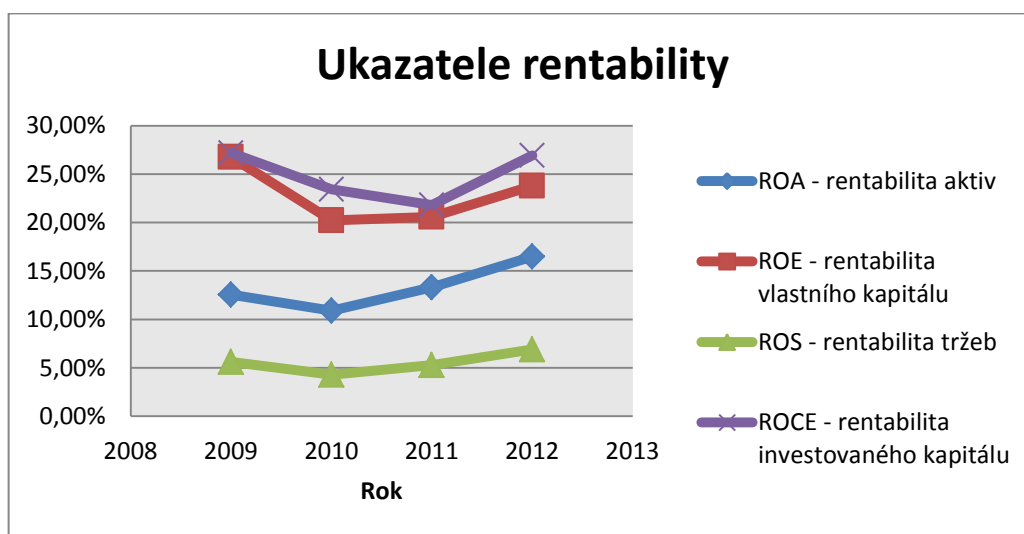
Rentabilita aktiv nám udává stav, jakou produkční sílu vytváří podnik. Tento výpočet ukazuje celkovou komplexní výnosnost našeho kapitálu bez ohledu na její strukturu vlastnictví. Obecné doporučení vhodných výsledků uvádí, aby tento ukazatel převyšoval hranici 10 %. V našem případě máme k dispozici také hodnoty vhodné pro náš obor

zpracovatelského průmyslu v tabulce č. 10. Za všechny sledované roky lze říci, že výsledek byl vždy vyšší než oba druhy doporučených hodnot s doplněním, že počínaje rokem 2011 každé následující období vzrostlo.

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává poměr, jakým se vlastníkům zhodnocuje jejich investice do podnikání. Většinou se setkáme s vysvětlením, kolik haléřů nám přinese jedna investovaná koruna. Obecně zde výsledek má převýšit výnos z bezrizikového státního dluhopisu nebo výnosu z úroků při vkladu do komerčních bank. K dispozici samozřejmě máme i oborový průměr. Firmě se opět daří efektivní hospodaření a využívá svého potenciálu tak, že hodnoty jsou násobně vyšší.

Rentabilita tržeb zaznamenává propad v roce 2010, kde se dostává pod 5 %. Následně však další roky jsou v rostoucím trendu. Zde je doporučována minimální hodnota při 6 %. Zde jsme se na takovou hranici nedostali, jelikož konkurenční prostředí tlačí ceny dolů, se kterými přichází i snížení marže.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu je v naší analýze lehce okrajovým ukazatelem. Společnost je kapitálově lehká, přesto však je důležité vědět, s jakými výsledky nakládá se svým majetkem. Všechna sledovaná období jsou přes 20 %, čímž je vše v pořádku.



Graf 10: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity

Likvidita je velmi důležité k hladkému zajištění chodu firmy z pohledu vedoucích pracovníků společnosti. Ukazuje nám v jakém rozsahu je společnost schopna splatit své krátkodobé závazky třemi různými stupni svého likvidního majetku.

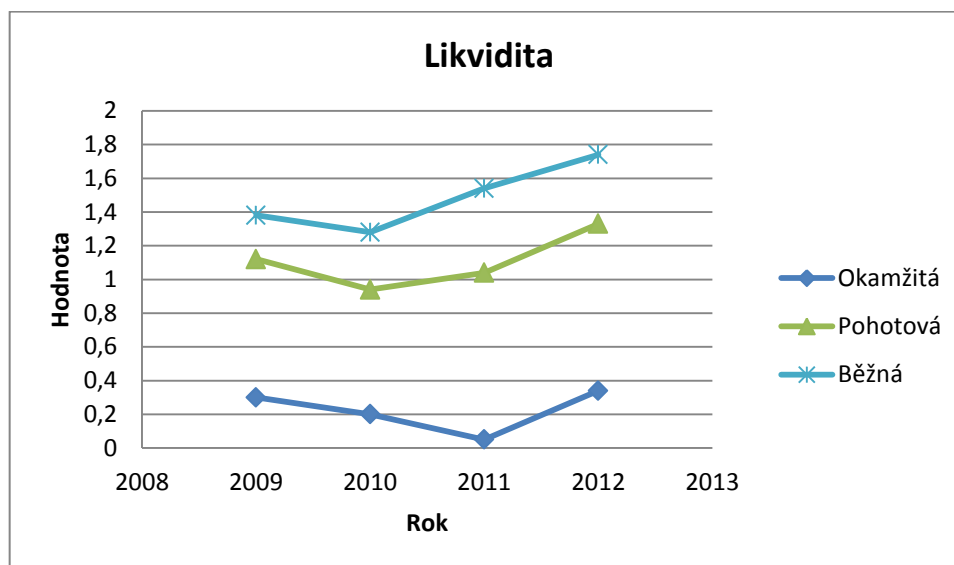
Tabulka 11: Ukazatele likvidity

Likvidita	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Okamžitá	0,3	0,2	0,05	0,34
<i>Oborový průměr MPO</i>	<i>0,24</i>	<i>0,3</i>	<i>0,33</i>	-
Pohotová	1,12	0,94	1,04	1,33
<i>Oborový průměr MPO</i>	<i>1,14</i>	<i>1,13</i>	<i>1,13</i>	-
Běžná	1,38	1,28	1,54	1,74
<i>Oborový průměr MPO</i>	<i>1,48</i>	<i>1,58</i>	<i>1,65</i>	-

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a MPO)

Postupně se zaměříme na všechny tři typy uvedené v tabulce č. 11. Prvním je likvidita okamžitá. Je také označována jako 1. nejlikvidnější ukazatel. Obecně doporučovaná hodnota je 0,2. Znamená to, že v okamžiku nenadále události by firma měla být schopna svými peněžními prostředky zaplatit 20 % svých krátkodobých závazků. Podrobně jsou to závazky za dodavateli, zaměstnanci, státními institucemi ale také i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Z obecného hlediska s výjimkou roku 2011 se firma drží v přijatelném intervalu od doporučené hodnoty. Pokud však budeme podnik srovnávat se svými konkurenty, podle výsledků dostupných z výročních zpráv Ministerstva průmyslu a obchodu, který ve spolupráci se statistickým úřadem vydává finanční analýzu vybraných ukazatelů s konkrétním zařazením pro svůj obor podnikání, první dva roky byla míra držených peněžních prostředků v pořádku. Následující naměřená hodnota byla kritická. 0,05 oproti doporučovaným 0,33 je vskutku málo i z toho pohledu, že firma byla schopna splatit pouze 5 % krátkodobých dluhů. Dalším a to 2. stupněm likvidity je označována pohotová likvidita. Zde je počítán poměr peněžních prostředků a pohledávek ke krátkodobým závazkům. Podle porovnání s oborovými průměry, které jsou zobrazeny vždy pod výslednou hodnotou v tabulce č. 11, je zde možné říci, že všechny srovnatelné roky jsou pod těmito hodnotami. V prvním roce se to liší pouze o 2 setiny, následné období je propad, ovšem větší. Pokud však upustíme od oborového doporučení, tak obecně doporučovaný poměr udává číslo 1. Zde jsme v roce 2009 a 2010 nad touto hodnotou. Tím můžeme říci, že obecně firmě nebezpečí nehrozí, avšak měla by v rámci svého oboru podnikání nepatrně zvýšit svoji peněžní zásobu. Posledním ukazatelem je běžná likvidita. Ta je součtem všech oběžných aktiv vydělena krátkodobými závazky. Tento ukazatel je spíše orientační. Jelikož stav zásob nemá stále stejnou hodnotu promítající se v čase. Doporučený interval obecného charakteru má

rozpětí od 1,5 do 2,5. Pokud jej porovnáme s oborovými výsledky, tak vychází, že ani v jednom roce naše firma přesně nedosahuje dosažených výsledků.



Graf 11: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

V této části je ukázáno, jakým způsobem je nakládáno s aktivy podniku a jak dlouho v jednotlivých položkách máme vázány finanční prostředky.

Tabulka 12: Ukazatel aktivity (ve dnech)

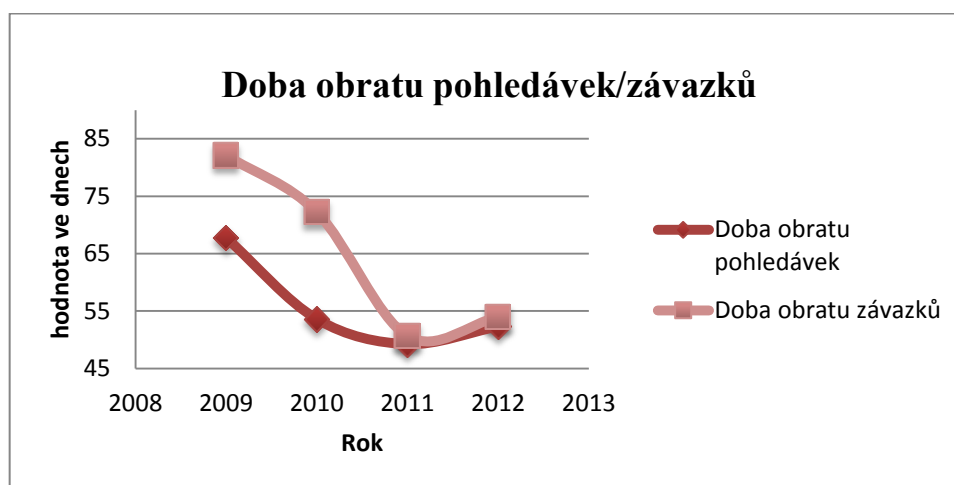
Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Doba obratu pohledávek	67,77	53,6	49,25	52,32
Doba obratu závazků	82,12	72,21	50,64	53,96
Doba obratu zásob	21,35	23,81	25,29	21,18
Obrátkový cyklus peněz	7	5,2	23,9	19,54

(Zdroj: vlastní zpracování)

V první řadě bych provázal oba ukazatele **doby obratu pohledávek a závazků**. Zde je velmi důležité, aby firma měla stále kratší časové období u pohledávek než závazků. Pokud bychom se dostali do situace, kdy inkaso platby pohledávek by bylo delší než u závazků, firmě by mohly začít určité problémy s druhotnou platební neschopností. To se nám v každém ze sledovaných období daří. Avšak postupem času se tyto dva ukazatele velmi přibližují. Splatnost pohledávek má firma uzavřenou na 60 dní, to znamená, že odběratelé sice platí později, ale lze konstatovat, že mají dobrou platební morálku.

Doba obratu zásob značí průměrnou dobu od jejich zakoupení až po prodej či spotřebu. Ukazatel by měl mít klesající tendenci pro efektivnost, výkazy však udávají kolísavou tendenci. Zásob není nakupováno mnoho, tudíž to není rozhodující ukazatel.

Obrátkový cyklus peněz je souhrnný ukazatel tří předešlých. Skládá se ze součtu doby obratu pohledávek a zásob, od kterých je odečtena doba obratu závazků. Celkově lze říci, že čím kratší je cyklus, tím je to pro podnik lepší. V první polovině jsou hodnoty výborné, ovšem ve druhé polovině se cyklus zvýšil z důvodů dřívější platby svým dodavatelům.



Graf 12: Vývojový trend doby obratu pohledávek/závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám přináší přehled, který se týká úvěrového zatížení firmy. To je do určité míry žádoucí, avšak nesmí to přesáhnout únosnost finančních nákladů.

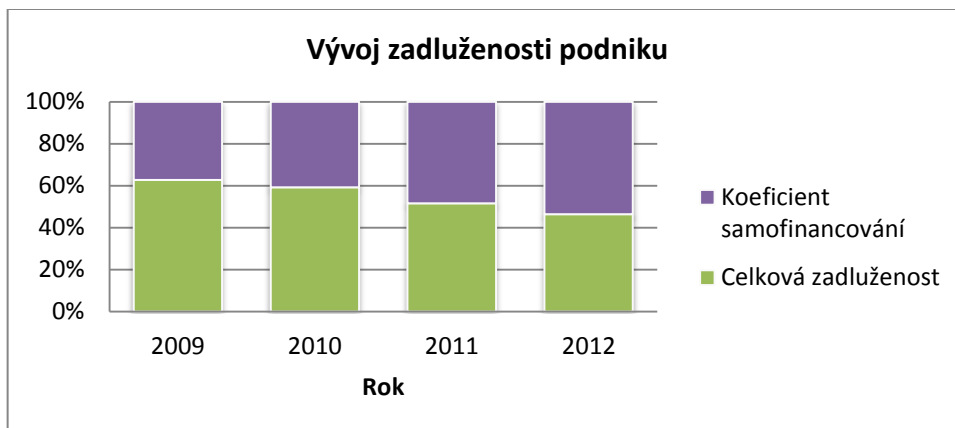
Tabulka 13: Ukazatel zadluženosti

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	62,80 %	59,19 %	51,50 %	46,20 %
Koeficient samofinancování	37,20 %	40,81 %	48,40 %	53,48 %
Úrokové krytí	18	24	19	27

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

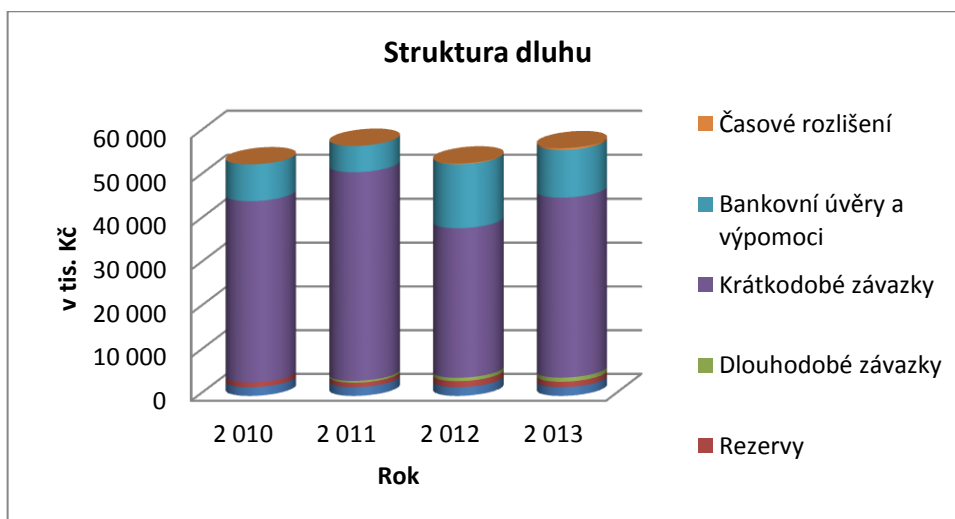
První dva řádky v tabulce č. 13, **celková zadluženost** a **koeficient samofinancování** jsou dva úzce související ukazatele, jelikož jsou pouze zrcadlovým výpočtem pro úhel pohledu do jaké výše je společnost zadlužena. Velmi kladným jevem je fakt, že je firma každoročně více finančně nezávislejší než v předchozím roce.

Úrokové krytí podává informaci o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Doporučené hodnoty jsou alespoň 3 až 6-ti násobné převýšení, kdy při hodnotě 3 je tu hranice mezi investicí a spekulací. Tato analyzovaná firma s placením úroků nemá naprosto žádný problém, viz tabulka č. 13.



Graf 13: Vývoj zadluženosti podniku (Zdroj: vlastní zpracování)

Graf č. 13 zobrazuje složení, jakými položkami rozvahy je tvořen dluh společnosti. Je z něho patrné, že největší složkou jsou krátkodobé závazky, je to však logické, jelikož společnost je velmi ovlivněna správným souladem inkasa pohledávek a splatnosti závazků, jelikož těmito prostředky zajišťuje plynulý chod a finanční stránku společnosti.



Graf 14: Struktura dluhu s peněžním vyjádřením (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.4 Analýza finančního zdraví

Abychom mohli zhodnotit finanční zdraví podniku, zvolil jsem dva ukazatele. Jsou jimi Kralickův Quicktest a Index bonity. Tyto soustavy jsem zvolil záměrně, jelikož se svými dílčími ukazateli nejvíce hodily pro analyzovanou společnost.

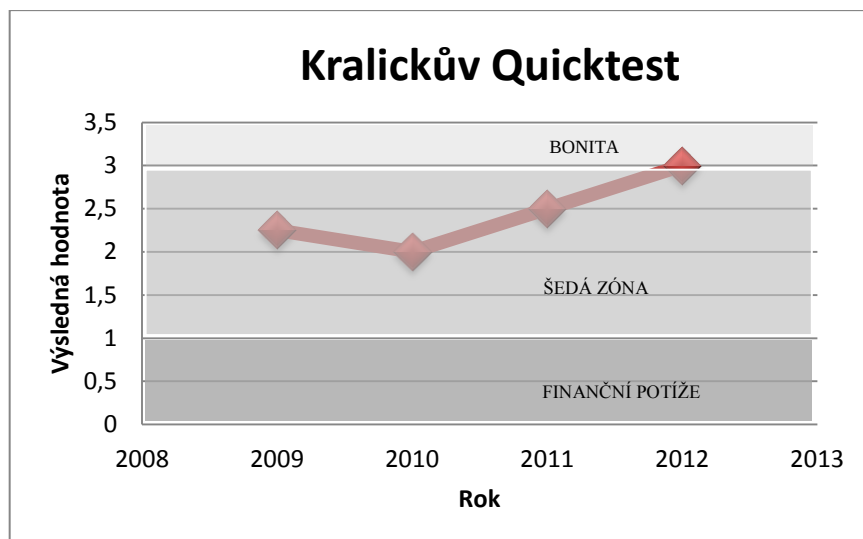
Kralickův Quicktest

Tabulka 14: Kralickův quicktest dílčí výsledky

Vzorec	Rok							
	2009		2010		2011		2012	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1: vlastní kapitál/aktiva	0,27	3	0,41	4	0,48	4	0,53	4
R2: (CZ-Peněžní prostředky)/ Provozní CF	5,03	1	3,78	1	5,72	2	1,41	0
R3: EBIT/aktiva	0,16	4	0,11	2	0,13	3	0,16	4
R4: Provozní CF /Výkony	0,04	1	0,05	1	0,04	1	0,11	4
VÝSLEDEK testu	2,25		2		2,5		3	

(Zdroj: vlastní zpracování)

Výsledky Kralickova Quicktestu jsou velmi kolísavé. Mezi lety 2009-2011 se podnik nachází v šedé zóně hodnocení, avšak nutno dodat, že výrazně nad průměrem tohoto intervalu což znamená, že se velmi vzdáleně nachází od hodnoty kdy lze říci, že se podnik nachází ve finančních potížích. Dobré hodnoty vykazuje až poslední rok výpočtu našeho testu. Zde se výsledek zastavil na čísle 3, jež nepatrně přesáhla šedou zónu a dostal se tak do bonitní situace. Velkou zásluhu na dobrém výsledku quicktestu má hospodaření podniku, které se projevilo na zvýšeném výsledku hospodaření před úroky a zdaněním, tzv. EBITu a také tím, že se zvýšil provozní CF.



Graf 15: Kralickův quicktest – výsledek (Zdroj: vlastní zpracování)

Graf znázorňuje časový průběh sledovaných období, ve kterých je zaznamenán výsledek a také graficky zobrazeny intervaly výchozích hodnot.

Index bonity

Tabulka 15: Index bonity - dílčí výsledky

Vzorec	Koef.	Rok			
		2009	2010	2011	2012
X1: CF/CZ	1,5	0,24	0,17	0,03	0,26
X2: aktiva/CZ	0,08	1,59	1,69	1,94	2,16
X3: EBT/aktiva	10	0,12	0,1	0,13	0,16
X4: EBT/výkony	5	0,05	0,04	0,05	0,07
X5: Zásoby/Výkony	0,3	0,06	0,07	0,07	0,07
X6: Výkony/aktiva	0,1	2,16	2,53	2,44	2,13
CELKOVÉ VÝSLEDKY	-	2,17	1,86	2,02	2,75

(Zdroj: vlastní zpracování)

Index bonity je mezníkem mezi bankrotním a bonitním modelem hodnocení finanční situace podniku. Tyto dvě možnosti se dělí právě hodnotou nula. V našem případě se dostáváme každý rok na bonitní stranu. Jakmile si však rozebereme každý rok samostatně, tak s prvním analyzovaným hospodářským období se výsledek zobrazuje na hodnotě velmi dobré, dle tabulky č. 15 viz níže. Následující období je rokem propadu. Ovšem dobrá situace podnikání zde vychází. Následující roky jsou již ve zvyšujícím se trendu, tudíž závěrem tohoto ukazatele by měla být skutečnost, že od roku 2011 firma stále posiluje finanční zdraví své hospodářské činnosti.

Tabulka 16: Intervalové hodnocení bonitního indexu

	extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá	
-3	-2	-1	0	1	2	3		

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2007, s. 152))

3.2.5 Predikce finančního rizika

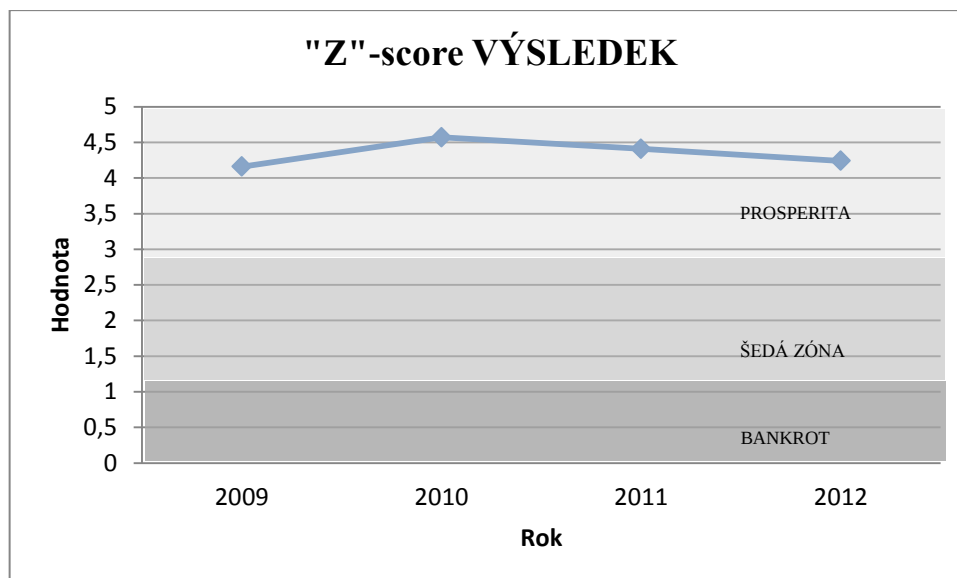
Altmanův index

Tabulka 17: Altmanův index dílčí výsledky

Vzorec	Rok			
	2009	2010	2011	2012
X1: Pracovní kapitál/aktiva	0,71	0,65	0,54	0,61
X2: Rentabilita čistých aktiv	0,49	0,65	0,63	0,55
X3: EBIT/aktiva	0,13	0,11	0,13	0,17
X4: ZK/CZ	0,59	0,55	0,59	0,56
X5: Tržby/aktiva	2,24	2,61	2,52	2,35
"Z"-score VÝSLEDEK	4,16	4,57	4,41	4,24

(Zdroj: vlastní zpracování s pomocí literatury (Grünwald a Holečková, 2007))

S pomocí Altmanova indexu můžeme snadno odhalit, zda je podnik ohrožen z hlediska finančního rizika s následným bankrotem. V našem případě jsem vybral tzv. „Z-score“ tohoto ukazatele, který je přímo navrhnut pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze s akciemi. Od základního vzorce se liší v používaných ukazatelích. Při pohledu na vytvořený graf č. 16 vidíme, že se firma nalézá v zóně prosperity. To je jistě velmi dobrým znamením pro vlastníky i další investory, kteří jsou spjati s firmou.



Graf 16: "Z-score" výsledek (Zdroj: vlastní zpracování)

Index důvěryhodnosti českého podniku

Tento ukazatel je konstruován primárně na využití v českém podnikatelském prostředí. Proto by měl být věrohodným posudkem pro výkonnost analyzovaného podniku.

Tabulka 18: Index IN dílčí a celkové výsledky

Vzorec	Váha V_1-V_5	Rok			
		2009	2010	2011	2012
Aktiva/CZ	0,13	1,59	1,69	2,07	1,87
EBIT/Nákladové úroky	0,04	18,25	24,3	18,56	26,66
EBIT/aktiva	3,97	0,13	0,11	0,13	0,16
Tržby/aktiva	0,21	2,24	2,61	2,52	2,35
OA/Kr. závazky+b. úvěry	0,09	1,32	1,22	1,39	1,58
VÝSLEDEK INDEX IN	-	2,04	2,29	2,18	2,58

(Zdroj: vlastní zpracování)

V následující tabulce č. 18 jsou uvedeny hodnoty, které kategorizují výsledek indexu a příslušně hodnotí firmu. V našem případě jsou všechny analyzované roky nad hodnotou 1,6, což značí velmi dobrou situaci, kde výstupem pro účely výpočtu je konstatování, že podnik tvoří hodnotu svoji činností.

Tabulka 19: Intervalové hodnocení indexu IN

Podnik netvoří hodnotu	Šedá zóna stability	Podnik tvoří hodnotu
------------------------	---------------------	----------------------

0,9

1,6

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2007))

3.3 Souhrnné hodnocení společnosti

Souhrnné hodnocení společnosti v této práci vychází z celkového obrazu hospodaření, kdy byly postupné kroky jednotlivých ukazatelů a modelů užívaných ve finanční analýze převzaté z teoretické části bakalářské práce a získáním důležitých interních dokumentů z finančního oddělení firmy Mergon Czech, aplikovány na praktickou část, ze které byly získány potřebné relevantní výsledky.

Praktická část analýzy se zprvu věnovala horizontální a vertikální analýze a sledovala jejich změny v časovém horizontu čtyř hospodářských let. Z pohledu horizontální analýzy, jakmile nahlédneme postupně podle jednotlivých položek řazených v rozvaze, je první položkou dlouhodobý majetek. Ten lze hodnotit jako stabilní složku celkového majetku, jelikož má po dvě období mírný nárůst a v posledním roce pouze nepatrnou ztrátu způsobenou nulovým nákupem a započítanými odpisy. Pro přesnost tato ztráta činí 1%. Nehmotný majetek firma využívá jen v minimální výši. I přesto, že jsou zde velké procentní změny v úbytku (<400 %), pro firmu to není žádný alarmující signál. V dalších letech již firma pozvolna dokupuje aktuálně potřebný software. Velmi významnou položkou aktiv analyzované firmy je oběžný majetek. Zde je zajímavé sledovat finanční majetek firmy a její meziroční změny. Tento problém je způsobem splacení dodavatelských faktur, kde je změna zachycena v úbytku krátkodobých závazků a v roce 2011 nákupem dlouhodobého majetku, který je financován jak z finančních prostředků, tak také pomocí bankovního úvěru. Tato změna se promítne na pasivním účtu bankovní úvěry a výpomoci. Jakmile se dostáváme na pravou stranu rozvahy, zde je pozitivní trend stabilního růstu vlastního kapitálu, což svědčí o dobrém řízení firmy. Záporné hodnoty a značné výkyvy nám přinášejí výsledky hospodaření minulého a běžného roku, jelikož byla v roce 2009 zaznamenána ztráta. Tu zapříčinila rozsáhlá finanční krize, kterou poskytla především automobilový průmysl, se kterým je naše společnost ekonomicky úzce spjata. Poslední analyzovaný rok již byl úspěšný. Nyní se přesuneme na hodnocení druhého důležitého dokumentu a to je výkaz zisku a ztráty. Výrazný vzestup výkonové spotřeby o 34 % je důvodem zlepšením situace na trhu a realizace významné zakázky. Dále již firma dodává s mírným stabilním růstem za každé další období. Nestandardní položkou se zde jeví změna v osobních nákladech. Vysvětlením jsou personální změny a také, což je významnější, firma přijala systém nábory sezónních zaměstnanců prostřednictvím specializované agentury, což se

v průběhu let stalo výhodnější. Za velmi kladné lze hodnotit každoroční nárůst výsledku hospodaření z provozní činnosti. Finanční VH je záporný, ale vzhledem k částkám v něm obsaženým není důležité jej výrazně sledovat a podnikat opatření. Jak už bylo zmíněno, hospodářská krize zasáhla veškerý průmyslu tak i naše odvětví a od toho se také odvíjí náš výsledek hospodaření před zdaněním. První období je jen nepatrná změna, poté opět vlivem nastartování ekonomiky je nárůst o desítky procent.

Vertikální analýza zobrazuje podíly složek majetku v procentuálním vyjádření. Souhrnně lze říci, že firma má nejvíce majetku obsaženo v pohledávkách a závazcích. Tyto dva údaje na sebe navazují, což bude také ukázáno u poměrových ukazatelů. Firma je kapitálově lehkou společností s nižším podílem dlouhodobého majetku, který doplňují oběžná aktiva. Ta jsou tvořena především z pohledávek a zásob. Údaje jsou sice v časovém srovnání kolísavá, avšak stále se drží v podobném rozpětí. Pokud se zaměříme na pasiva, zde je trend podobný. Cizí zdroje jako významná část jsou sestavena téměř pouze ze závazků za dodavateli a bankovních úvěrů.

Rozdílové ukazatele přinášejí pohled na aktuální nejlikvidnější majetek společnosti a situaci, která by nastala v případě okamžitých urgencí dodavatelů s žádostí o inkaso svých pohledávek. Čistý pracovní kapitál, se kterým firma hospodaří, je na dobré úrovni. Výsledek se vždy nachází nad 10 mil. Kč, v posledním roce je hodnota 26 mil. Kč. Čisté pohotovostní prostředky jsou však v záporných hodnotách. Je to způsobeno tím, že firma stále disponuje s významnou položkou – krátkodobé závazky. Nutné je však dodat, že je v praxi téměř nemožná situace, aby firma musela splatit všechny své dodavatelské závazky v jeden okamžik. Čistý peněžně-pohledávkový fond je v nesourodém trendu. Příčinu opět najdeme v pořízení majetku, kdy klesla zásoba peněz, která je významným prvkem ve výpočtu a vlivem pořízení výrobního zařízení z těchto prostředků, se pak dostáváme do záporných čísel ukazatele.

Dále se dostáváme k poměrovým ukazatelům. Zde je možné dosažené výsledky komentovat ve srovnání s hodnotami uvedenými na základě údajů od Ministerstva průmyslu a obchodu a to porovnáním v konkrétním odvětví podnikání. Další pozitivní hodnoty společnost dosahuje v ukazatelích ROA a ROE, které jsou za všechna sledovaná období vyšší jak oborový průměr. Rentabilita tržeb, vyjma poklesu roku 2010, je na stabilní úrovni s narůstající tendencí a rentabilita dlouhodobého kapitálu nám přináší vždy 20% nárůst což je pozitivní. Likvidita podniku je zobrazována ve

třech stupních. Tyto výsledky jsou opět prospěšné díky srovnatelnosti s konkurencí pomocí oborového průměru. V období let 2009 a 2010 se výsledky drží okolo doporučené hodnoty v oboru. Problém však mohl nastat v roce 2011, kde výsledek okamžité likvidity byl na úrovni pouhých 0,05. S tím se však firma vypořádala a následující rok přišlo značné vylepšení na úroveň 0,34, což je obecně, tak i podle oboru doporučované. Pohotová likvidita svými výsledky přináší určité varování pro firmu ke sledování, v jaké výši si drží své finanční prostředky spolu s pohledávkami. Hodnoty se pohybují pod hranicí ve všech srovnávaných letech. Stejný komentář je možné přiřadit i k třetímu stupni likvidity. Opět hodnoty nedosahují požadované úrovně v oboru, avšak propad není nijak závažný. Na závěr této podkapitoly likvidity podniku je důležité říci, že firma sice nedosahuje vždy potřebných hodnot, avšak neliší se nijak zásadně, tak aby způsobily vážné provozní problém. Tento komentář se vztahuje k letům 2009-2011. Pokud vezmeme samostatně poslední analyzovaný rok 2012, ten je zcela v pořádku a hodnoty se shodují s obecným doporučením. Oborové průměry na toto období nejsou k dispozici. Aktivita podniku pro naši firmu je velmi citlivá, obzvlášť v položkách pohledávek a závazků, které jsou významně vázány vysokou výší majetku. Doporučováno je vždy se soustředit, aby firma později hradila své závazky před inkasem pohledávek. Toto pravidlo se jí daří plnit a úspěšným financováním z dodavatelsko-odběratelských zdrojů se nemusí obávat platební neschopnosti. Změny jsou zde však zaznamenány pomocí obrátkového cyklu peněz, kdy se společnost v posledních dvou letech musela přizpůsobit kratší době splatnosti svých přijatých faktur.

Zadluženost podniku vždy zajímá jak externí tak interní uživatele finanční analýzy. Společnost úspěšně řídí svoji podnikatelskou činnost a každým rokem snižuje cizí zdroje, čímž podporuje nezávislost a vysílá pozitivní signál svým věřitelům, což je samozřejmě kladnou informací pro své současné i budoucí obchodní partnery. Také z pohledu bankovního sektoru nemá problém se splácením vypůjčených peněz a nákladových úroků.

Čtvrtým dílčím bodem praktické části je využití výpočetních modelů využívající různé ukazatele. Nejprísnejším typem soustav z pohledu výsledků podniku je Kralickův quicktest. Celkové hodnoty prvních třech let se řadí do intervalu šedé zóny. Jsou zhruba v jejím středu. Jako už mnohokrát zmiňovaný rok 2012 je však opět

nejúspěšnější a tak se hodnota zastavila na výsledku 3, který se řadí do oblasti bonity. Následujícím ukazatelem z oblasti sledování finančního zdraví je index bonity. Tento výpočet užívá šest dílčích rovnic a jsou jim přiřazeny koeficienty pro stanovení konkrétního výsledku. Situace je vyjma roku 2010, kdy byla podle intervalové stupnice hodnocení na úrovni „dobrá“, v dalších letech na úrovni o stupeň výše a to „velmi dobrá“. Kritičtější ukazatele jsou uváděny z podkapitoly predikce finančního rizika. Prvním velmi známou metodou je Altmanovo „z-score“. V této kategorii firma disponuje s velmi dobrými výsledky, kdy všechny analyzované roky získaly hodnocení prosperity. Konkrétní výše spodní hranice je 2,9, společnost však v každém roce dosahuje hodnotu převyšující 4. Na závěr byla zvolena hodnota určena pro české podniky a to index důvěryhodnosti z roku 2005. Firma opět obdržela nejlepší hodnocení a lze konstatovat, že podnik tvoří hodnotu.

3.3.1 SWOT analýza

Název této analýzy je odvozen zkratkou z prvních písmen anglických slov podle oblastí, jež zde zkoumáme. Jedná se tedy o silné (strenghts), slabé (weaknesse) stránky, které se řadí do kategorie vnitřní analýzy a dalšími dvěma jsou příležitosti (opportunities) a hrozby (threats), které jsou zkoumány na základě analýzy vnějších vlivů. Je to jeden z univerzálních nástrojů pro širokou škálu využití (BLAŽKOVÁ, 2007). Nyní bude aplikována na popisovanou firmu.

Silné stránky (Strengths)

- společnost je součástí silného skupiny Mergon Group
- strategická poloha společnosti s dalšími konsignačními sklady
- přímé vlastnictví společnosti
- moderní výrobní zařízení

Slabé stránky (Weaknesses)

- zmetkovitost, která přináší vícenáklady
- nízká efektivita při obsazování směn
- nízkoobjemové zakázky -> častá konfigurace zařízení

Příležitosti (Opportunities)

- vstup na nové trhy
- rozšíření portfolia výroby
- spolupráce s evropskými strukturálními fondy
- výchova studentů magisterského studia

Hrozby (Threats)

- finanční krize
- tržní bariéry (zvýšení daní, odvodů na pojistném)
- vstup konkurence v nadnárodní úrovni
- měnové intervence

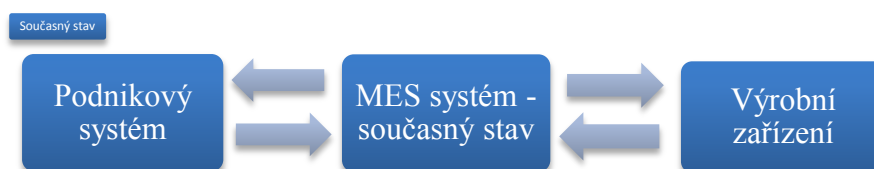
4. Vlastní návrhy řešení

Tato část práce je nadstavbou na analyzované výsledky předchozí části. Hlavním podnětem pro tvorbu návrhů řešení jsou výsledky ze SWOT analýzy, která podává přehled o slabých stránkách společnosti, jež je jednou ze čtyř částí. Zde je uvedena zmetkovitost a efektivita směny.

Tyto problémy budou předmětem vlastních návrhů bakalářské práce. Po konzultaci s oprávněným zaměstnancem analyzované firmy je východiskem pro návrh na vylepšení situace implementování nového informačního systému (dle přání společnosti jsou konkrétní názvy zařízení vynechány).

Kroky jsou tedy následující:

- a) Popis současného stavu
- b) Popis budoucího stavu
- c) Výhody systému
- d) Nevýhody systému
- e) Optimistická/pesimistická varianta zhodnocení



Obrázek 2: současný stav systému (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak nám zobrazuje obrázek č. 2, současný stav je jednoduchý. Podnikový systém sbírá data z výrobního zařízení prostřednictvím MES systému (Manufacturing Execution System), který již má implementován. Současný prostředník v toku informací má základní úlohy:

- monitorovací (podává informaci o typu výrobku, době výroby, činnosti)
- kvantitativní (udává počet aktuálně vyrobených kusů výrobků)
- kvalitativní (analyzuje kvalitu výrobku a informuje o zmetkovitosti)

Stávající systém lze označit jako základní verzi budoucího. Důvodem k implementaci nového informačního zařízení je nedostatek funkcí. Tento nám poskytuje pouze 3 výše zmíněné, což je málo pro plynulý provoz podniku. Rozhodnutí o změně výrobce vychází ze zastaralosti současného systému, jehož aktualizace by byla velmi nákladná. V dnešní době je kladen velký důraz na kvalitu a přesnost výroby, což vyvolá poptávku po modernějším zařízení.

Nové implementované zařízení je postaveno na stejném principu viz. obrázek č. 2. Avšak jako prostředník MES zařízení má pokročilejší vlastnosti s mnoha vylepšenými funkcemi. Mezi pokročilé funkce patří:

- komplexní monitoring (přesnější výroba, lepší návaznost, odstranění chyb)
- personální obsazení (aktivita operátorů, výrobní zodpovědnost)
- servisní monitoring (efektivní plánování servisních prohlídek)

Po implementaci nového softwarového i hardwarového zařízení je možné očekávat především lepší návaznost výroby, která vede k lepší efektivitě, kdy je hlavním faktorem snížení nákladů na výrobky, což se promítne v rentabilitě tržeb. Tento faktor je však nutné brát v potaz již po zavedení a splacení aplikovaného zařízení, jež má dané pořizovací náklady. Dalším přínosem pro zkvalitnění služeb je detailnější kontrola pracovníků obsluhy strojů, jež bude mít za následek vyšší produktivitu práce. Servisní monitoring je velmi důležitý, jelikož včasná predikce a naplánování odstávky výrobního zařízení může zabránit kapacitním nedostatkům a vyhnout se tak problémům provozního chodu podniku.

Za hlavní **výhody** lze považovat online sběr dat, který je uložen na serveru a je k dispozici v daném čase pro další využití konkrétním pracovníkem pro svoji potřebu. Odpadají tak časová zdržení při zadávání dat do systému a je opět vylepšena produktivita práce. Další pozitivum změny informačního systému je kontrola strojního zařízení ve vztahu s řízením výrobních cyklů. To v praxi znamená statistické údaje o počtu zmetkovitých kusů a návrhy na opatření pracovníkem obsluhy. Také propojenost veškeré činnosti stroje s přenosným zařízením operátora, kde je při jakékoliv změně či nestandardní situaci odeslán mail či sms, se snižuje čas prostojů a zvyšuje to efektivitu.

Změnu systému informačního zařízení můžeme jako jiné podnikové plány hodnotit jako investici, jejíž největší a základní **nevýhodou** je pořizovací cena. U této investice je odhadována základní částka za softwarové a hardwarové vybavení ve výši €50.000,-.

Při současném kurzu 27,47 Kč/€ (cnb.cz,2014) je cena zařízení 1.374.000,- Kč. Dalším faktorem, který je těžko peněžně vyjádřitelný do pořizovací ceny, je při počátečním užívání zaměstnanců jejich čas strávený s osvojením nových funkcí, avšak odhadem jsou i tyto náklady zavedeny do numerické části.

V následující části je navržen zjednodušený numerický odhad úspory v oblasti osobních nákladů na operátory strojů po aplikaci systému a následně časový horizont návratnosti.

V návrhu bude počítáno s dvěma variantami – **optimistická, pesimistická**.

Tabulka 20: Základní údaje výroby (současná situace)

Osobní náklady/zaměstnanec (měsíčně)	16 596 Kč
Náklady na soc. a zdrav. poj.	5 643 Kč
Celkové náklady	22 239 Kč
Počet obsluhy zařízení/směna	15
Počet směn	3
Celkové náklady/měsíc	1 000 755 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování s pomocí Horák,2014)

Platy.cz,2014 je webová stránka, která uvádí průměrné platy na různých pozicích podle odvětví, ze kterých jsem čerpal údaje a přiřadil je tak jako osobní náklady neboli hrubou mzdou za jednu jednotku.

Tabulka 21: Odhad efektivity, výpočet úspory (v čase)

	Aktuální	Výhled	
		pesimistický	optimistický
Výrobní efektivita	70%	75%	85%
Úspora	-	7,10%	21,40%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Při výpočtu úspory je uvažováno s lepší efektivitou využití času stráveného operátorem v dané směně, která přináší vyšší produktivitu. Pokud zvýšíme efektivitu práce operátorů, nebude jich potřeba tolik zaměstnávat pro stejnou vyrobenou produkci a tehdy dojde k úspoře nákladů. Tj. pokud by při 100% efektivitě stačilo na výrobu 20 operátorů, při 80% je jich potřeba 25. Lze tedy uspořit 5 operátorů při zlepšení efektivity z 80% na 100%. Toto jsou však jen odhadovaná čísla a až při užívání

v budoucnu se budou moci vyčíslit reálné výsledky. Údaje o výrobní efektivitě jsou převzaty z interních informací firmy. Poté je navržen výhled zlepšení při využití nového informačního systému a situačně je uvažováno s pesimistickým a optimistickým výhledem. Výše úspory z tabulky č. 21 vychází ze vzorce na stejném principu, jako bylo použito v kapitole horizontální analýze.

Kalkulace měsíčních nákladů ušetřených vyšší efektivitou práce operátorů:

$$\text{Úspora}_{\text{pesimistická}} = 1\,000\,755 \times 7,1\% = \mathbf{71\,054}, -\text{Kč/měsíčně}$$

$$\text{Úspora}_{\text{optimistická}} = 1\,000\,755 \times 21,4\% = \mathbf{214\,162}, -\text{Kč/měsíčně}$$

Další úspora, která může nastat, se nachází v oblasti zmetkovitosti. Systém dokáže rychleji rozpoznat chybu ve výrobě, odešle tuto informaci operátorovi, který má možnost na tento podnět lépe zareagovat. Údaje o úsporách jsou taktéž orientační, avšak rozhodně je nutno počítat s tím, že mohou nastat.

Tabulka 22: Úspora při snížení zmetkovitosti (za měsíc)

Výhled	Snížení zmetkovitosti	Finanční vyjádření
Pesimistický	0,25%	30 000,- Kč
Optimistický	0,50%	60 000,- Kč

(Zdroj: vlastní zpracování a na základě konzultace Horák, 2014)

Poslední úspora činí měsíčně **5 000,- Kč**. Tento údaj je vyjádřený jako efektivnější náplň práce jednoho zaměstnance, který již nebude muset pracovat s papírovými dokumenty, avšak všechny potřebné materiály budou přenášeny přímo pomocí serverového úložiště v elektronické podobě.

Zavádění nového MES systému trvá zpravidla v časovém horizontu 6 měsíců. Za tuto dobu je nutné připočítat náklady spojené s adaptací všech řídicích pracovníků a jsou stanoveny částky **50 000,-Kč** a **250 000,-**. Zde opět je údaj rozdělen no dvou výhledových variant.

Tabulka 23: Celkové náklady na implementaci (v Kč)

	Výhled	
	optimistický	pesimistický
PC zařízení	1 374 000	1 374 000
Adaptace zaměstnanců	50 000	250 000
Celkové náklady	1 424 000	1 624 000

(Zdroj: vlastní zpracování)

Celkové náklady tvoří součet pořizovací ceny softwarového a hardwarového zařízení a k nim přiřazené dodatečné náklady v počáteční fázi při užívání systému zaměstnanci.

Tabulka 24: Celková úspora po zavedení systému (v Kč)

Úspora/ měsíc	Výhled	
	pesimistický	optimistický
Zaměstnanci	71 054	214 162
Zmetkovitost	30 000	60 000
Elektronická data	5 000	5 000
Celkem	106 054	279 162

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky č. 24 nám vycházejí výsledky měsíční úspory finančních nákladů, které plynou z pořízení investice ve dvou variantách. Pokud vybereme hlavní data z tabulky č. 23 a č. 24, dostaneme závěrečný výsledek vlastních návrhů bakalářské práce, čímž je návratnost investice. Ta je opět zobrazena ve dvou předpokládaných situacích.

$$\text{Návratnost}_{\text{pesimistická}} = \frac{1\,624\,000}{106\,054} = 15,3 \text{ měsíce}$$

$$\text{Návratnost}_{\text{optimistická}} = \frac{1\,424\,000}{279\,162} = 5,1 \text{ měsíce}$$

K těmto výsledkům je také nutné dodat, že při výpočtu dlouhodobější návratnosti investice se využívají dynamické metody efektivnosti investice. Ty berou v úvahu výnosy investic a především také jejich rozložení v čase a riziko, které je zahrnuto při přepočítání budoucích hodnoty příjmu peněžních prostředků na současnou hodnotu (tzv. diskontováním). Jako diskontní míru je vhodné použít podnikovou diskontní míru, která odráží podnikové riziko prostřednictvím požadovaného výnosu.

Mezi dynamické metody, které zahrnují důležitý faktor času jsou čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, index ziskovosti a diskontovaná doba návratnosti (Scholleová, 2009). V tomto případě z důvodů krátké návratnosti jsou tyto metody vynechány.

Celkové výsledky této kapitoly nám přinesly předpokládanou dobu návratnosti z částky investované do nového výrobního informačního systému. Z nynějšího pohledu na dvě zcela rozdílné hodnoty lze usoudit, že dílčí i celkové výpočty s označením „*pesimistické*“ jsou pravděpodobnějším hodnotou k reálné situaci.

5. Závěr

Hlavním cílem při tvorbě bakalářské práce bylo posouzení finanční situace firmy Mergon Czech, s. r. o. a na základě dosažených výsledků poskytnout návrhy na řešení problémových oblastí.

Hlavními částmi práce jsou teoretická východiska, analýza současného stavu a vlastní návrhy řešení. Co se týče prvně zmiňované, zde jsem se zaměřil na teoretické poznatky o uživateli, dokumentů ze kterých je čerpáno a následně na ukazatele a komplexní metody, jež jsou využity v praktické části.

Analýza současného stavu lze rozdělit na dvě části. První část je zaměřena na konkrétní firmu. Zde jsou uvedeny základní údaje společně s historií až do současnosti. Jako budoucnost je uveden lehký nástin vize do dalších let podnikání. Část následující zahrnuje již konkrétní finanční analýzu vycházející z teorie a získaných dokumentů. Postupně jsou analyzovány absolutní a rozdílové ukazatele a k nim navazující poměrová analýza a soustavy poměrové analýzy, které představují bonitní a bankrotní modely.

Hospodaření firmy a postavení na trhu společně s její působností vykazuje velmi dobré hodnocení, proto hlavní cílem, po konzultaci s firmou, je návrh vylepšení informačního systému uvnitř podniku, který vzešel ze sestavení SWOT analýzy, která zobrazuje 4 oblasti. Silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby. Ve většině případů jsou zde uvedeny příklady, které nejsou přímo ovlivnitelné samotnou firmou, např.: měnové intervence. Vycházející data pro pokračování v další části jsou převzata ze slabých stránek podniku, který se neustále snaží využít své výrobní kapacity na maximum a zvednout tak efektivitu podnikání, ze které poté plynou finanční výhody vhodné pro působení v podnikatelském odvětví.

Návrhová část je tedy zaměřena na zhodnocení ekonomické efektivnosti investice, tj. za jaký časový úsek bude splacena. Zde jsou navrženy dvě situace po zavedení nového informačního systému a to z pohledu pesimistického a optimistického. Vždy jsou uvedeny dvě různé varianty, se kterými se uvažuje, že nastanou a to jak v případě vynaložené nákladovosti tak očekávané úspory.

Konečné výsledky návratnosti vložených prostředků do nového zařízení jsou v časovém horizontu 5,1 a 15,3 měsíců. Dle racionálního uvažování je optimistická varianta příliš

nadhodnocená, jelikož pokud implementace má trvat 6 měsíců je nepravděpodobné aby již před kompletním dokončení této práce byla investice splacena.

Druhá variant, která uvažuje o návratnosti 15,3 měsíce, je tedy reálnou hodnotou. Udává nám konkrétní výsledek, že v průběhu měsíce července roku 2015, by společnost, tím že je jí výroba bude vykazovat efektivnější využití, v tento měsíc dosaženými úsporami za celé období přecházejících 13 měsíců nakumuluje a vyrovná úsporu a nákladovost na implementované zařízení.

Tvorba této práce pro mne byla velmi poučná, jelikož mi bylo umožněno získat různé informace, které se vyskytují pouze v praxi. Zároveň však věřím, že analytická a návrhová část bude pro firmu určitý přínosem z teoretického hlediska, kde je možné i dále sledovat konkrétní požadované výsledky ukazatelů k aktuálnímu datu.

Seznam použité literatury:

- BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
- BLAŽKOVÁ, M. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 2007. Praha: Grada. 278 s. ISBN 978-80-247-1535-3.
- BUSINESS.CENTER.CZ, *Zákon č. 563/1991 Sb.* [online]. 1.3.2014. [cit. 2014-04-25]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>.
- ČNB. *Česká národní banka*. [online]. ČNB, ©2003-2014 [cit. 2014-05-29]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>
- GRÜNWARD, R a J. HOLEČKOVÁ. 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HORÁK, L. *Interview*. Mergon Czech, s.ro., Evropská865, Modřice. 7.2.2014.
- KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. a K. ŠTEKER. 2012. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KONEČNÝ, M. 2006. *Finanční analýza a plánování*. 11. upr. vyd. Brno: Zdeněk Novotný. 83 s. ISBN 80-214-2564-4.
- KOVANICOVÁ, D. 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20. aktual. vyd. Praha: Bova Polyglot. 412 s. ISBN 978-80-7273-169-5.
- KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. 1999. *Podklady skryté v účetnictví: Finanční analýza účetních výkazů, Díl 2*. Praha. Polyglot. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- KRAFTOVÁ, I. 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C.H.Beck. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- LANDA, M. 2008. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- MARINIČ, P. 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. 191 s. ISBN 978-80-245-1397.
- MERGON. *Historie společnosti Mergon Group*. Mergon.com. [online]. [cit. 2014-05-01]. Dostupné z: <http://mergon.com/cs/o-spolecnosti-mergon-group/historie-spolecnosti-mergon-group/>.
- MERGON CZECH S.R.O. *Zpráva auditora – k 31.3.2011*. [online]. [cit. 2014-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/>.

- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry 2012* [online]. [cit. 2014-05-03].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry 2011* [online]. [cit. 2014-05-03].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>.
- MRKVIČKA, J a P, KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- NEUMAIER, I a I, NEUMAIEROVÁ. 2002. *Výkonnost tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- PLATY. *Operátor strojů a zařízení* [online]. [cit. 2014-05-29]. Dostupné z: <http://www.platy.cz/platy/vyroba/operator-stroju-a-zarizeni>.
- RŮŽIČKOVÁ, P. 2008. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- RŮŽIČKOVÁ, P. a M, ROUBÍČKOVÁ. 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- SCHOLLEOVÁ, H. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SCHOLLEOVÁ, H. 2009. *Investiční controlling. Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Praha: Grada. 288 s. ISBN 978-80-247-2952-7
- SEDLÁČEK, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, J. 2001. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplň. vyd. Praha: Computer Press. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Seznam použitých zkratek:

- bank. Bankovní
- CF Cash flow
- CZ Cizí zdroje
- ČPK Čistý pracovní kapitál
- ČPP Čisté pohotové prostředky
- ČPPF Čistý peněžně – pohledávkový fond
- dl. Dlouhodobý
- EAT Zisk účetní
- EBIT Zisk před zdaněním a úroky
- EBT Zisk před zdaněním
- fin. Finanční
- hm. Hmotný
- kr. Krátkodobý
- MES Manufacturing Execution System (výrobní informační systém)
- mim. Mimořádné
- MPO Ministerstvo průmyslu a obchodu
- nehm. Nehmotný
- OA Oběžná aktiva
- OKEČ Odvětvová klasifikace ekonomických činností
- PC Pořizovací cena
- ROA Rentabilita celkových vložených aktiv
- ROCE Rentabilita dlouhodobých zdrojů
- ROE Rentabilita vlastního kapitálu
- ROS Rentabilita tržeb
- s.r.o. Společnosti s ručením omezeným
- VH Výsledek hospodaření
- VK Vlastní kapitál
- VZZ Výkaz zisku a ztráty
- ZK Základní kapitál

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	24
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv	32
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv	34
Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ	35
Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v %	36
Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v %	38
Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	39
Tabulka 8: Čisté pohotové prostředky	40
Tabulka 9: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (v tis. Kč)	41
Tabulka 10: Ukazatele rentability	42
Tabulka 11: Ukazatele likvidity	44
Tabulka 12: Ukazatel aktivity (ve dnech)	45
Tabulka 13: Ukazatel zadluženosti	46
Tabulka 14: Kralickův quicktest dílčí výsledky	48
Tabulka 15: Index bonity - dílčí výsledky	49
Tabulka 16: Intervalové hodnocení bonitního indexu	50
Tabulka 17: Altmanův index dílčí výsledky	50
Tabulka 18: Index IN dílčí a celkové výsledky	51
Tabulka 19: Intervalové hodnocení indexu IN	51
Tabulka 20: Základní údaje výroby	59
Tabulka 21: Odhad efektivity, výpočet úspory	59
Tabulka 22: Úspora při snížení zmetkovitosti (za měsíc)	60
Tabulka 23: Celkové náklady na implementaci (v Kč)	60
Tabulka 24: Celková úspora po zavedení systému (v Kč)	61

Seznam grafů

Graf 1: Podíl zákazníků dle odvětví za rok 2010.....	30
Graf 2: Podíl zákazníků dle odvětví za rok 2011.....	30
Graf 3: vývojový trend aktiv.....	33
Graf 4: Vývojový trend pasiv	35
Graf 5: Struktura aktiv	37
Graf 6: Struktura pasiv.....	39
Graf 7: Čistý pracovní kapitál.....	40
Graf 8: Čisté pohotové prostředky.....	41
Graf 9: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	42
Graf 10: Ukazatele rentability.....	43
Graf 11: Ukazatele likvidity	45
Graf 12: Vývojový trend doby obratu pohledávek/závazků.....	46
Graf 13: Vývoj zadluženosti podniku	47
Graf 14: Struktura dluhu s peněžním vyjádřením	47
Graf 15: Kralickův quicktest – výsledek	49
Graf 16: "Z-score" výsledek	51

Seznam vzorců:

Vzorec 1: výpočet položky horizontální analýzy	18
Vzorec 2:ROA	19
Vzorec 3: ROE.....	19
Vzorec 4: ROCE	19
Vzorec 5: ROS	20
Vzorec 6: ukazatel běžné likvidity.....	20
Vzorec 7: ukazatel okamžité likvidity	20
Vzorec 8: ukazatel hotovostní likvidity	21
Vzorec 9: doba obratu zásob.....	21
Vzorec 10: doba obratu pohledávek	22
Vzorec 11: doba obratu závazků.....	22
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	22

Vzorec 13: úrokové krytí	22
Vzorec 14: koeficient samofinancování	23
Vzorec 15: ČPP výpočet	23
Vzorec 16: ČPPF	24
Vzorec 17: Vzorec indexu bonity	25
Vzorec 18: Vzorec Altmanova modelu	26
Vzorec 19: Vzorec výpočtu IN	26

Seznam obrázků

Obrázek 1: logo společnosti.....	27
Obrázek 2: současný stav systému.....	57

Seznam příloh

Příloha 1: Základní položky rozvahy	
Příloha 2: Základní položky sestavení peněžního toku	
Příloha 3: Základní struktura VZZ při klasifikaci nákladů podle druhů	
Příloha 4: Rozvaha společnosti Mergon Czech, s.r.o. za období 2009-2012	
Příloha 5: Výkaz zisků a ztráty společnosti Mergon Czech, s.r.o. za období 2009-2012	
Příloha 6: Přehled o peněžních tocích společnosti Mergon Czech, s.r.o. v období 2009-2010	

Příloha 1: Základní položky rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehm. majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžný majetek	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Příloha 2: Základní položky sestavení peněžního toku

Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost
+ čistý zisk	+ úbytek stálých aktiv	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy	- přírůstek stálých aktiv	- splátka úvěru
+ úbytek zásob a pohledávek	+ prodej majetkových účastí	+ vydání nových obligací
- nárůst zásob a pohledávek	- nákup majetkových účastí	- splátky a vykoupení obligací
- úbytek závazků		+ emise akcií
+ nárůst závazků		- výplata dividend

Příloha 3: Základní struktura VZZ při klasifikaci nákladů podle druhů

I.	Obchodní činnost
	+tržby za prodej zboží
	- náklady vynaložené na prodané zboží
	= Obchodní marže
II.	Výrobní činnost
	+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
	+/- změna stavu zásob vlastní činnosti
	+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, výroba ve vl. režii)
	- výkonová spotřeba (materiál, energie, outsourcing)
	= Přidaná hodnota
	- osobní náklady (mzdy, odměny, odvody sociálního a zdrav. pojištění)
	- daně a poplatky (vyjma daně z příjmů)
	- odpisy
	- ostatní provozní výnosy a náklady
	= Provozní výsledek hospodaření
III.	Finanční činnost
	+ finanční výnosy
	- finanční náklady
	= Finanční výsledek hospodaření
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	
	+/- Finanční výsledek hospodaření
	- daň z příjmu za běžnou činnost
	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
IV.	Mimořádná činnost
	+ mimořádné výnosy
	- mimořádné náklady
	-daň z příjmu za mimořádnou činnost
	= Mimořádný výsledek hospodaření
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	

Příloha 4: Rozvaha společnosti Mergon Czech, s.r.o. za období 2009-2012

Rozvaha (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	80 988	93 003	98 819	117 213
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	22 330	29 042	42 497	42 181
Dlouhodobý nehm. majetek (ř.05 až 12)	004	675	132	244	332
Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
Software	007	675	78	237	332
Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
Nedokončený DNM	011	0	54	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	012	0	0	7	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	21 655	28 910	42 253	41 849
Pozemky	014	0	0	0	0
Stavby	015	0	0	0	0
Samostatné movité věci	016	20 016	19 449	32 596	33 364
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 553	5 481	9 346	8 485
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	3 732	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	021	86	248	311	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
Dlouhodobý fin.majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách	025	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	030	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	57 338	60 848	53 198	71 351
Zásoby (ř.33 až 38)	032	10 765	15 844	17 460	16 510
Materiál	033	5 980	8 468	9 048	9 855
Nedokončená výroba a polotovary	034	0	39	0	0
Výrobky	035	3 851	6 918	8 202	6 468
Zvířata	036	0	0	0	0
Zboží	037	533	419	210	144
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	401	0	0	43
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	98	98	110	18

Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	98	98	110	18
Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	34 081	35 568	33 894	40 758
Pohledávky z obchodních vztahů	049	32 375	31 112	27 655	36 844
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
Sociální zabezpečení, a zdrav. Poj.	053	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	326	1 813	2 196	2 952
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	587	1 515	85	21
Dohadné účty aktivní	056	780	1 108	3 919	941
Jiné pohledávky	057	13	20	39	0
Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	12 394	9 338	1 734	14 065
Peníze	059	74	116	54	52
Účty v bankách	060	12 320	9 222	1 680	14 013
Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
Pořizovaný KFM	062	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 320	3 113	3 124	3 681
Náklady příštích období	064	1 320	2 735	2 876	3 433
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	0	378	248	248
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	80 988	93 003	98 819	117 213
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	30 124	37 950	47 779	62 691
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	30 200	30 200	30 200	30 200
Základní kapitál	070	30 200	30 200	30 200	30 200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0	0	0
Emisní ážio	074	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly majetku a závazků	076	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0	767	1 258
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0	767	1 258

Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0
VH minulých let (ř. 82 + 83)	081	-8 143	80	6 983	16 321
Nerozdělený zisk minulých let	082	0	156	6 983	16 321
Neuhrazená ztráta minulých let	083	-8 143	-76	0	0
VH běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	8 067	7 670	9 829	14 912
Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	50 864	55 053	50 892	54 153
Rezervy (ř. 87 až 90)	086	1 065	1 013	1 374	1 233
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0
Ostatní rezervy	090	1 065	1 013	1 374	1 233
Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	426	779	941
Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0
Dohadné účty pasívní	099	0	0	0	0
Jiné závazky	100	0	157	63	0
Odložený daňový závazek	101	0	269	716	941
Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	41 416	47 631	34 186	41 114
Závazky z obchodních vztahů	103	17 125	30 086	22 157	30 454
Závazky - ovládající a řídící osoba	104	17 957	11 428	5 567	0
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	107	2 301	1 943	1 766	1 999
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. Poj.	108	1 207	1 187	1 114	1 214
Stát - daňové závazky a dotace	109	1 212	1 104	930	3 774
Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
Dohadné účty pasívní	112	1 614	1 789	2 547	3 566
Jiné závazky	113	0	94	105	107
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	8 383	5 983	14 553	10 865
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	6 203	3 880	10 440	6 926
Bankovní úvěry krátkodobé	116	2 180	2 103	4 113	3 939
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0	148	369
Výdaje příštích období	119	0	0	0	0
Výnosy příštích období	120	0	0	148	369

Příloha 5: Výkaz zisků a ztráty společnosti Mergon Czech, s.r.o. za období 2009-2012

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)					
Rok		2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	01	5 755	6 842	5 979	9 628
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 634	5 956	4 186	8 451
Obchodní marže (ř. 01-02)	03	1 121	886	1 793	1 177
Výkony (ř. 05+06+07)	04	174 814	235 416	241 232	250 111
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	173 086	232 297	240 068	252 260
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 728	3 119	1 164	-2 149
Aktivace	07	0	0	0	0
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	123 772	173 229	175 500	178 703
Spotřeba materiálu a energie	09	88 642	129 790	131 379	128 869
Služby	10	35 130	43 439	44 121	49 834
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	52 163	63 073	67 525	72 585
Osobní náklady	12	35 471	44 818	41 991	42 246
Mzdové náklady	13	26 012	33 133	30 899	31 102
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 636	10 675	10 088	10 190
Sociální náklady	16	823	1 010	1 004	954
Daně a poplatky	17	15	16	13	15
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 724	7 206	10 290	12 767
Tržby z prodeje DM a mat. (ř. 20+21)	19	988	410	2 501	18 704
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	30	123	88	0
Tržby z prodeje materiálu	21	958	287	2 413	18 704
Zůstatková cena prodaného DM a mat. ř. 23+24	22	1 392	780	2 136	15 731
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	5	6	0
Prodaný materiál	24	1 392	775	2 130	15 731
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	602	-472	421	8
Ostatní provozní výnosy	26	208	493	172	742
Ostatní provozní náklady	27	560	994	565	685
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	9 595	10 634	14 782	20 579
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
Výnosy z DFM (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dl. cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	21	11	1	1
Nákladové úroky	43	557	417	708	725
Ostatní finanční výnosy	44	6 118	4 821	4 574	4 184
Ostatní finanční náklady	45	5 567	5 333	6 198	5 437
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
Finanční VH / (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)) /	48	15	-918	-2 331	-1 977
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 543	2 046	2 622	3 690
-splatná	50	1 543	1 621	2 175	3 464
-odložená	51	0	425	447	226
VH za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 067	7 670	9 829	14 912
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
Daň z příjmů z mim.činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
-splatná	56	0	0	0	
-odložená	57	0	0	0	0
Mimořádný VH (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0	0	0
Převod podílu na VH společníkům (+/-)	59	0	0	0	0
VH za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 067	7 670	9 829	14 912
VH před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	9 610	9 716	12 451	18 602

Příloha 6: Přehled o peněžních tocích společnosti Mergon Czech, s.r.o. v období 2009-2010

Přehled o peněžních tocích				
Rok	2009	2010	2011	2012
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	13 498	12 394	9 338	1 734
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 610	9 716	12 451	18 602
Úpravy o nepeněžní operace	7 001	7 022	11 336	13 350
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 724	7 206	10 290	12 767
Změna stavu opravných položek, rezerv	771	-472	421	-141
Zisk z prodeje stálých aktiv	-30	-118	-82	0
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	536	406	707	724
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	16 611	16 738	23 787	31 952
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-8 041	-2 221	-11 900	-265
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-16 780	-3 280	1 651	-7 329
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	8 123	6 138	-11 935	6 114
Změna stavu zásob	616	-5 079	-1 616	950
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	8 570	14 517	11 887	31 687
Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných	-557	-417	-708	-725
Přijaté úroky	21	11	1	1
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-382	-2 013	-2 589	-2 492
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 652	12 098	8 591	28 471
Peněžní toky z investiční činnosti				
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 968	-12 921	-22 749	-12 452
Příjmy z prodeje stálých aktiv	30	123	88	0

Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0			0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 938	-12 798	-22 661	-12 452
Peněžní toky z finančních činností				
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-2 818	-2 356	6 466	-3 688
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
Vyplacené dividendy včetně zaplacené daně	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2 818	-2 356	6 466	-3 688
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-1 104	-3 056	-7 604	12 331
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	12 394	9 338	1 734	14 065