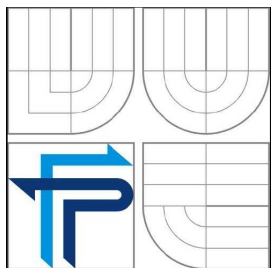


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO
ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. VENDULA OPLETALOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Opletalová Vendula, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to
its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VYKYPĚL, O., KERŤKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

Děkan fakulty

V Brně, dne 06.04.2009

Abstrakt

Smyslem finanční analýzy je celkové posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku. Poukazuje nejen na silné stránky podniku, ale zároveň pomáhá odhalit případné nesrovnalosti ve finančním hospodaření. Závěry finanční analýzy slouží pro investiční a finanční rozhodování a taktéž pro informování vlastníků, věřitelů a dalších zájemců.

Abstract

Purpose of financial analysis is to evaluate overall financial and economic situation of the company. The financial analysis points out not only strengths, but also helps to find out possible discrepancies in financial economy. Conclusions of financial analysis are used for investment and financial decision-making process and also to inform owners, creditors and other concerned party.

Klíčová slova

Finanční analýza, ukazatelé finanční analýzy, účetní výkazy, hodnocení finanční situace, SWOT analýza, Porterova analýza

Keywords

Financial analysis, financial indicators, financial statements, evaluation of the financial situation, SWOT analysis, Porter's analysis

Bibliografická citace mé práce

OPLETALOVÁ, V. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 78 s. Vedoucí
diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* vypracovala samostatně s použitím pramenů uvedených v seznamu literatury a po odborných konzultacích.

V Jedovnicích dne 7. května 2009

.....
Vendula Opletalová

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat panu docentovi Janu Solařovi za cenné rady, Ing. Vlastimilu Pytelovi za ochotu se zhostit úkolu oponenta a v neposlední řadě společnosti Synthon, s.r.o., Blansko za poskytnutí informací nutných ke zpracování práce.

Bc. Vendula Opletalová

OBSAH

ÚVOD	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍL PRÁCE	11
1.1 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI	11
1.2 POSLÁNÍ, FILOZOFIE A VIZE SPOLEČNOSTI	12
1.3 ORGANIZAČNÍ SCHÉMA SPOLEČNOSTI, POČET ZAMĚSTNANCŮ	13
1.4 SORTIMENTNÍ A TRŽNÍ POLITIKA	14
1.4.1 VÝROBA	14
1.4.2 OBCHODNÍ MODEL SPOLEČNOSTI	14
1.4.3 VÝZKUM A VÝVOJ	15
1.4.4 PATENTY	15
1.4.5 PRODUKTY	15
1.4.6 ZÁKAZNÍCI, KONKURENCE	16
1.5 VYMEZENÍ CÍLE DIPLOMOVÉ PRÁCE	17
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY	18
2.1 K ČEMU SLOUŽÍ FINANČNÍ ANALÝZA	18
2.2 ZDROJE DAT	18
2.3 FINANČNÍ ANALÝZA NENÍ VŠEMOCNÁ	19
2.4 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	24
2.6 ÚČETNÍ VÝKAZY	26
2.6.1 ROZVAHA	26
2.6.1.1 STRUKTURA ROZVAHY	26
2.6.1.2 DRUHY ROZVAHY	28
2.6.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	28
2.6.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	29
2.6.4 METODY ZJIŠŤOVÁNÍ CASH FLOW	29
2.7 ROZBOR UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY	30
2.7.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	30
2.7.1.1 ANALÝZA TRENDŮ (HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA)	30
2.7.1.2 PROCENTNÍ ANALÝZA POLOŽEK (VERTIKÁLNÍ ANALÝZA)	30
2.7.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	31
2.7.2.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	31
2.7.2.2 ANALÝZA ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ	31
2.7.2.3 ANALÝZA ČISTÉHO PENĚŽNĚ-POHLEDÁVKOVÉHO FINANČNÍHO FONDU	31
2.7.3 ANALÝZA CASH FLOW	32
2.7.3.1 VZTAH ZISKU A CASH FLOW	32
2.7.3.2 METODY ZJIŠŤOVÁNÍ CASH FLOW	32
2.7.3.3 UKAZATELE NA BÁZI CASH FLOW	33
2.7.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	33
2.7.4.1 ANALÝZA PLATEBNÍ SCHOPNOSTI A LIKVIDITY	33
2.7.4.2 ANALÝZA ŘÍZENÍ DLUHU (ZADLUŽENOSTI)	34
2.7.4.3 ANALÝZA VYUŽITÍ AKTIV	35
2.7.4.4 ANALÝZA ZISKOVOSTI (RENTABILITY)	37
2.7.4.5 ANALÝZA PROVOZNÍCH A VÝROBNÍCH UKAZATELŮ	38
2.7.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	39
2.7.5.1 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ	39
2.7.5.2 INDEXY IN	40
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ	41
3.1 ZHODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI	41

3.2	PORTEROVA ANALÝZA PĚTI SIL	42
3.3	SWOT ANALÝZA	43
3.4	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	45
	3.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH VELIČIN	45
	3.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV A PASIV	49
	3.4.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	51
	3.4.4 ANALÝZA CASH FLOW	52
	3.4.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	53
	3.4.5.1 ANALÝZA PLATEBNÍ SCHOPNOSTI A LIKVIDITY	53
	3.4.5.2 ANALÝZA ŘÍZENÍ DLUHU (ZADLUŽENOSTI)	54
	3.4.5.3 ANALÝZA VYUŽITÍ AKTIV	55
	3.4.5.4 ANALÝZA ZISKOVOSTI (RENTABILITY)	56
	3.4.5.5 ANALÝZA PROVOZNÍCH A VÝROBNÍCH UKAZATELŮ	58
	3.4.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	59
3.5	CELKOVÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	59
	3.5.1 ZHODNOCENÍ VÝVOJE STAVU MAJETKU, JEHO FINANCOVÁNÍ	
	A VYUŽÍVÁNÍ	60
	3.5.2 ZHODNOCENÍ VÝVOJE HODNOT TOKOVÝCH VELIČIN	61
	3.5.3 ZHODNOCENÍ VÝVOJE ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	62
	3.5.4 ZHODNOCENÍ VÝVOJE ZADLUŽENOSTI A LIKVIDITY	62
	3.5.5 ZHODNOCENÍ VÝVOJE SOUSTAV UKAZATELŮ	63
3.6	FINANČNÍ SITUACE ROKU 2008	63
4	NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ	68
	4.1 OBLAST RENTABILITY, TRŽBY	68
	4.2 ÚSPORY V OBLASTI NÁKLADŮ	68
	4.3 MARKETING	69
	4.3.1 PROPAGACE	69
	4.3.2 RIZIKA, PRŮNIK NA NOVÉ TRHY	69
	4.3.3 PŘÍLEŽITOSTI	70
	4.4 ZÁSOBOVACÍ POLITIKA	70
	4.5 FIREMNÍ KULTURA	70
	4.6 ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ PRÁCE	72
5	ZÁVĚR	74
6	POUŽITÁ LITERATURA	75
7	SEZNAM PŘÍLOH	77
8	SEZNAM OBRÁZKŮ	77
9	SEZNAM TABULEK	77
10	SEZNAM GRAFŮ	78
	PŘÍLOHY	79

ÚVOD

Původ **finanční analýzy** sahá pravděpodobně do stejného období, ve kterém došlo ke vzniku peněz. Zemí, ve které finanční analýza byla objevena, jsou dle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně na začátku svého zrodu se jednalo pouze o teoretické práce, které se samotnou finanční analýzou neměly naprosto nic společného. V praxi jsou analýzy využívány již po několik desetiletí.

Přirozeně se vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Jejich struktura se zásadním způsobem změnila v době, kdy se do značné míry začaly používat počítače, jelikož se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování.

V počátcích se finanční analýzy vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Avšak v pozdější době se začaly považovat za zdroj kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Lze konstatovat, že již zmiňované Spojené státy americké jsou též kolébkou zpracování odvětvových přehledů, které jsou sestavovány na základě rozvahy a výkazů zisku a ztráty společností.

Co se týče **České republiky**, tak za zrod finančních analýz lze považovat počátek minulého století, kdy se poprvé objevuje v literatuře pojem „analýza bilanční“, a to konkrétně ve spise „Bilance akciových společností“ z roku 1906, jehož autorem je prof. JUDr. Josef Pazourek¹. Po druhé světové válce (tedy po roce 1945) se začíná objevovat pojem „finanční analýza pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu“, i když v našich podmínkách se pojmu začíná hojně používat až po roce 1989.

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. I u nás se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení finanční situace firmy.

¹ Spis „Bilance akciových společností“ je možno nalézt na <http://www.econlib.cz/zlatyfond/html/zf0008.htm>.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍL PRÁCE

1.1 Charakteristika analyzované společnosti

ADRESA: *Synthon, s. r. o.*
Brněnská 32/č. p. 597
678 01 Blansko

Obr. č. 1: Logo společnosti

LOGO:



Synthon je mladou společností s bohatou minulostí. Vše se datuje do roku 1991, kdy dva mladí chemikové zjistili, že jejich láska k vědě se dokonale doplňuje s podnikatelským duchem. Impulem ke zrodu společnosti Synthon se stala jejich tvůrčí vize o generických léčivech. Úspěch prvního výrobku, dobutaminu, okamžitě vedl k překvapivě rychlému růstu, který posléze vedl k realizaci mezinárodních ambicí společnosti. V České republice, Spojených státech, Austrálii, Španělsku a Argentině byly otevřeny laboratoře, kanceláře a výrobní závody. Pro společnost Synthon pracuje přibližně 900 lidí z celého světa.

Ale nyní přistupme k historii samotného **blanenského závodu**. Ta sahá na počátek dvacátého století. Tehdy zde byla zahájena výroba vápenopískových cihel, následovaná výrobou zubních past a v průběhu druhé světové války i válečná výroba pro armádu. Počátek chemické výroby se datuje do období po válce, kdy do závodu byla přemístěna produkce diazografického papíru a později fotografických chemikálií.

V polovině šedesátých let se závod stal součástí společnosti Lachema, sídlící v Brně, která v té době byla především zaměřena na výzkum, vývoj a výrobu čistých a speciálních chemikálií. Od konce šedesátých let Lachema postupně zaváděla do svého sortimentu výroby blanenského závodu světlocitlivé látky a přípravky pro

elektrotechnický a polygrafický průmysl. Tyto výrobky se v sedmdesátých a osmdesátých letech staly, vedle pokračující výroby diazografického papíru, hlavním sortimentem závodu. Jejich prodej byl situován do zemí východní Evropy, včetně tehdejšího Sovětského svazu. Na počátku devadesátých let došlo vlivem politických a ekonomických změn ve zmiňovaných zemích k útlumu této tradiční výroby. Ve druhé polovině devadesátých let byla v závodě zahájena celková restrukturalizace výrobního sortimentu s důrazem na výrobu chemických specialit a intermediátů pro API, vyráběných pro Synthon.

Synthon přišel do České republiky krátce po svém vzniku v roce 1991. Tehdy byla zahájena spolupráce se společností Lachema v Brně v oblasti výzkumu a vývoje intermediátu pro API a rovněž došlo k založení společnosti Synthon CZ se sídlem v Praze. Kooperace s Lachemou se vyvíjela úspěšně a nic tedy nebránilo rozšíření i na oblast výroby. Na základě dohody Synthonu a Lachemy byla tato smluvní výroba intermediátů pro API soustředěna právě do blanenského závodu. A to bylo v roce 1997 podnětem spolupráce mezi společností Synthon a blanenským závodem. Ta úspěšně pokračovala až do **roku 2000**, kdy Synthon založil v České republice novou společnost Synthon, s.r.o. a odkoupil od nového vlastníka Lachemy, a.s. právě blanenský závod. V následujícím roce byla do Synthonu, s.r.o. začleněna jako její pražská pobočka i společnost Synthon CZ a v roce 2002 byla organizační struktura dokončena připojením společnosti Cheminform, jako pobočky brněnské.

1.2 Poslání, filozofie a vize společnosti

Společnost se **zabývá péčí o zdraví**. Vyvíjí a vyrábí léčiva, která slouží jako vysoce kvalitní alternativa k originálním léčivům. V této souvislosti považuje za výzvu uvádět své produkty na trh co nejdříve a prodávat je za konkurenční ceny.

Filozofií společnosti je usilování o vzdálené cíle. Tedy jakmile se společnost chopí určité myšlenky, velmi nerada se jí vzdává. Tato vlastnost je pro Synthon charakteristická. Záměrně si pro výzkum vybírá složité problémy a nikdy neuhýbá před náročnými řešeními. Předjímá nové objevy. Odhodlanost hledat nové cesty dovedla společnost daleko, přesto však nikdy není bezvýhradně spokojena.

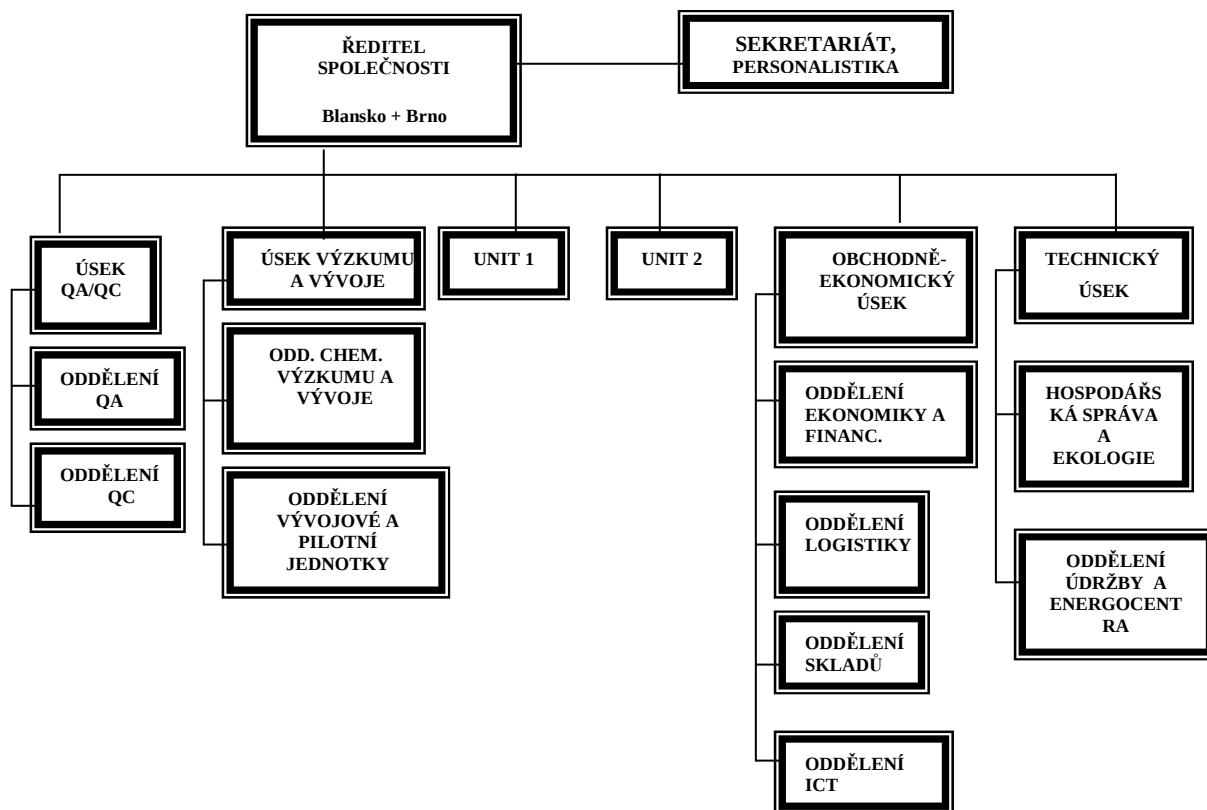
Skutečná ctižádost není nikdy uspokojena a vždy míří o kousek výše.

Společnost **hledí do budoucna** ambiciózně. Dělá to, co ostatní neumějí nebo na co si netroufají. Vyšla se cestou výzkumu a podnikání. Má velkou motivaci pro další posilování své pozice na trhu v budoucnu. To dosáhne inovacemi v oblasti generických léčiv, rozšiřováním vertikální integrace všech našich aktivit, vstupem na nové trhy či rozvojem bioléčiv. K dosažení všech těchto ambiciózních cílů investuje Synthron do nejmodernějších laboratoří. A samozřejmě též do talentovaných lidí, kteří ve společnosti nacházejí podnětné pracovní prostředí.

1.3 Organizační schéma společnosti, počet zaměstnanců

Společnost Synthron je **společností s ručením omezením**. Byla založena v roce 1999 společenskou smlouvou sepsanou formou notářského zápisu a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku v Praze v roce 2000. Jejími orgány jsou valná hromada, jednatelé a dozorčí rada.

Obr. č. 2: Organizační schéma společnosti



V současné době má Synthron, s.r.o. **dvě provozovny**. Hlavní se nachází v Blansku, a je především zaměřena na vývoj, optimalizaci a upscaling chemických procesů, výrobu registračních a klinických šarží API. Pobočka v Praze řeší hlavně projekty výzkumu a vývoje.

1.4 Sortimentní a tržní politika

1.4.1 Výroba

Společnost si úmyslně zvolila **vertikálně integrovanou strukturu**. Znamená to, že práce nekončí v laboratoři, ale pokrývá i výrobu. Aktivní látky se vyrábějí v České republice a v Argentině, zatímco tablety, kapsle, práškové přípravky, kapky a další lékové formy jsou předmětem výroby ve Španělsku. Následně se pak balí buď ve Španělsku nebo ve Spojených státech. Synthron přebírá odpovědnost za celkový produkt, a proto se může zaručit za trvalou a vysokou kvalitu celého výrobního procesu.

1.4.2 Obchodní model společnosti

Současný **obchodní model** je založen na produktovém portfoliu, s jasným zaměřením na produkty, které jsou náročné jak po stránce technické, tak i po stránce patentově-právní.

Generická léčiva je možné rozdělit zhruba do **třech** různých **kategorií**, které se liší úrovní rentability a velikostí rizik:

- a) První kategorií je kategorie „me too“. Je zde velmi silná konkurence, jelikož výroba těchto produktů není limitována žádnými významnými technickými ani patento-právními překážkami či problémy. Typickou vlastností je potřeba relativně nízké investice, při nízké rentabilitě a malých rizicích.
- b) Druhou kategorií jsou léčiva, která vykazují střední úroveň rizika a kde existuje jedna či více komplikací. Tento typ výrobků vyžaduje středně vysoké investice, má středně vysokou rentabilitu a středně vysoká rizika. Těmto produktům dává společnost přednost při vývoji. Řadí se sem například cytostatika.

- c) Poslední kategorií jsou výrobky, u kterých vývoj generických verzí originálních produktů čelí mnoha významným nárokům na technickém a/nebo právním poli. Příkladem jsou např. Glatiramer, Paroxetine a Amlodipine. Produkty vyžadují relativně vysoké investice, mohou potenciálně dosahovat vysoké rentability, avšak zahrnují i vysoké riziko.

1.4.3 Výzkum a vývoj

Významnou součástí hodnotového řetězce je **výzkum a vývoj**, který je jádrem a podstatou organizace. Společnost Synthron cíleně investuje do talentovaných badatelů a do moderního vybavení všech laboratoří. V současné době usilovně pracuje na vývoji řady nových a slibných produktů, které by měly být uvedeny na trh v nejbližších letech. Intenzivně se též zabývá novými léčivy vycházejícími z biotechnologických objevů. Kromě chemického a farmaceutického výzkumu se zaměřuje i na analytický a klinický výzkum ve svých pobočkách v Nizozemsku, v České republice, ve Španělsku a ve Spojených státech.

1.4.4 Patenty

Duševní vlastnictví hraje ve farmaceutickém průmyslu zásadnější roli než v kterémkoli jiném oboru lidské činnosti. Dříve než se zahájí vývoj jakéhokoli produktu, musí se provést důkladný průzkum duševního vlastnictví, aby se předešlo porušení existujících patentů a současně aby se vymezily případné možnosti patentování aktivní látky, syntézy či formulace. Jedná se o složitou záležitost, která klade vysoké nároky na právní zástupce specializované na patentové právo. Ti dokonale ovládají toto právo i v mezinárodním měřítku a vyznají se též v technických aspektech podnikání. Díky jejich odborným znalostem je společnost Synthron vždy připravena na jakýkoliv vývoj událostí.

1.4.5 Produkty

Škála produktů společnosti Synthron pokrývá značný počet terapeutických oblastí. Léčiva pomáhají pacientům s nejrůznějšími chorobami od oparu po schizofrenii, od

selhání srdce po deprese. Všechny však spojuje jeden společný rys: úsilí o inovace s jasným důrazem na složité syntézy a sofistikované lékové formy. Výsledkem jsou odpovídající léčiva, která podpořena spolehlivými patenty zajišťují dlouhou životnost produktu.

Klíčem k úspěchu je špičková kvalita produktů, obratné a důmyslné způsoby využívání nových i existujících patentů, profesionální přístup k registraci výrobků. Nelze opomenout skutečnost, že společnost je první, která uvádí výrobky na trh poté, co ochranná lhůta patentu vyprší.

Jak už bylo řečeno, konkrétní tablety, kapsle, práškové přípravky, kapky a další lékové formy jsou předmětem výroby ve Španělsku. Ale zcela jistě nebude na škodu, když zde uvedu **názvy** konečných **produktů** společnosti. Jsou to *aciclovir, amlodipine, simvastatin, paroxetine, propotil, bicalutamide, bisoprolol, bisoprolol hydrochlorothiazide, fentanyl, flunixin, doxazosin, dobutamine, ondansetron, zolpidem, clozapine, zopiclone, tamsulosin, midazolam, bisoprolol hydrochlorothiazide, fluvoxamine, oxybutinin, dobutamine, flumazenil, bicalutamide, memantine* či *olanzapine*.

1.4.6 Zákazníci, konkurence

Své **zákazníky** společnost považuje spíše za partnery než za klienty. Usiluje o dlouhodobou spolupráci s význačnými farmaceutickými společnostmi po celém světě. Jejich znalost místních marketingových postupů a distribuce se spojuje se svými odbornými znalostmi v oblasti vývoje, výroby, patentového práva a registrace léčiv. Díky tomuto spojení jsou obě zúčastněné strany silnější a lépe si uvědomují společné ambice. Výrobky společnosti Synthon jsou dostupné ve všech evropských zemích, ve Spojených státech, Kanadě, Austrálii, na Novém Zélandu, v Argentině, Brazílii, Chile, Turecku, Rusku, Izraeli a Jižní Africe.

Zákazníci si mohou být jisti, že kupují kvalitní výrobky, registrace byla provedena správně, časový plán je správný či že spolupracují se společností zaměřenou na služby.

Synthon, s.r.o., Blansko od roku 2004 vyrábí pouze pro mateřskou společnost Synthon International Holding B. V. se sídlem v Nizozemsku a pro nikoho jiného.

Možná proto není společnost v obecném povědomí u českého farmaceutického průmyslu, jelikož na český trh nic nedodává.

Nutno podotknouti, že společnost není jediná, která vyvíjí generická léčiva. Čelí vážné **konkurenci** ze strany mnoha společností, z nichž za nejvýznamnější lze považovat společnosti Pliva, Ranbaxy, Krka, Helm, Friedrich a Medis. I přesto patří mezi tři největší dodavatele v této skupině.

1.5 Vymezení cíle diplomové práce

V rámci diplomové práce se budu nejprve zabývat hodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které společnost Synthon, s.r.o. ovlivňují. Přesněji řečeno se zaměřím na Porterovu analýzu pěti sil či SWOT analýzu.

Nosnou částí práce však bude systematický rozbor dat za uplynulá čtyři období získaných z účetních výkazů společnosti. To znamená, že budu analyzovat rozvahové položky aktiv a pasiv, dále náklady a výnosy z Výkazu zisku a ztráty a v neposlední řadě peněžní toky z Výkazu o peněžních tocích (cash flow).

V rámci finanční analýzy společnosti se zaměřím pouze na oblast elementárních metod, jelikož použití vyšších metod není vždy zárukou úspěšnosti. Bude se tedy jednat o absolutní ukazatele (horizontální a vertikální analýza), poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, analýzu cash flow a v neposlední řadě analýzu soustav ukazatelů.

Na základě výsledků zhodnotím vývoj finanční situace společnosti během sledované období. Nelze opomenout ani případné návrhy na opatření či doporučení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

2.1 K čemu slouží finanční analýza

Pro každý podnik, ať už se jedná o drobné podnikatele či velké firmy, je důležité pro úspěch v současném konkurenčním prostředí znát skutečnou finanční situaci firmy. Tyto informace poskytuje **analýza finančního stavu** podniku (20).

Z toho plyne, že hlavním **smyslem finanční analýzy** je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Rozhodování o podniku je úzce spjato s účetnictvím. To předkládá do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Tyto data musí být podrobena finanční analýze z důvodu využití pro hodnocení finančního zdraví podniku.

Smysl finanční analýzy lze chápat ve dvou časových rovinách:

- a) První rovinou je hodnocení vývoje firmy od minulosti po současnost.
- b) Druhou rovinou je fakt, že analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. A proto nám umožní na jedné straně plánování krátkodobé, které je spojené s běžným chodem firmy, a na straně druhé plánování strategické, které souvisí s dlouhodobým rozvojem firmy (9).

2.2 Zdroje dat

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Ty lze rozdělit na interní a externí informace. Hlavní rozdíl spočívá zejména v dostupnosti podkladů pro analýzu (14).

Interní informace se bezprostředně dotýkají analyzované firmy. Řadíme sem účetní výkazy finančního účetnictví (jsou jimi rozvaha, výkaz zisku a ztráty) a jejich přílohy, ve kterých je zahrnut přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Dále sem spadají data z vnitropodnikového účetnictví a výsledků činnosti controllingu, výročních zpráv podniku, data z podnikových statistik, vnitřních organizačních směrnic či z plánovacího systému.

Externí informace jsou veřejně dostupné. Jedná se údaje státní statistiky, ministerstev a dalších organizací, zprávy z odborného tisku, burzovní zprávy, měnové relace atd. V současnosti nejdůležitějším externí zdrojem je internet (9).

2.3 Finanční analýza není všemocná

Finanční analýza musí vždy **souviset s vnějším a vnitřním prostředím**. Jestliže by se podnik hodnotil pouze na základě finanční analýzy, s největší pravděpodobností by to vedlo ke špatnému rozhodnutí. Nutno podotknouti, že podnikání není jenom o číslech, ale taky o komunikaci, kulturních a sociálních faktorech, tržních příležitostech. Jako ilustrující příklad lze uvést podnik, který vykazuje vynikající finanční výsledky, avšak jeho tržní prostor může potkat recese. Takové faktory finanční analýza bohužel nezachytí. Avšak na druhou stranu zachytí dopad recese (pokud už nastala) na podnik.

Co z vnějšího a vnitřního prostředí musí podnik sledovat?

- Úroveň komunikace a chování ze strany obchodního partnera,
- jeho obchodní prostory,
- spokojenost jeho zaměstnanců,
- chování tržního prostoru partnera,
- údaje v obchodním rejstříku, např. velikost základního kapitálu, změny vlastnické struktury apod. (13).

2.4 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu lze také členit. Způsobů členění je spousta.

1. **Mezinárodní analýza** – zabývá se analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je důležité pro správný odhad vývoje zejména u firem pracujících v mezinárodních vztazích. Analýzy zpracovávají specializované instituce úrovní.
2. **Analýza národního hospodářství** – provádějí je opět specializované instituce nebo organizační složky společnosti. Je zdrojem externích informací. Uživatelé obvykle zmíněné analýzy přebírají a používají je při analýzách svých společností. K národohospodářským datům se řadí data, který popisují celkovou

hospodářskou situaci – např. míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti, úroková míra apod. Jde též o analýzu vývoje cen a úrokových měr, vývoje devizových kurzů, měnové politiky ČNB apod.. Je velmi důležité, aby tyto faktory vstupovaly do rozhodování o podnikatelských záměrech firmy.

3. Analýza odvětví – v tomto případě se odvětví chápe jako skupina subjektů, které jsou z nějakého hlediska podobné, přičemž podobnost je určena provozovanými činnostmi z hlediska užití technologických postupů, poskytovaných služeb apod. V České republice je členění do odvětví dáno odvětvovou klasifikací ekonomických činností z roku 1991². Při hodnocení odvětví se bere na potaz především jeho současný stav a očekávaný vývoj včetně srovnání se zahraničím na základě ekonomických a akciových ukazatelů. Analýza odvětví je podstatná pro vzájemnou komparaci firem.

4. Analýza podniků a společností – specifikem analýzy je fakt, že se provádí s ohledem na otázky, které pomocí ní mají být zodpovězeny. Nutno však přihlídnout k postavení dané společnosti v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství. Analýza společnosti se zaměřuje na stav společnosti a na její předpokládaný budoucí vývoj.

Všechny vyjmenované analýzy lze označit jako analýzy řešené metodou „top to down“ - postup shora dolů. Přesněji řečeno vychází z výsledků národohospodářských analýz přes analýzu odvětví ke konkrétní společnosti (9).

Nyní se zmíním o analýzách, které se zabývají zkoumáním pouze určité části nebo jevu z celku. Řadí se sem např. **analýza mezinárodního obchodu, vnitřního trhu, odbytu, zaměstnanosti, kapitálového trhu** apod. (9).

Nelze opomenout další členění finanční analýzy, a to na finanční **analýzu externí a interní**.

Externí finanční analýza zobrazuje podnik zevrubně, a to na základě veřejně dostupných informací. Získané údaje z analýzy jsou důležité zejména pro externí subjekty (14):

² Strukturu odvětvové klasifikace lze nalézt na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR – www.mpo.cz.

- a) *investoři* (akcionáři, společníci, držitelé obligací) – jedná se o současné i budoucí. Zajímají se zejména o výnosnost podniku a její udržitelnost.
- b) *obchodní partneři* - dodavatelé si na základě finanční analýzy vybírají nejvhodnější odběratele. A naopak odběratelé se ujišťují o serióznosti a stabilitě dodavatelských podniků – zajímají se i o risikovou marži.
- c) *banky a obdobní věřitelé* - finanční analýza je podkladem pro rozhodnutí, zda podnik úvěrovat (např. leasingové společnosti).
- d) *burzovní makléři* – zajímají se o údaje z důvodu úspěšného rozhodování při obchodování s CP.
- e) *stát a jeho orgány* – čerpají údaje pro tvorbu a korekci daňové politiky, pro monitorování vládní politiky, pro statistiku.
- f) *konkurenční firmy* – z důvodu srovnávání s vlastními výsledky a odhadování vlastních slabých a silných míst.
- g) *auditoři, účetní znalci, daňoví poradci* - pro identifikaci nedostatků a formulaci doporučení.
- h) *zaměstnanci* - z hlediska jistoty zaměstnání (15).

Tyto subjekty potom využívají volně dostupné údaje, které poskytují finanční výkazy rozvaha, výsledovka a cash flow, výroční zprávy, výroky auditorů a další finanční údaje získané z účetnictví popřípadě statistických výzkumů.

Interní finanční analýzu vykonávají vedoucí pracovníci společnosti, popřípadě celé vrcholové vedení. Zpracovává se na základě údajů a ukazatelů externí analýzy a interních údajů, které se bezprostředně dotýkají analyzované firmy (údaje finančního a manažerského účetnictví, vnitropodniková evidence, kalkulace). K veřejně přístupným informacím patří data z účetní závěrky. Interní analýza je prakticky obsažena ve všech oblastech jako je např. hodnocení investičních příležitostí, řízení zásob, pohledávek, hotovosti a především v manažerském účetnictví (14).

Bylo by na místě se ještě zmínit o jednom rozdělení finanční analýzy, se kterým se můžeme v ekonomické literatuře setkat. Jedná se o **fundamentální analýzu (kvalitativní) a technickou analýzu (kvantitativní)**.

V závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na **analýzu ex post**, která je založena na retrospektivních datech, a **analýzu ex ante**, která

je orientovaná do budoucnosti, a jejímž cílem je prolongovat současnou situaci a též předvídat, jaký bude vývoj podniku v nejbližších letech, a odhalit včas případné (finanční) ohrožení.

V rámci **fundamentální analýzy** se využívá rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, dále je důležitá zkušenost odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů) a jejich subjektivní odhady i cit pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů a v případě využití kvantitativní informací, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Jako východisko analýzy podniku se používá identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

Metodou analýzy je komparativní analýza, která je založena především na verbálním hodnocení. Řadí se sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda Balanced Scorecard (BSC).

Obsahem analýzy je posouzení a hodnocení vlivu následujících faktorů:

- a) Makroekonomického prostředí, kde záleží na fiskální a monetární politice vlády, na jejích dopadech na peněžní nabídku a poptávku, zaměstnanost, na devizové kurzy, úrokové míry a inflaci. Patří sem i daňové zatížení podniků a finanční infrastruktura.
- b) Mikroekonomického prostředí, které je determinováno nejen odvětvím, ve kterém podnik působí, a jeho postavením na trhu, ale i okamžitou vládní hospodářskou politikou prováděnou na straně nabídky, politikou vůči monopolům a oligopolům, politikou na trzích práce a kapitálu atd.
- c) Fáze života podniku probíhají obdobně jako u člověka od růstu přes fázi stability až k fázi poklesu. Pokles nemusí u podniku končit jeho zánikem, ale použitím vhodných nástrojů řízení lze přejít opět do fáze růstu (restrukturalizace, akvizice, inovace produktu, průnik na nové segmenty trhu atd.).
- d) Vedle hlavního finančního cíle, kterým je zvyšování tržní hodnoty podniku a tedy zvyšování bohatství jeho vlastníků existují i cíle a vlivy ostatních

zúčastněných stran na procesu hospodářské činnosti. Např. manažeři mohou preferovat krátkodobé výsledky, podle kterých je posuzována jejich zdatnost a výkonnost, před dlouhodobou úspěšností, na níž závisí bohatství vlastníků (akcionářů). Upřednostňují tedy své zájmy před zájmy vlastníků a tím dochází ke konfliktu zájmů. Na druhé straně doménou managementu bude nepochybně udržování platební schopnosti (likvidity) podniku jako základní podmínky fungování podniku v tržní ekonomice.

Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Postup analýzy zahrnuje obvykle následující etapy:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat

- a) Výběr srovnatelných podniků – je podobnost podniků, tj. oboru podnikání, vstupů do výrobního procesu, výrobních postupů, výstupních produktů, zákazníků, prostředí, v němž se podnik nachází (geografické, politické, historické, ekologické, právní, sociální, kulturní atd.).
- b) Příprava dat a ukazatelů – data, která vstupují do analýzy, jsou vzhledem k širokému rozsahu jen obtížně popsitelnou množinou. K základním zdrojům dat se řadí vstupy z fundamentální analýzy, účetnictví podniku (účetní výkazy), údaje z finančního trhu a nefinanční (naturální) údaje. Podle účelu analýzy se sestavují z dat ukazatele, charakterizující ekonomickou činnost podniku. Ukazatele mohou být *extenzitní*, charakterizující rozsah (objem) veličiny zpravidla pomocí absolutního čísla, nebo *intenzitní*, charakterizující míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele využívány podnikem, a jak silně nebo rychle se mění (relativní, poměrové ukazatele). Extenzivní ukazatele se dále rozlišují na stavové, tokové, rozdílové a nefinanční. Intenzitní pak na prostý poměr, indexy (bazické nebo řetězové), marginální a senzitivity.
- c) Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů. Časová srovnatelnost ukazatelů je umožněna obecně uznávanou zásadou účetnictví o stálosti metod, podle níž nesmí podniky měnit v průběhu roku postupy účtování, ani principy oceňování nebo způsoby odpisování. Výjimečně lze takové změny

uskutečnit až na přelomu roku, jestliže se jimi dosáhne věrnějšího a pravdivějšího zobrazení skutečnosti.

2. Výběr metody a základní zpracování dat
 - a) Volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů.
 - b) Výpočet ukazatelů.
 - c) Hodnocení relativní pozice podniku.
3. Pokročilé zpracování dat
 - a) Identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase.
 - b) Kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli (pyramidální rozklady).
 - c) Korekce a zjištění odchylek.
4. Návrhy na dosažení cílového stavu
 - a) Variantní návrhy na opatření.
 - b) Odhady rizik variantních řešení.
 - c) Výběr doporučené varianty (17).

2.5 Metody finanční analýzy

I. ELEMENTÁRNÍ METODY

1. Analýza absolutních ukazatelů (Absolutní ukazatele → položky účetních výkazů):

1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

- Porovnává změny ukazatelů v časové řadě.
- Analyzují se klíčové položky účetních výkazů za období 5 – 10 let.

1.2 Procentní analýza položek (vertikální analýza)

- Hlavní úlohou je analýza struktury aktiv a pasiv firmy, její majetkové a kapitálové struktury.
- Navazující úlohou je optimalizace kapitálové struktury firmy.
- Nezbytným pracovním nástrojem jsou v tomto případě metody oceňování majetku, závazků a pohledávek firmy.

2. Analýza rozdílových ukazatelů:

2.1 analýza čistého pracovního kapitálu,

2.2 analýza čistých pohotových prostředků,

2.3 analýza čistého peněžně – pohledávkového finančního fondu,

2.4 metoda financování a krátkodobé zdroje,

2.5 management oběžných aktiv.

3. Analýza cash flow:

3.1 vztah zisku a cash flow,

3.2 metody zjišťování cash flow.

4. Analýza poměrových ukazatelů:

4.1 analýza platební schopnosti a likvidity,

4.2 analýza řízení dluhu, finanční a majetkové struktury,

4.3 analýza využití aktiv,

4.4 analýza ziskovosti,

4.5 analýza provozních ukazatelů,

4.6 analýza ukazatelů kapitálového trhu.

5. Analýza soustav ukazatelů:

5.1 QUICKTEST (rychlý test),

5.2 indikátor bonity,

5.3 Altmanův index finančního zdraví,

5.4 indexy IN,

5.5 pyramidové rozklady,

5.6 komparace vybraných ukazatelů finanční stability a výnosové situace s plánem, nejsilnějším konkurentem, expertní odhady,

5.7 indikátory budoucí finanční tísně.

II. VYŠŠÍ METODY

1. Matematicko statistické metody:

1.1 bodové a intervalové odhady ukazatelů

1.2 statistické testy odlehlých dat

1.3 regresní a korelační analýza

1.4 analýza rozptylu a další

Pozn.: Využití těchto metod je avšak omezeno dostupností kvalitních dat, které splňují podmínku statistické reprezentativnosti.

2. Nestatistické metody:

2.1 metody založené na teorii matných množin

2.2 metody formální matematické logiky

2.3 expertní systémy

2.4 neuronové sítě a další

Pozn.: Jejich využití se postupně rozvíjí zejména na kapitálových trzích (17).

V rámci diplomové práce budou využity při hodnocení finanční situace pouze *elementární metody*.

2.6 Účetní výkazy

V této části práce se zmíním o účetních výkazech, které jsou podkladem pro provedení finanční analýzy.

2.6.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní výkazy účetní závěrky. Tento účetní výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojů jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření vždy k určitému datu (rozvahovému dni). Přehled umožňuje uživatelům rozvahy posoudit finanční situaci podniku, a proto se můžeme někdy setkat s názvem "výkaz o finanční situaci".

Rozvaha se liší od jiných účetní výkazů (například výkazu zisku a ztráty) zobrazujících hodnoty platné za určité období (tokové veličiny) tím, že zobrazuje rozvaha hodnoty platné k určitému okamžiku (stavové veličiny) (18).

2.6.1.1 Struktura rozvahy

AKTIVA

Aktiva představují majetek, který podnik vlastní. Jsou řazena obvykle podle likvidity od nejméně likvidních po nejlikvidnější. V některých zemích se můžeme setkat s pořadím obráceným. Součástí aktiv jsou i položky upravující jejich hodnotu. Jimi jsou oprávky a opravné položky, které se zobrazují buď jako korekce ocenění daného aktiva ve zvláštním sloupci nebo jako zvláštní položka uvedená pod daným aktivem.

PASIVA

Pasiva (kapitálová struktura podniku) se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Rozumíme jimi strukturu zdrojů (původ, pramen), z nichž majetek podniku vznikl.

1. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje účetní jednotky. Jedná se rozdíl mezi majetkem a závazky. Tvoří jej vklady vlastníků a přírůstky a úbytky ekonomického prospěchu.

2. Cizími zdroji se označují prostředky, které společnosti někdo poskytl, ať už vynuceně či nevynuceně.

Podnik používá cizí kapitál z několika důvodů:

- podnikatel nedisponuje dostatečně velkým vlastním kapitálem nezbytným k založení podniku;
- podnikatel přechodně nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje;
- použitím cizího kapitálu nevznikají jeho poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku, zatímco přibírání nových společníků rozředuje vlastní kapitál a tím i řídicí pravomoci;
- cizí kapitál je většinou levnější než vlastní a jeho použitím tím pádem zvyšuje rentabilitu podniku (11).

V případě, že je rozvaha správně sestavená, musí splňovat základní bilanční rovnici - tzn. součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Aktiva a pasiva se v rozvaze zobrazují buď ve dvou sloupcích (tzv. T-forma) horizontálně, kdy jsou aktiva zobrazena na levé straně a pasiva na pravé, nebo jsou položky zobrazeny jednoduše pod sebou vertikálně (18).

Struktura aktiv i pasiv je dána regulačními pravidly a liší se podle platné účetní legislativy v ČR (zákon o účetnictví a navazující předpisy) a například Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) nebo severoamerických účetních standardů (US GAAP).

AKTIVA

DLOUHODOBÝ MAJETEK

1. *Dlouhodobý hmotný majetek*
2. *Dlouhodobý nehmotný majetek*
3. *Dlouhodobý finanční majetek*
4. *Oprávky*
5. *Opravné položky*

OBĚŽNÁ AKTIVA

1. *Zásoby*
2. *Pohledávky*
3. *Peněžní prostředky*
4. *Opravné položky*

PŘECHODNÁ AKTIVA

PASIVA

VLASTNÍ KAPITÁL

1. *Základní kapitál*
2. *Fondy ze zisku*
3. *Výsledek hospodaření minulých let*
4. *Výsledek hospodaření běžného účetního období*

REZEVY

CÍZÍ ZDROJE

1. *Dlouhodobé závazky*
2. *Krátkodobé závazky*

PŘECHODNÁ PASIVA

2.6.1.2 Druhy rozvahy

- Zahajovací – sestavuje se při vzniku podniku,
- řádná – sestavuje se ke dni uzávěrky,
- mimořádná – sestavuje se např. při zániku podniku,
- srovnávací – používá se při finanční analýze (18).

2.6.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (někdy se můžeme setkat s označením **Výsledovka**) ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla za sledované a minulé období. Výkaz zisku a ztrát se řadí dle zákona o účetnictví mezi povinné součásti účetní závěrky.

Forma výkazu zisku a ztráty je v ČR upravena, používá se buď ve zkrácené nebo plné verzi. Zájemce z ní získá základní přehled o hospodaření společnosti, velikosti tržeb, nákladů v základním členění (materiálové, mzdové, odpisy,...) a výši zisku. Pro získání detailnějšího přehledu o hospodaření společnosti se doporučuje prostudovat si též výroční zprávu a přílohu k účetní závěrce, kde bývají uvedeny další doplňující informace (23).

2.6.3 Přehled o peněžních tocích

Cash flow (peněžní tok) je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku. Je východiskem pro řízení likvidity podniku, neboť:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením;
- vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením;
- vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

Přehled cash flow informuje o tvorbě finančních zdrojů podniku za dané období a jeho užití podle vytyčených hledisek. Ukazatel cash flow umožňuje získat podrobnou informaci o finančně hospodářské situaci podniku. Účelem přehledu cash flow je:

- deskripce (popis) vývoje finanční situace podniku v daném období;
- vysvětlení příčin změn ve finanční pozici.

Přehledy cash flow se sestavují v rámci celého podniku v bilanční nebo retrogradní (zpětné) formě. Legislativa v České republice se přiklonila k druhé zmíněné formě. Ta umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů ve 3 oblastech:

- v provozní činnosti (přírůstek/úbytek zásob, pohledávek, krátkodobých dluhů, krátkodobých cenných papírů),
- v investiční činnosti (přírůstek/úbytek fixního majetku, nakoupených akcií a dluhopisů, ...),
- ve finanční činnosti (přírůstek/úbytek dlouhodobých dluhů, přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií mínus výplata dividend).

Cash flow celkem je součet peněžních prostředků na začátku období a jednotlivých kategorií cash flow (11).

2.6.4 Metody zjišťování cash flow

Ke zjištění, k jakým účelům byly vydávány peníze v podniku a jaké příjmy podnik v daném období inkasoval, lze obecně použít následující tři metody:

- metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů,
- transformace výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová (jedná se o tzv. nepravou přímou metodu),

- transformace hospodářského výsledku na peněžní tok (jedná se o tzv. nepřímou metodu) (11).

2.7 Rozbor ukazatelů finanční analýzy

Jak jsem již dříve uvedla, ve své diplomové práci se zaměřím jen na oblast elementárních metod. V této části práce podrobně rozvedu ty nejdůležitější ukazatele z této oblasti, které později využiji při hodnocení finanční situace společnosti.

2.7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pokud mluvíme o absolutních ukazatelích, máme tím na mysli položky z účetních výkazů. Tyto ukazatele se ještě dále dělí na:

- **stavové ukazatele** – představují stav k určitému datu. Charakter stavových ukazatelů mají položky rozvahy;
- **tokové ukazatele** – představují hodnotu za stanovené období. Charakter tokových ukazatelů mají položky výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

2.7.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Porovnává změny ukazatelů v čase (např. o kolik % se změnil hospodářský výsledek oproti minulému roku) (20).

$$\text{Absolutní změna} = t_1 - t_0$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{t_1 - t_0}{t_0} * 100$$

t_1 běžné období

t_0 minulé období

2.7.1.2 Procentní analýza položek (vertikální analýza)

Ukazuje podíl jednotlivých položek na jejich agregovaných hodnotách. Můžeme tak sledovat změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů v čase (14).

2.7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jedná se rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

2.7.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje přebytek oběžného majetku (oběžných aktiv) nad krátkodobým cizím kapitálem (krátkodobými cizími pasivy); lze vyjádřit i jako přebytek dlouhodobého kapitálu (dlouhodobých pasiv) nad stálými aktivy. Jinými slovy představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků. V opačné situaci, tedy přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem, se označuje jako "nekrytý dluh".

Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

2.7.2.2 Analýza čistých pohotových prostředků

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vypočítávají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry. Výhodou ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami.

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

2.7.2.3 Analýza čistého peněžně – pohledávkového finančního fondu

Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje určitý kompromis, jakousi střední cestu mezi oběma výše zmíněnými ukazateli. Je sestavený tak, že vedle pohotových

prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky.

$$\check{CPM} = (\text{oběžná aktiva}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.7.3 Analýza cash flow

Analýza cash flow je založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku.

2.7.3.1 Vztah zisku a cash flow

Zisk představuje účetní hodnotu, která vyjadřuje kladný výsledek hospodaření podniku za účetní období. Proces tvorby zisku je specifikován ve výkazu zisku a ztráty, který označuje zisk jako výsledek protichůdných tokových veličin (výnosů a nákladů). Současně je zisk vykazován v rozvaze na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu.

Obdobně, jako byla rozvedena rozvahová položka zisku ve výkazu zisku a ztráty, lze též sledovat pohyb peněžních prostředků v přehledu cash flow. Kladnou tokovou veličinou jsou příjmy peněžních prostředků a naopak zápornou tokovou veličinou pak výdaje peněžních prostředků. Jejich rozdílem je cash flow, který je shodný s rozdílem mezi konečným a počátečním stavem peněžních prostředků z rozvahy (11).

2.7.3.2 Metody zjišťování cash flow

Podle současně platných právních předpisů si mohou účetní jednotky samy zvolit model, koncepci a metody zpracování přehledu o cash flow. Tento výkaz se zpracovává z rozvahy a výsledovky, a to buď metodou přímou či nepřímou.

- **Nepřímá metoda** zjišťování toku peněz je využívána stále častěji. Vychází ze zisku (ztráty) z běžné činnosti před zdaněním, ne tedy z celkového disponibilního zisku.
- **Přímá metoda** je zaměřena na sledování příjmů a výdajů, údaje čerpá převážně bankovních nebo pokladních dokladů. Zde se vychází z čistého zisku, ke kterému přičteme další výdaje a odečteme další příjmy, které nevyžadují pohyb peněz (11).

2.7.3.3 Ukazatelé na bázi cash flow

Provozní CF je základním zdrojem financování podniku vytvořeným vlastní činností. Nejpoužívanější ukazatele jsou následující:

Rentabilita tržeb (z CF)

$$\text{Rentabilita tržeb (z CF)} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

Výnosnost vložených prostředků (z CF)

$$\text{Výnosnost vlož. prostředků (z CF)} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí (z CF)

$$\text{Úrokové krytí (z CF)} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.7.4 Analýza poměrových ukazatelů

Patří k nejoblíbenějším a nejrozšířenějším metodám finanční analýzy. Ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje, jsou vhodným nástrojem mezipodnikového srovnání a mohou být využity jako vstupní údaje ekonomických matematických modelů.

2.7.4.1 Analýza platební schopnosti a likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele zadluženosti. Poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit.

- **Likvidita** je souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.
- **Solventnost** se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost a je tedy jednou ze základních podmínek existence firmy (20).

Likvidita se dělí na **běžnou, pohotovou a okamžitou**.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) - ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5.

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

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) - charakterizuje nejpřesněji platební pohotovost, tj. schopnost podniku krýt peněžními prostředky závazky z obchodního styku a závazky vůči zaměstnancům. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. Pro zachování likvidity firmy by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) - měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty tj. pohotové finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.7.4.2 Analýza řízení dluhu (zadluženosti)

Udává vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. Ovšem zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působením finanční páky. Zvyšuje se však riziko finanční nestability (14).

Celková zadluženost – neboli „ukazatel věřitelského rizika“. V případě likvidace podniku roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Ti preferují nízký ukazatel zadluženosti. Je dobré, aby se výsledek ukazatele pohyboval v rozmezí 0,3 – 0,5.

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

Koeficient samofinancování – dává přehled o finanční struktuře podniku → do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Je dobré, aby se výsledek ukazatele pohyboval v rozmezí 0,5 – 0,7.

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

Ukazatel úrokového krytí - ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat okolo 3. Dobře fungující podniky mají však tento ukazatel vyšší (v rozmezí 0,6 – 0,8).

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

Pozn. EBIT = zisk před zdaněním + nákladové úroky

Doba splacení dluhů – ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy (20).

$$\text{Doba splacení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

Tabulka č. 1: Doba splacení dluhu

Druh podniku	Počet let
Finančně zdravé podniky	3
Průměr průmyslu	4
Řemeslné živnosti	5
Velkoobchod	6
Maloobchod	8

2.7.4.3 Analýza využití aktiv

Pomocí následujících ukazatelů měříme, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy (tedy se svým majetkem) (14).

Obrat celkových aktiv – udává počet obrátek celkových aktiv (stálá + krátkodobá) v tržbách za daný časový interval (obvykle se jedná o rok). Za doporučenou hodnotu se

považuje interval 1,6 – 3. Pokud je však hodnota ukazatele nižší než 1,5, pak je nutné prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

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

Obrat stálých aktiv – ukazatel vyjadřuje, kolik jednotek tržeb připadá na jednotku stálých aktiv v zůstatkové ceně. Nižší hodnota tohoto ukazatele v porovnání s odvětvovým průměrem signalizuje nízké využití výrobních kapacit a nutnost omezení investic. Vzhledem k tomu, že na ukazatel má vliv výše odpisů, je třeba tento ukazatel sledovat v delším časovém období. Vyšší odpisy tento ukazatel zvyšují.

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

Obrat zásob - někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Výsledek srovnáváme s odvětvovým průměrem.

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

Doba obratu zásob - udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Výsledek vyjde ve dnech.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu pohledávek - výsledkem je počet dnů, během nichž je hodnota tržeb zadržena v pohledávkách. Doba je do značné míry závislá na tržní pozici výrobků a služeb analyzované firmy (14, 20).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

2.7.4.4 Analýza ziskovosti (rentability)

Ukazatelé poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) – ukazatel je vhodný pro srovnávání daní či s odvětvovým průměrem. Jestli dojde k situaci, kdy je tento ukazatel nižší než odvětvový průměr, má podnik nižší výnosnost vloženého kapitálu a vyšší zadluženost. Zda-li je ziskovost:

- vyšší než 0,15, pak je situace velmi dobrá;
- v intervalu 0,12 – 0,15, pak je to dobré;
- nižší než 0,12, pak jde o špatnou situaci.

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

Rentabilita celkových aktiv (ROA) – tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích či krátkodobých a dlouhodobých). Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace sledovaného podniku příznivější.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – jedná se o ukazatel, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Finanční páka - ukazatel hodnotí zapojení cizího kapitálu do financování společnosti, jelikož ten je častokrát „levnější“ v porovnání s vlastním kapitálem. Podmínkou kladné páky je $ROE > ROA$.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) - slouží k prostorovému srovnání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobý cizí kapitál} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS) - charakterizuje zisk vztažený k tržbám (20).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

2.7.4.5 Analýza provozních a výrobních ukazatelů

Ukazatelé napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Opírají se o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu (20).

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Mzdová produktivita - vyjadřuje podíl mzdových nákladů na tržbách.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdové náklady}}$$

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{dl. hmotný majetek}}$$

Vázanost zásob na výkony

$$\text{Vázanost zásob na výkony} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výkony}}$$

2.7.5 Analýza soustav ukazatelů

Jde o vypovídací schopnost jednotlivých poměrových ukazatelů a složitost multikriteriálního rozhodování při hodnocení finanční situace podniku na jejich základě.

Cílem je sestavit takovou soustavu ukazatelů, která by umožnila kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, příp. předpovídat (predikovat) její krizový vývoj (finanční tíseň).

Dle účelu použití členíme tyto ukazatele:

1. **Bonitní (diagnostické) modely** – hodnotí firmu jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, který nejlépe umožňuje její klasifikaci. Řadíme sem Rychlý test či Indikátor bonity.
2. **Bankrotní (predikční) modely** – byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného zpravidla velmi rozsáhlého souboru podniků. Řadíme sem Altmanův index finančního zdraví, IN indexy či Beaverův bankrotní model (21).

2.7.5.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví neboli **Z score** se řadí mezi nejznámější bankrotní modely. Hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí -4 až +8.

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

X_1 = ČPK / celková aktiva

X_2 = nerozdělený výsledek hospodaření / celková aktiva

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = základní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / celková aktiva

Platí následující hodnotící kritéria:

- $Z > 2,9$ finančně silný podnik
- $1,2 < Z < 2,6$ jedná se o „šedou zónu“ (určité finanční potíže, nejasný další vývoj)
- $Z < 1,2$ přímí kandidáti bankrotu

2.7.5.2 Indexy IN

$$IN01 = 0,13(\text{celková aktiva/cizí zdroje}) + 0,04(\text{EBIT/nákladové úroky}) + 3,92(\text{EBIT/celková aktiva}) + 0,21(\text{výnosy/celková aktiva}) + 0,09(\text{oběžná aktiva/kr.závazky} + \text{kr. bankovní úvěry})$$

Platí následující kritériální hodnoty:

- $IN01 > 1,77$ podnik tvoří hodnotu
- $0,75 < IN01 < 1,77$ jedná se „šedou zónu“
- $IN01 < 0,75$ podnik spěje k bankrotu

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

3.1 Zhodnocení současného stavu společnosti

V roce **2004** došlo k pozastavení významné investice, a to výstavby nové výrobní jednotky Unit 1. Bylo to z důvodu problému s hlavním dodavatelem a rovněž v souvislosti s enormním nárůstem očekávaných investičních nákladů. Tato skutečnost zásadně ovlivnila celkové výsledky uvedeného roku. Na konci roku byla zahájena dvoustupňová rekonstrukce starého provozu, dříve sloužícího pro výrobu diazografického papíru a hnojiv.

Rok **2005** je možné charakterizovat jako rok ekonomické stabilizace společnosti. Došlo k uzavření důležitých dohod s mateřskou společností v oblastech výzkumu a vývoje, výroby a prodeje. Zhruba 50 % budov v závodě bylo zbouráno. Bylo rozhodnuto o zahájení přípravy výstavby nového výzkumného a vývojového centra a též došlo k dokončení 2. etapy výstavby poloprovozní jednotky, která byla zaměřena na vybudování kapacity pro výrobu registračních a klinických šarží lékových substancí. S touto investicí byla spojena taktéž celková rekonstrukce a modernizace společnosti v oblasti skladových kapacit, laboratoří analytické kontroly a dalšího zázemí. Uvedené vyvíjené aktivity vedly k vytvoření podmínek pro zavedení systému GMP v oblasti lékových substancí. Další skutečností bylo vytvoření systému dokumentace (nezbytného pro GMP) a rovněž implementace informačního systému JDE (J.D.Edwards OneWorld). Došlo ke schválení strategického záměru o rekonstrukci výrobní jednotky Unit 2 a také k dalším rozhodnutím majitelů o obnovení přípravných prací na dokončení rozestavěné jednotky Unit 1.

V roce **2006** prošla společnost významnou proměnnou. Plně byl implementován systém „Správné výrobní praxe“ na poloprovozní jednotce včetně zázemí a první vývojový projekt na této jednotce prošel úspěšně inspekci. Co se týče ekonomických výsledků, tak ty byly zcela zásadně ovlivněny přerušením provozu hlavní výrobní jednotky Unit 2 na téměř šest měsíců z důvodu celkové přestavby a rekonstrukce. Prvotním cílem zmíněné přestavby bylo vytvoření technických, ale i dalších podmínek pro zahájení výroby lékových substancí dle zásad SVP. Cíle bylo dosaženo a koncem roku byla jednotka opět uvedena do plného provozu. Taktéž došlo k realizaci celé řady

dalších akcí s cílem zlepšení celkové image společnosti (např. demolice starých budov, nové sítě, cesty, chodníky a ploty). V rámci chemického výzkumu a vývoje bylo úspěšně dokončeno několik projektů zaměřených na nové lékové substance.

V roce **2007** pokračovala společnost v úspěšné transformaci. V březnu tohoto roku byla úspěšně certifikována i nově rekonstruovaná jednotka Unit 2. Byla zahájena realizace významných investičních projektů, jejichž příprava se datuje do roku 2006. Týkalo se to především dostavby jednotky Unit 1, která je určena pro komerční výrobu API (aktivních léčivých substancí) a to především „high potent“ (vysoce účinných). Uvedení této jednotky do provozu proběhlo v roce 2008. V polovině roku byla taktéž zahájena realizace nového centra výzkumu a vývoje pro 60 zaměstnanců, jehož dokončení se uskutečnilo v roce 2008. To mělo za následek uzavření brněnské pobočky a přechod zaměstnanců do blanenského centra. Oba zmíněné projekty vyžadovaly další investiční podporu, jako jsou inženýrské sítě a zařízení staveniště. Došlo rovněž k realizaci dalších menších projektů, např. nové silnice v areálu, manipulační sklad pro nakládání s odpady, ploty apod.

3.2 Porterova analýza pěti sil

ZÁKAZNÍCI

Jak již bylo uvedeno výše, společnost své zákazníky považuje spíše za partnery než za klienty. Produkty společnosti Synthon jsou dostupné ve všech evropských zemích, ve Spojených státech, Kanadě, Austrálii, na Novém Zélandu, v Argentině, Brazílii, Chile, Turecku, Rusku, Izraeli či v Jižní Africe. Synthon, s.r.o., Blansko od roku 2004 vyrábí jen a pouze pro mateřskou společnost Synthon International Holding B. V. se sídlem v Nizozemsku.

KONKURENCE

Společnost čelí vážné konkurenci ze strany mnoha společností, z nichž za nejvýznamnější lze považovat společnosti

- Pliva,
- Ranbaxy,
- Krka,

- Helm,
- Friedrich,
- Medis.

NOVÁ KONKURENCE

Konkurence v odvětví, ve kterém společnost figuruje, se zostřuje s každým dnem. Z toho vyplývá jeden z cílů společnosti, a to stále rychleji uvádět na trh nové výrobky.

DODAVATELÉ

I přes vážnou konkurenci patří společnost mezi tři největší dodavatele ve skupině vyvíjející generická léčiva. Synthon, s.r.o. spolupracuje s dodavateli v oblasti obalové techniky, materiálu, zařízení apod.

HROZBA SUBSTITUTŮ

Za možnou hrozbu substitutů lze označit trh s generiky v Asii (přesněji v Indii).

3.3 SWOT analýza

Tabulka č. 2: SWOT analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
• nové inovativní produkty a služby • dobré know-how (postupy, zkušenosti, zpracování nabídek atd.) • nové technologie • flexibilita firmy • týmová práce • bezproblémová komunikace • serióznost směrem k zákazníkovi • personální struktura firmy, odbornost a dovednost zaměstnanců • schopnost pronikat do nových segmentů • způsob získávání potenciálních investorů, účinnost akviziční činnosti • finanční síla a zdraví firmy	• občas špatná komunikace mezi odděleními • firma je závislá na mateřské společnosti

• firma je závislá na mateřské společnosti • není nutný průzkum trhu • není nutné provádět nabídkové řízení pro své produkty	
PŘÍLEŽITOSTI • přiblížit se přáním zákazníka • nové mezinárodní obchody • motivace pracovníků • mzdová stimulace pracovníků • rozvoj a využití nových trhů • dokončení plánovaných investic • pokračující výzkum a vývoj • ve vztahu k zákazníkům a konečným uživatelům je nezbytné zajistit jejich úplnou spokojenost s dodávkou zařízení • ve vztahu k dodavatelům dosažení maximální kvality dodávaných prvků či služeb • ve vztahu k vlastníkům společnosti zajištění dobrého jména společnosti • ve vztahu k veřejnosti zajistit užitečnost činností firmy pro celou společnost • snahou společnosti je trvale snižovat dopady své činnosti na životní prostředí a uchovávat tak dobré životní prostředí • vedení společnosti bude zajišťovat dodržování příslušných zákonů, nařízení a jiných požadavků, kterým společnost podléhá v oblasti ochrany životního prostředí • vedení společnosti bude otevřeně komunikovat a informovat veřejnost o stavu ochrany životního prostředí ve společnosti	HROZBY • zánik mateřské společnosti • co se týče generických léčiv, jedná se o konstantní pokles počtu registrací NCE (nových substancí pro originální léčiva • legislativa týkající se regulace cen léčiv • konkurence v odvětví

3.4 Finanční analýza společnosti

3.4.1 Horizontální analýza stavových a tokových veličin

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv a pasiv (stavových veličin)

Položka rozvahy	období				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 853	6 723	1,70	3 068	0,76	136 196	33,66
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>154 801</i>	<i>156 867</i>	<i>215 852</i>	<i>374 782</i>	<i>2 066</i>	<i>1,33</i>	<i>58 985</i>	<i>37,60</i>	<i>158 930</i>	<i>73,63</i>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>341</i>	<i>5 454</i>	<i>3 377</i>	<i>1 473</i>	<i>5 113</i>	<i>1499,41</i>	<i>-2 077</i>	<i>-38,08</i>	<i>-1 904</i>	<i>-56,38</i>
Software	341	5 454	3 377	1 473	5 113	1499,41	-2 077	-38,08	-1 904	-56,38
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>153 882</i>	<i>150 790</i>	<i>211 680</i>	<i>372 420</i>	<i>-3 092</i>	<i>-2,01</i>	<i>60 890</i>	<i>40,38</i>	<i>160 740</i>	<i>75,94</i>
Pozemky	2 513	2 513	2 513	2 513	0	0	0	0	0	0
Stavby	52 409	54 677	64 347	73 945	2 268	4,33	9 670	17,69	9 598	14,92
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	56 749	79 439	95 036	89 823	22 690	39,98	15 597	19,63	-5 213	-5,49
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>578</i>	<i>623</i>	<i>795</i>	<i>889</i>	<i>45</i>	<i>7,79</i>	<i>172</i>	<i>27,61</i>	<i>94</i>	<i>11,82</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	578	623	795	889	45	7,79	172	27,61	94	11,82
Oběžná aktiva	240 068	244 725	188 808	166 071	4 657	1,94	-55 917	-22,85	-22 737	-12,04
<i>Zásoby</i>	<i>122 203</i>	<i>112 555</i>	<i>83 562</i>	<i>69 794</i>	<i>-9 648</i>	<i>-7,90</i>	<i>-28 993</i>	<i>-25,76</i>	<i>-13 768</i>	<i>-16,48</i>
Materiál	38 401	41 594	55 215	41 672	3 193	8,31	13 621	32,75	-13 543	-24,53
Nedokončená výroba a polotovary	25 363	7 547	18 129	18 636	-17 816	-70,24	10 582	140,21	507	2,80
Výrobky	58 439	63 414	3 379	9 486	4 975	8,51	-60 035	-94,67	6 107	180,73
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>112 203</i>	<i>91 789</i>	<i>89 703</i>	<i>77 334</i>	<i>-20 414</i>	<i>-18,19</i>	<i>-2 086</i>	<i>-2,27</i>	<i>-12 369</i>	<i>-13,79</i>
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>5 037</i>	<i>34 144</i>	<i>10 039</i>	<i>12 943</i>	<i>29 107</i>	<i>577,86</i>	<i>-24 105</i>	<i>-70,60</i>	<i>2 904</i>	<i>28,93</i>
Peníze	333	302	346	244	-31	-9,31	44	14,57	-102	-29,48
Účty v bankách	4 704	33 842	9 692	12 699	29 138	619,43	-24 150	-71,36	3 007	31,03
PASIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 853	6 723	1,70	3 068	0,76	136 193	33,66
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>83 522</i>	<i>196 437</i>	<i>221 515</i>	<i>235 818</i>	<i>112 915</i>	<i>135,19</i>	<i>25 078</i>	<i>12,77</i>	<i>14 303</i>	<i>6,46</i>
Základní kapitál	125 100	125 100	125 100	125 100	0	0,00	0	0	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 499	4 192	15 863	15 726	-307	-6,82	11 671	278	-137	-0,86
Výsledek hospodaření minulých let	96 371	53 377	53 377	79 789	-42 994	-44,61	0	0	26 412	49,48
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-42 994	13 177	26 412	14 346	56 171	-130,65	13 235	100,44	-12 066	-45,68
<i>Cizí zdroje</i>	<i>311 347</i>	<i>205 155</i>	<i>183 145</i>	<i>305 035</i>	<i>-106 192</i>	<i>-34,11</i>	<i>-22 010</i>	<i>-10,73</i>	<i>121 890</i>	<i>66,55</i>
Krátkodobé závazky	311 347	205 155	160 320	283 739	-106 192	-34,11	-44 835	-21,85	123 419	76,98
Závazky z obchodních vztahů	286 906	180 817	152 015	50 130	-106 089	-36,98	-28 802	-15,93	-101 885	-67,02
Závazky ke společníkům, členům družstva	17 543	16 697	0	0	-846	-4,82	-16 697	-100	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 392	2 302	2 594	5 139	-90	-3,76	292	12,68	2 545	98,11
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 242	1 475	1 702	3 681	233	18,76	227	15,39	1 979	116,27
Stát - daňové závazky a dotace	572	543	1 398	1 587	-29	-5,07	855	157,46	189	13,52

Jak je z tabulky patrné, celková změna **aktiv (pasiv)** byla největší v období 2006-2007, kde došlo k růstu téměř o 34 % a naopak nejmenší v období 2005-2006, kde byl růst pouze o necelé 1 %.

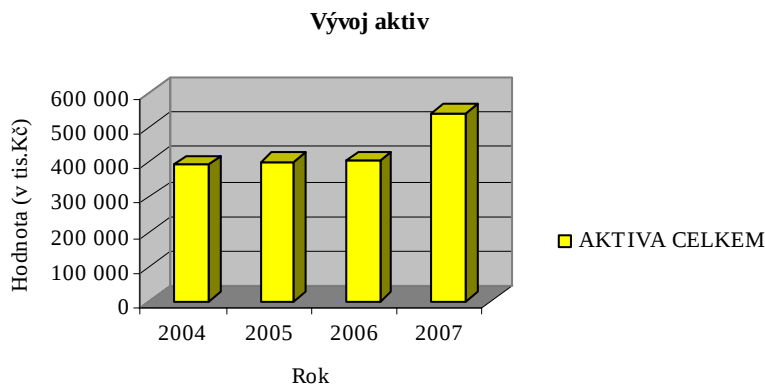
Dlouhodobý majetek – jeho hodnota se v průběhu analyzovaných čtyř let postupně zvyšovala. V roce 2004 byl do *dlouhodobého hmotného majetku* (dále jen DHM) zahrnut mimořádný odpis nedokončené investice, a to v důsledku pozastavení výstavby výrobní jednotky. V roce 2005 byl významný růst – téměř o 1 500 % - *dlouhodobého nehmotného majetku* (dále jen DNHM) způsoben koupí podnikového informačního systému J.D.Edwards OneWorld. Růst DHM v roce 2006 byl zapříčiněn rekonstrukcí výrobní jednotky Unit 2 a v roce 2007 pořízením dvou investice, a to výrobní jednotky Unit 1 a nového Centra výzkumu a vývoje. *Dlouhodobý finanční majetek* během analyzovaného období mírně vzrůstal. Největší změna byla zaznamenána v roce 2006.

Oběžný majetek – v prvních dvou letech rostl, avšak v období 2006 – 2007 došlo k poklesu. Společnost účtuje o *zásobách*, které se vztahují výhradně k výrobkům vyráběným pro mateřskou společnost. V roce 2006 došlo k prodeji zásob hotových výrobků mateřské společnosti. Hodnoty u *krátkodobých pohledávek* postupně klesají. *Krátkodobý finanční majetek* ve sledovaném období kolísá. Výraznou změnu lze spatřit v roce 2005, kdy došlo k nárůstu o téměř 578 %. Je to způsobeno značným nárůstem prostředků na účtech v bankách.

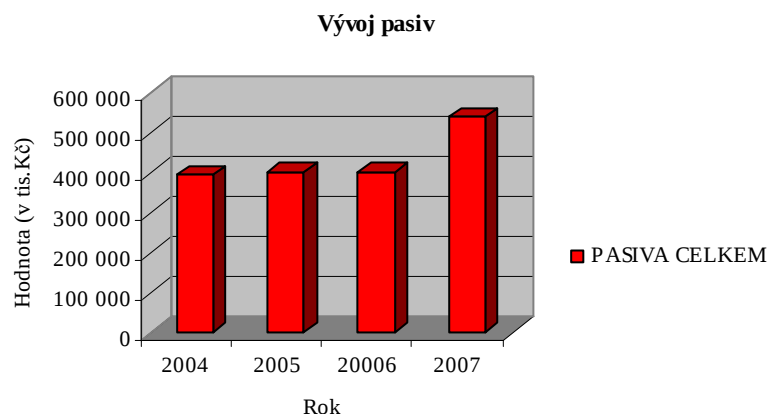
Vlastní kapitál – ten během období se postupně zvyšoval, nejvýraznější změna nastala v roce 2005, kde došlo k růstu téměř o 136 %. Ve sledovaném období došlo k čerpání sociálního fondu společnosti, z něhož k nejvýznamnějšímu došlo v roce 2006, kdy bylo třeba pokrýt oslavy pořádané k 15. výročí trvání společnosti Synthron. V témže roce došlo k provedení přidělu do zákonného rezervního fondu.

Cizí zdroje – ty měly klesající trend, avšak v roce 2007 začaly opět růst, a to o téměř 67 %. Společnost neevidovala během období žádné závazky starší pěti let. Patrný nárůst *závazků* v roce 2007 byl spjat převážně s výstavbou již zmiňované nové výrobní jednotky Unit1 a nového Centra výzkumu a vývoje.

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2004-2007



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2004-2007



Tabulka č. 4: Horizontální analýza výnosů a nákladů (tokových veličin)

Položka výkazu zisku a ztráty	období				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	1 238	940	607	2 716	-298	-24,07	-333	-35,43	2 109	347,45
Obchodní marže	144	122	57	326	-22	-15,28	-65	-53,28	269	471,93
Výkony	131 424	179 587	226 811	307 951	48 163	36,65	47 224	26,30	81 140	35,77
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	142 020	193 145	218 379	299 140	51 125	36,00	25234	13,06	80 761	36,98
Spotřeba materiálu a energie	24 267	48 824	48 275	82 448	24 557	101,20	-549	-1,12	34 173	70,79
Služby	40 592	43 594	58 474	91 481	3 002	7,40	14 880	34,13	33 007	56,45
Přidaná hodnota	66 709	87 291	120 119	134 348	20 582	30,85	32 828	37,61	14 229	11,85
Osobní náklady	49 467	52 235	63 618	85 952	2 768	5,60	11 383	21,79	22 334	35,11
Mzdové náklady	36 761	38 568	46 888	63 247	1 807	4,92	8 320	21,57	16 359	34,89
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 525	13 272	16 310	22 097	747	5,96	3038	22,89	5 787	35,48
Sociální náklady	361	395	420	908	34	9,42	25	6,33	488	116,19
Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu	601	6 295	60 277	29 819	5 694	947,42	53 982	857,54	-30 458	-50,53
Tržby z prodeje zásob	0	6 042	60 018	0	6 042	0	53 976	893,35	-60 018	-100
Prodané zásoby	0	5 786	60 049	0	5 786	0	54 263	937,83	-60 049	-100
Ostatní provozní výnosy	648	7 583	4 091	3 859	6 935	1070,22	-3 492	-46,05	-232	-5,67
Ostatní provozní náklady	48 523	14 759	2 738	2 927	-33 764	-69,58	-12 021	-81,45	189	6,90
Provozní výsledek hospodaření	-47 743	6 624	28 985	20 621	54 367	-113,87	22 361	337,58	-8 364	-28,86
Výnosové úroky	42	64	1 174	1 187	22	52,38	1 110	1734,38	13	1,11
Nákladové úroky	4 007	7 335	4 317	8 666	3 328	83,05	-3 018	-41,15	4 349	100,74
Ostatní finanční výnosy	14 734	20 080	17 948	15 712	5 346	36,28	-2 132	-10,62	-2 236	-12,46
Ostatní finanční náklady	4 747	12 415	15 825	14 989	7 668	161,53	3 410	27,47	-836	-5,28
Finanční výsledek hospodaření	6 022	394	-1 020	-6 756	-5 628	-93,46	-1 414	-358,88	-5 736	562,35
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 116	-6 159	1 553	-481	-7 275	-651,88	7 712	-125,22	-2 034	-130,97
- splatná	-3	78	820	15	81	-2700	742	951,28	-805	-98,17
- odložená	1 119	-6 237	733	-496	-7 356	-657,37	6 970	-111,75	-1 229	-167,67
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-42 837	13 177	26 412	14 346	56 014	-130,76	13 235	100,44	-12 066	-45,68
Mimořádné náklady	157	0	0	0	-157	-100	0	0,00	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-157	0	0	0	157	-100	0	0,00	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-42 994	13 177	26 412	14 346	56 171	-130,65	13 235	100,44	-12 066	-45,68
Výsledek hospodaření před zdaněním	-41 878	7 018	27 965	13 865	48 896	-116,76	20 947	298,48	-14 100	-50,42

Výnosy – v rámci *obchodní marže* si lze všimnout výrazný nárůst v roce 2007, a to o téměř 472 %. *Přidaná hodnota* postupně rostla. Nejvýznamnější nárůst byl v roce 2006, a to téměř o 38 %. *Tržby za prodej zboží* v prvních třech letech klesaly, avšak v posledním období zaznamenaly patrný nárůst, a to o téměř 348 %. *Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* se postupně zvyšovaly. Největší nárůst byl zaznamenán v posledním roce ve výši téměř 37 %. Většina těchto výnosů byla realizována v zahraničí. Do *ostatních provozních výnosů* spadá např. nájemné, předfakturace škody na skladě či promlčení závazku. Zde bych zmínila patrný nárůst v roce 2005. *Ostatní finanční výnosy* zaznamenaly nárůst pouze v roce 2005 (téměř o 37 %). Sem spadají především kurzové zisky. Ještě bych se zastavila u položek *tržby z prodeje zásob a prodané zásoby*. Jejich hodnoty se pouze objevily v letech 2005-2006. V roce 2006 došlo k prodeji zásob hotových výrobků evidovaných na skladě mateřské společnosti.

Náklady – do *služeb* spadají např. náklady na opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, dopravné, nájemné, telefon, fax, internet, úklid či odvoz odpadu. Tyto náklady během období postupně rostly, nejvýznamnější změna nastala v roce 2007, kdy byl zaznamenán nárůst téměř o 57 %. *Ostatní provozní náklady* v sobě zahrnují dary, pokuty a úroky z prodlení, manka a škody či pojistné. Ty postupně klesaly, v roce 2007 byl zaznamenán mírný vzestup. Do položky *ostatní finanční náklady* spadají především kurzové ztráty či bankovní výlohy.

Výsledek hospodaření za účetní období – v roce 2004 byla společnost ve ztrátě, avšak v dalších letech se dostala z nepříznivé situace do zisku.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza peněžních toků (tokových veličin)

Položka přehledu o peněžních tocích	období				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	24 581	5 037	34 144	10 039	-19 544	-79,51	29 107	577,86	-24 105	-70,60
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-41 721	7 018	27 965	13 865	48 739	-116,82	20 947	298,48	-14 100	-50,42
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-20 967	43 354	59 950	46 442	64 321	-306,77	16 596	38,28	-13 508	-22,53
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	86 171	-33 938	64 250	188 350	-120 109	-139,38	98 188	-289,32	124 100	193,15
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	93 326	-37 158	59 554	189 105	-130 484	-139,82	96 712	-260,27	129 551	217,54
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-111 442	-32 582	-88 282	-186 064	78 860	-70,76	-55 700	170,95	-97 782	110,76
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 428	98 847	4 623	-137	100 275	-7 022,06	-94 224	-95,32	-4 760	-102,96
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-19 544	29 107	-24 105	2 904	48 651	-248,93	-53 212	-182,82	27 009	-112,05
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	5 037	34 144	10 039	12 943	29 107	577,86	-24 105	-70,60	2 904	28,93

Čistý peněžní tok z provozní činnosti – jak si lze všimnout, jeho hodnota v roce 2005 byla záporná, což bylo zřejmě způsobeno zápornou hodnotou pracovního kapitálu a závazků. V ostatních letech se jedná o kladné hodnoty. Největší růst byl zaznamenán v posledním roce, a to o téměř 218 %.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti – ve sledovaném období byly hodnoty záporné. Důsledkem byl již v předchozích odstavcích zmíněný fakt o pořízení investic do nových budov.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti – patrný vzestup byl v roce 2005. Jeho hodnoty tvořily nejmenší část z celkových peněžních prostředků. Jednalo se o úvěr na investice.

Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů – výsledná hodnota já dána součtem z předchozích čistých peněžních toků. Lze pozorovat fakt, že hodnoty velmi kolísaly.

3.4.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

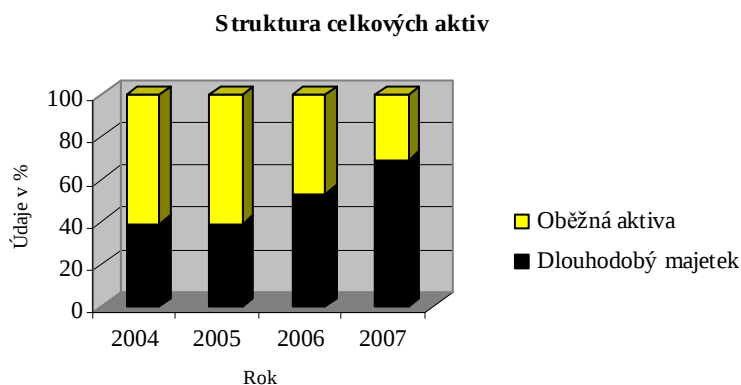
V rámci vertikální analýzy aktiv, resp. pasiv jsem za základ 100 %, od kterého jsem postupně odvozovala ostatní položky, použila celková aktiva, resp. celková pasiva.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv a pasiv

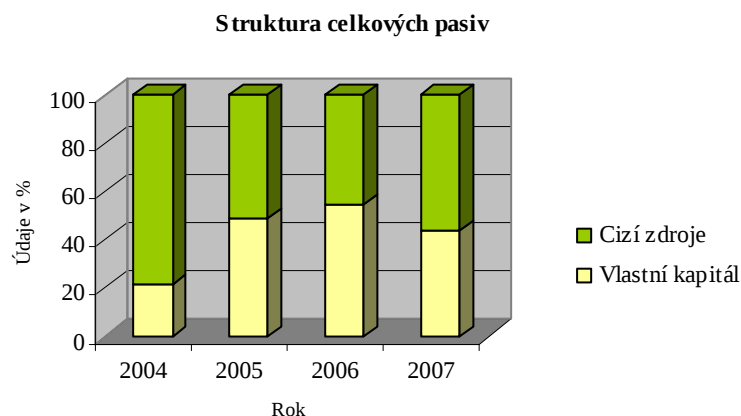
Položka rozvahy	období (v tis. Kč)				údaje v %			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 853	100	100	100	100
<i>Dlouhodobý majetek</i>	154 801	156 867	215 852	374 782	39,20	39,06	53,34	69,29
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	341	5 454	3 377	1 473	0,09	1,36	0,83	0,27
Software	341	5 454	3 377	1 473	0,09	1,36	0,83	0,27
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	153 882	150 790	211 680	372 420	38,97	37,55	52,31	68,86
Pozemky	2 513	2 513	2 513	2 513	0,64	0,63	0,62	0,46
Stavby	52 409	54 677	64 347	73 945	13,27	13,62	15,90	13,67
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	56 749	79 439	95 036	89 823	14,37	19,78	23,49	16,61
<i>Oběžná aktiva</i>	240 068	244 725	188 808	166 071	60,80	60,94	46,66	30,71
<i>Zásoby</i>	122 203	112 555	83 562	69 794	30,95	28,03	20,65	12,90
Materiál	38 401	41 594	55 215	41 672	9,72	10,36	13,64	7,70
Nedokončená výroba a polotovary	25 363	7 547	18 129	18 636	6,42	1,88	4,48	3,45
Výrobky	58 439	63 414	3 379	9 486	14,80	15,79	0,84	1,75
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	6 237	5 504	6 000	0	1,55	1,36	1,11
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	5 037	34 144	10 039	12 943	1,28	8,50	2,48	2,39
Peníze	333	302	346	244	0,08	0,08	0,09	0,05
Účty v bankách	4 704	33 842	9 692	12 699	1,19	8,43	2,40	2,35

PASIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 853	100	100	100	100
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>83 522</i>	<i>196 437</i>	<i>221 515</i>	<i>235 818</i>	<i>21,15</i>	<i>48,91</i>	<i>54,74</i>	<i>43,60</i>
Základní kapitál	125 100	125 100	125 100	125 100	31,68	31,15	30,91	23,13
Výsledek hospodaření minulých let	96 371	53 377	53 377	79 789	24,41	13,29	13,19	14,75
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-42 994	13 177	26 412	14 346	-10,89	3,28	6,53	2,65
<i>Cizí zdroje</i>	<i>311 347</i>	<i>205 155</i>	<i>183 145</i>	<i>305 035</i>	<i>78,85</i>	<i>51,09</i>	<i>45,26</i>	<i>56,40</i>
Krátkodobé závazky	311 347	205 155	160 320	283 739	78,85	51,09	39,62	52,46
Závazky z obchodních vztahů	286 906	180 817	152 015	50 130	72,66	45,03	37,57	9,27
Závazky ke společníkům, členům družstva	17 543	16 697	0	0	4,44	4,16	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 392	2 302	2 594	5 139	0,61	0,57	0,64	0,95
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 242	1 475	1 702	3 681	0,31	0,37	0,42	0,68
Stát - daňové závazky a dotace	572	543	1 398	1 587	0,14	0,14	0,35	0,29

Graf č. 3: Struktura celkových aktiv



Graf č. 4: Struktura celkových pasiv



Dlouhodobý majetek – podíl dlouhodobého majetku postupně rostl, až v roce 2007 se vyšplhal téměř na 70 % podílu všech aktiv společnosti. Z dlouhodobého majetku

největší část zaujímal dlouhodobý hmotný majetek. Je to logické, jelikož společnost během období realizovala výstavbu několik nových budov.

Oběžný majetek – v prvních dvou letech zaujímal největší část z celkových aktiv, avšak v dalších letech jeho podíl postupně klesal. Společnost postupně začala prodávat část zásob hotových výrobků. Nejmenší podíl signalizoval rok 2007. Ještě bych se zmínila o velmi mizivém podílu peněz v hotovosti.

Vlastní kapitál – největšího podílu na celkových pasivech dosahoval v roce 2006, kdy se jeho podíl téměř rovnal z cizími zdroji. Naopak nejmenší podíl na celkových pasivech byl v roce 2004, a to necelých 22 %.

Cizí zdroje – jejich podíl postupně klesal, avšak v roce 2007 byl zaznamenán mírný nárůst. Společnost postupně splácela své závazky.

3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů

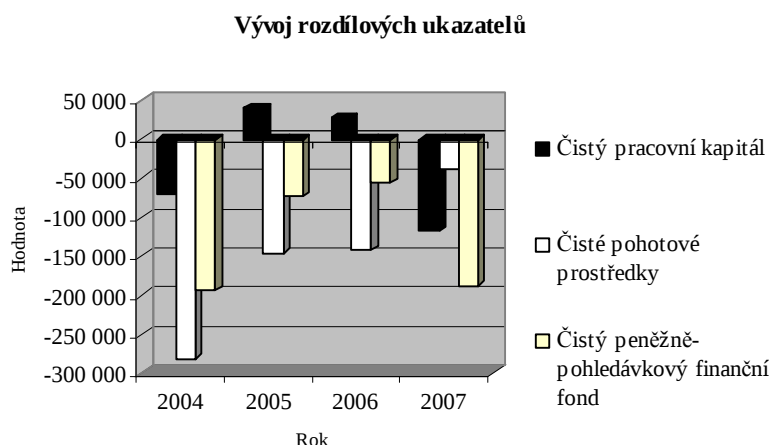
Rozdílové ukazatelé	2004	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	-71 279	39 570	27 659	-117 668
Čisté pohotové prostředky	-281 869	-146 673	-141 976	-37 187
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	-193 482	-72 985	-55 903	-187 462

Čistý pracovní kapitál - při určení čistého pracovního kapitálu jsem použila metodu manažerského přístupu. V roce 2004 a 2007 se ČPK pohyboval v záporných hodnotách. Bylo to způsobeno převahou krátkodobých cizích zdrojů nad oběžným majetkem.

Čisté pohotové prostředky – při určení čistých pohotových prostředků použila „přísnější“ metodu, v rámci níž jsem za pohotové finanční prostředky považovala peníze v hotovosti a na běžných účtech. Hodnoty se sice pohybovaly v záporných mezích, ale postupně se zvyšovaly a největší změna byla v roce 2007, a to o bezmála 100 000 tis. Kč.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond – ten vykazoval stejný záporný trend jako předchozí ukazatel, ale rozlišoval se značnou kolísavostí. Nejvýraznější změnu lze spatřit v roce 2007, kdy došlo k nárůstu o více než 130 000 tis. Kč.

Graf č. 5: Vývoj rozdílových ukazatelů



3.4.4 Analýza cash flow

Tabulka č. 8: Vývoj ukazatelů cash flow

Analýza CF	2004	2005	2006	2007
Rentabilita tržeb (z CF)	0,65	-0,19	0,27	0,63
Výnosnost vložených prostředků (z CF)	0,24	-0,09	0,15	0,35
Úrokové krytí (z CF)	23,29	-4,44	13,80	21,82

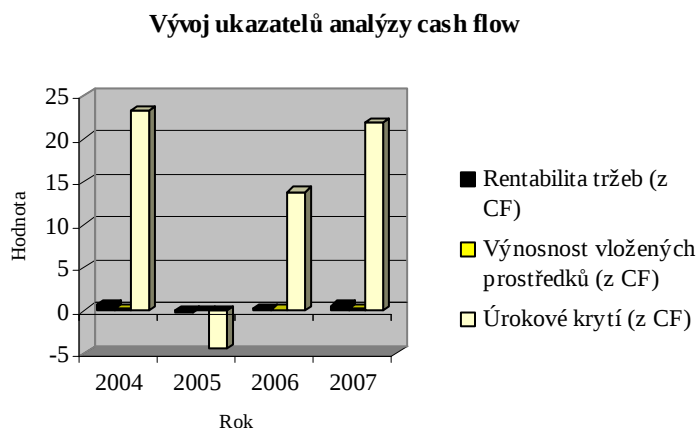
Rentabilita tržeb (z CF) – rentabilita tržeb z cash flow kolísala, ale s výjimkou roku 2005 se pohybovala v kladných hodnotách, což lze samozřejmě hodnotit jako příznivý jev.

Výnosnost vložených prostředků (z CF) – v rámci tohoto ukazatele nastala podobná situace. V roce 2005 měla výnosnost nepatrný záporný trend, ale v ostatních letech se již pohybovala v kladných hodnotách.

Úrokové krytí (z CF) – výrazná změna nastala v roce 2005, kdy došlo k poklesu o necelých 20 tis. Kč, což mělo za následek, že se úrokové krytí dostalo až do záporných hodnot. V ostatních letech měl ukazatel již rostoucí trend.

Ještě bych podotkla, že všechny uvedené ukazatele ovlivňuje vývoj provozního cash flow.

Graf č. 6: Vývoj ukazatelů analýzy cash flow



3.4.5 Analýza poměrových ukazatelů

3.4.5.1 Analýza platební schopnosti a likvidity

Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity

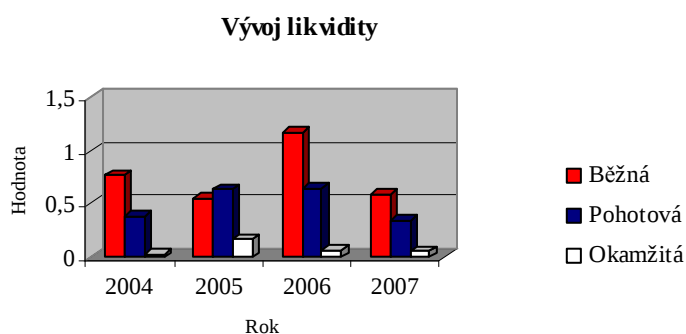
Likvidita	2004	2005	2006	2007
Běžná	0,77	0,55	1,17	0,59
Pohotová	0,38	0,64	0,66	0,34
Okamžitá	0,02	0,17	0,06	0,05

Běžná likvidita – tyto hodnoty představují budoucí solventnost společnosti. Optimální výše je pohybující se okolo hodnoty 1,5. Samozřejmě zde platí pravidlo, čím více, tím lépe. Důležitou úlohu zde hraje fakt, že společnost během sledovaného období prodala zásoby hotových výrobků. Neoptimálnější stav byl v roce 2006.

Pohotová likvidita – z výsledků je patrné, že všechny hodnoty kolísaly pod optimální minimální hranicí 1, což lze považovat za ne moc příznivý jev. Avšak se společnost nedostala do situace, ve které by došlo k nadměrné váze zásob v rozvaze. Společnost byla v prvotní platební neschopnosti. Investuje z peněz na úhradu závazků. Jedná se o riskantní skutečnost, ale u zahraničních společností působících v ČR častý postup.

Okamžitá likvidita – všechny hodnoty byly v období pod doporučenou hranicí. Nejvíce se této hranici přiblížila společnost v roce 2005. Avšak pozitivním jevem je fakt, že hodnoty nepřesáhly 0,5, což by vykazovalo špatné hospodaření s kapitálem.

Graf č. 7: Vývoj likvidity



3.4.5.2 Analýza řízení dluhu (zadluženosti)

Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Zadluženost	2004	2005	2006	2007
Celková	0,79	0,51	0,45	0,56
Koeficient samofinancování	0,21	0,49	0,55	0,44
Úrokové krytí	-11,91	0,90	6,71	2,38
Doba splácení dluhu	3,28	-4,60	2,91	1,55

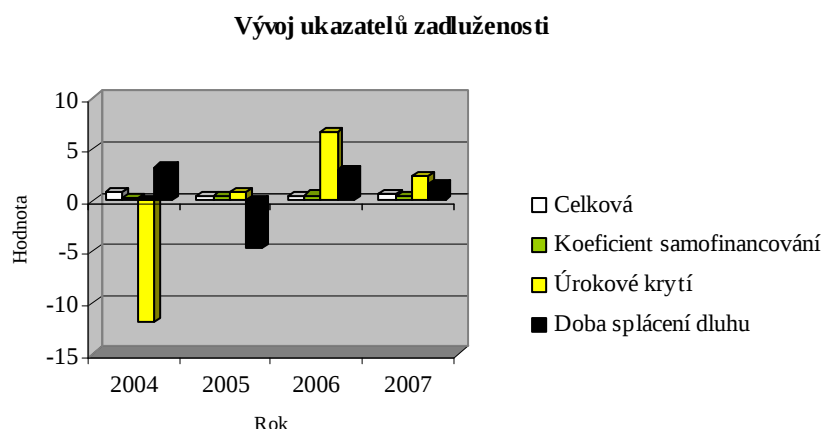
Celková zadluženost – jak již bylo uvedeno výše, optimální situací je, aby se ukazatel pohyboval v intervalu od 0,3 do 0,5. Zmíněný fakt společnost v zásadě nesplňovala jen v roce 2004, kdy se hodnota blížila k 0,8 (80 %).

Koeficient samofinancování – vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je vhodné, aby se hodnoty pohybovaly přibližně v intervalu od 0,5 do 0,7. Neoptimálnější bylo období 2005 - 2006, naopak nejvíce se odchylovala hodnota v roce 2004, kdy se pohybovala kolem 0,2 (20 %).

Úrokové krytí – vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Výsledek by se měl alespoň pohybovat okolo hodnoty 3. Avšak dobře fungující společnosti mají tento ukazatel vyšší (v intervalu 0,6 – 0,8). Jak je z tabulky patrné, alarmující byla záporná hodnota v roce 2004. V té době byla společnost ve ztrátě, ale z nepříznivé situace se dostala a v roce 2006 dokonce dosáhla vysoké hodnoty 6,71 (671 %), která byla způsobena malým poměrem nákladových úroků v zisku.

Doba splácení dluhu – hodnoty tohoto ukazatele kolísaly, ale jednalo se v celém období o hranice, které platí pro finančně zdravé podniky.

Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti



3.4.5.3 Analýza využití aktiv

Tabulka č. 11: Vývoj ukazatelů aktiv

Využití aktiv	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	0,36	0,48	0,54	0,56
Obrat stálých aktiv	0,93	1,24	1,01	0,81
Obrat zásob	1,17	1,72	2,62	4,32
Doba obratu zásob	307,09	208,77	137,37	83,24
Doba obratu pohledávek	229,32	150,68	123,34	71,71

Pozn.: Do tržeb se zahrnuly tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Obrat celkových aktiv – ukazatel nám vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv v tržbách. Doporučeným intervalem je 1,6 - 3. Hodnoty společnosti se však pohybovaly výrazně pod doporučenými hodnotami. Čím menší hodnota, tím je větší poměr celkových aktiv v tržbách.

Obrat stálých aktiv – hodnoty se pohybovaly v intervalu od 0,8 do 1,24. Vítaným jevem je skutečnost, že hodnoty byly vyšší než v případě hodnot obratu celkových aktiv.

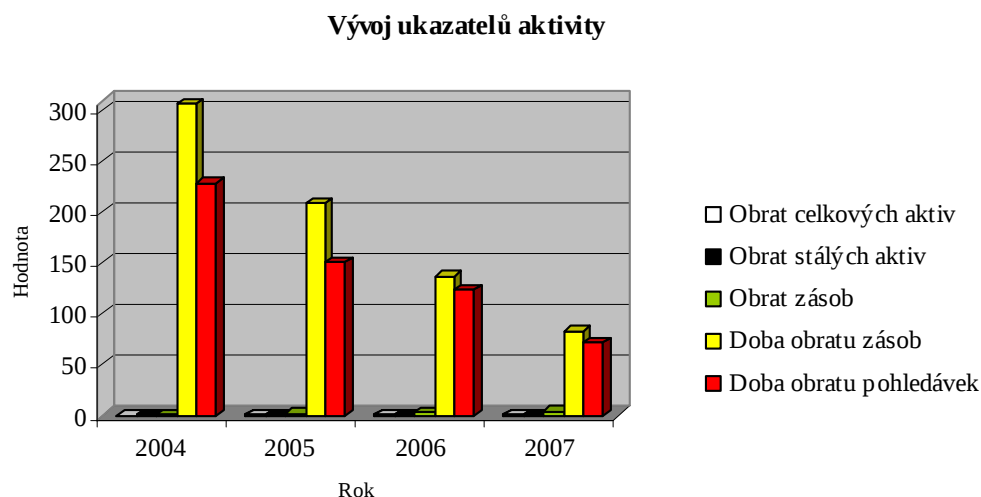
Obrat zásob – hodnoty postupně rostly. Bylo to způsobeno zvýšením tržeb za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Výsledná hodnota se srovnává s odvětvovým průměrem.

Doba obratu zásob – hodnoty ukazatele během období postupně klesaly. To znamená, že se snižuje počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje. Ještě bych dodala, že doporučená hodnota je závislá na oboru a zpravidla se srovnává s odvětvovým průměrem.

Doba obratu pohledávek – i hodnoty tohoto ukazatele během celého období zaznamenaly klesající trend. I poslední ukazatel aktivity se srovnává s odvětvovým průměrem.

Celkově lze říci, že šlo o velmi špatnou situaci.

Graf č. 9: Vývoj ukazatelů aktivity



3.4.5.4 Analýza ziskovosti (rentability)

Tabulka č. 12: Vývoj ukazatelů rentability

Rentabilita	2004	2005	2006	2007
ROI	-0,11	0,03	0,08	0,05
ROA	-0,11	0,03	0,07	0,03
ROE	-0,51	0,07	0,12	0,06
ROS	-0,30	0,07	0,12	0,05
Finanční páka	4,73	2,04	1,83	2,29

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) – ukazatel analyzuje všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na skutečnost, zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. V rámci sledovaného období lze sledovat kolísavý trend. Je zřejmé, že ani jedna hodnota se nepohybovala v doporučených mezích. S největší pravděpodobností se na výsledku podepsala výstavba několika budov. V roce 2004 dokonce rentabilita signalizovala záporné hodnoty. Bylo to způsobeno záporným hospodářským výsledkem.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) – tento ukazatel vykazoval velmi podobné hodnoty jako předchozí. Nízké hodnoty svědčí o výrazné „převaze“ aktiv nad hospodářským výsledkem v jednotlivých letech.

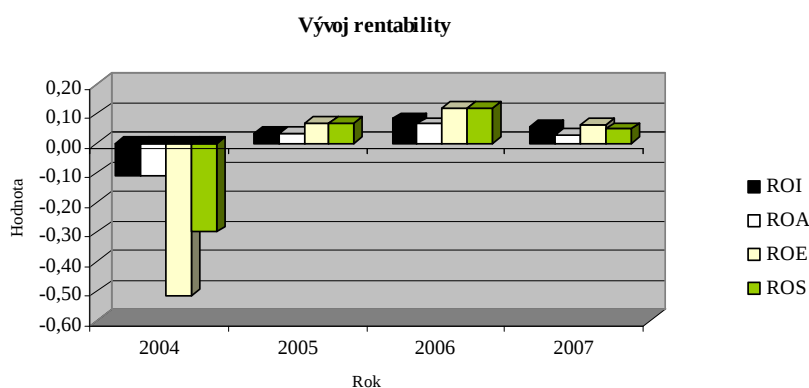
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - jeho hodnota rostla se zvyšováním zisku, snižováním daní a úroků. Ukazatel vyvíjí žádoucí tlak na management podniku, který se musí snažit maximálně zhodnotit vlastní kapitál. Doporučená standardní hodnota tohoto ukazatele je 0,15 (15 %). Zmíněné hodnotě se společnost nejvíce přiblížil v roce 2006, kdy se rentabilita pohybovala okolo 0,12 (12 %).

Finanční páka – ta sice během období kolísala, avšak se pohybovala neustále v kladných hodnotách, což lze považovat za pozitivní jev. Tudíž ve všech letech byla rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkových aktiv.

Rentabilita tržeb (ROS) – opět můžeme pozorovat zápornou hodnotu v roce 2004, která byla způsobena záporným hospodářským výsledkem. Naopak nejvyšší hodnotu dosáhla společnost v roce 2006, a to 0,12 (12 %).

Vzhledem k oboru činnosti lze konstatovat, že rentabilita byla po celou dobu slabá.

Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability



Pozn. Rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE) jsem nehodnotila z důvodu absence dlouhodobého cizího kapitálu.

3.4.5.5 Analýza provozních a výrobních ukazatelů

Tabulka č. 13: Vývoj provozních a výrobních ukazatelů

Provozní a výrobní ukazatelé	2004	2005	2006	2007
Produktivita	660,49	918,85	1201,19	1101,21
Mzdová produktivita	1,81	2,26	2,56	2,12
Produktivita DHM	0,43	0,56	0,56	0,36
Vázanost zásob na výkony	0,93	0,63	0,37	0,23
Počet zaměstnanců	101	95	100	122

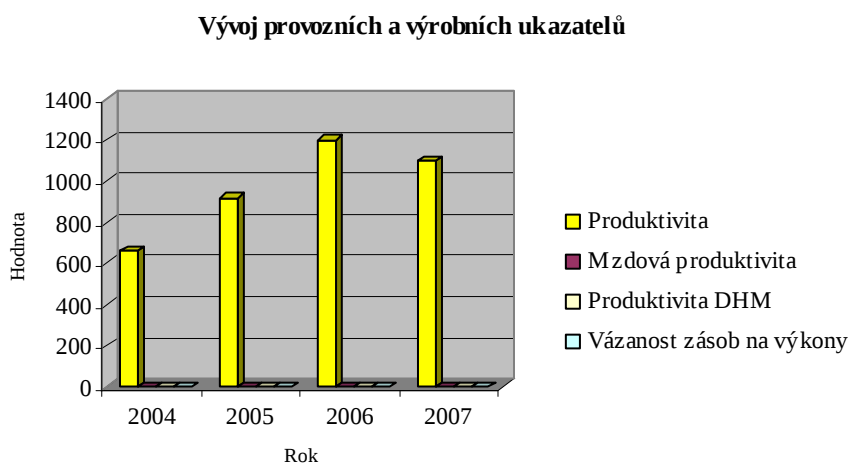
Produktivita z přidané hodnoty - vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2006, a to téměř 1 202 tis. Kč. Avšak nejnižší hranice byla dosažena v roce 2004, kdy byla nízká přidaná hodnota a vyšší počet zaměstnanců.

Mzdová produktivita - představuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V období 2004 – 2006 ukazatel rostl v rozmezí přibližně od 1,80 Kč do 2,60 Kč. V roce 2007 zaznamenal mírný pokles zhruba o 0,40 Kč.

Produktivita DHM – tento ukazatel se pohyboval v intervalu od 0,36 Kč do 0,56 Kč. V roce 2007 nastal pokles z důvodu „převahy“ dlouhodobého hmotného majetku nad přidanou hodnotou.

Vázanost zásob na výkony – poslední z ukazatelů měl klesající trend. V průběhu období došlo k poklesu zásob a naopak k růstu výkonů. Platí zde pravidlo, že čím menší hodnota, tím je menší vázanost zásob.

Graf č. 11: Vývoj provozních a výrobních ukazatelů



3.4.6 Analýza soustav ukazatelů

Tabulka č. 14: Vývoj soustavy ukazatelů

Soustava ukazatelů	2004	2005	2006	2007
Altmanův index finančního zdraví	0,23	0,97	1,21	0,81
Index IN	-0,64	0,57	1,10	0,67

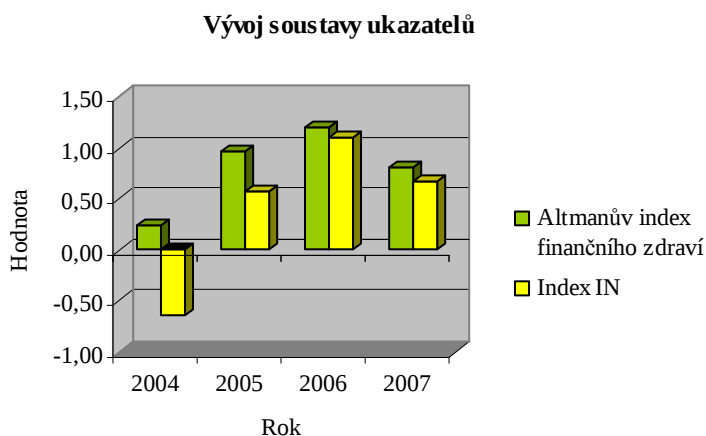
Pozn.: Do výnosů v rámci Indexu IN byly zahrnuty tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje z dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy.

Altmanův index finančního zdraví – lze sledovat rostoucí trend v období 2004 – 2006 a pokles byl zaznamenán v posledním roce. Avšak až na rok 2006, kdy se hodnota indexu pohybovala v tzv. šedé zóně, hodnoty kolísaly v tzv. zóně bankrotu. Na druhou stranu byly hodnoty, až na rok 2004, kdy byla společnost ve ztrátě, okolo čísla 1, což bych nebrala za velmi špatnou situaci.

Index IN – nejlepší situace byla opět v roce 2006, kdy se společnost pohybovala v tzv. šedé zóně.

Nutno podotknouti, že tyto indexy jsou mírně zkreslující.

Graf č. 12: Vývoj soustavy ukazatelů



3.5 Celkové hodnocení finanční situace společnosti

V předešlých kapitolách jsem provedla finanční analýzu firmy Synthon, s.r.o., která si kladla za cíl posouzení finančního zdraví firmy. Následující kapitolou bych si dovolila souhrnně zhodnotit analyzované oblasti.

3.5.1 Zhodnocení vývoje stavu majetku, jeho financování a využívání

První část celkového hodnocení finanční situace bude věnována zhodnocení vývoje celkových aktiv a pasiv, stálých a oběžných aktiv a taktéž využití majetku na základě ukazatelů aktivity.

Výše **aktiv** (resp. **pasiv**) postupně rostla. Největší nárůst byl zaznamenán v posledním roce analyzovaného období. Hodnoty *dlouhodobého majetku* se postupně zvyšovaly a byly ovlivněny pořízením počítačového softwaru a rekonstrukcí výrobní jednotky a výstavbou nových budov. Naopak *oběžný majetek* v období kolísal. Skutečnost ovlivnil mimo jiné prodej zásob hotových výrobků mateřské společnosti Synthon International Holding B.V.

V oblasti zdrojů krytí majetku je významné, že společnost je financována převážně cizími zdroji. *Vlastní kapitál* se rok od roku zvyšoval. Nejvíce patrná změna proběhla v roce 2005, kdy se růst vyšplhal až na 136 %. *Cizí zdroje* nejdříve klesaly, ale v posledním roce nabraly opačný trend. Jejich hodnoty byly opět ovlivněny výstavbou nové výrobní jednotky a nového Centra výzkumu a vývoje. Nevyrovnanost signalizovaly *krátkodobé závazky*. Společnost během období neevidovala žádné závazky, jež by v účetnictví nebyly uvedeny. Neexistence ekologického auditu společnosti způsobuje nemožnost odhadnout případné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích. Vzájemným srovnáním krátkodobých závazků a pohledávek z obchodních vztahů se zjistilo, že téměř ve všech letech závazky společnosti výrazně převyšují její pohledávky.

Hodnoty *obratu celkových aktiv* se během období pohybovaly výrazně pod doporučenými hranicemi, avšak měly rostoucí trend, ale i tak skutečnost nelze považovat za příznivý jev. Hodnoty *obratu stálých aktiv* byly vyšší než v rámci předchozího ukazatele, což bylo pozitivní. Růst *obratu zásob* byl zapříčiněn zvýšením tržeb za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Hodnoty *doby obratu pohledávek* během celého období zaznamenaly klesající trend. Uvedený fakt lze prohlásit za velmi příznivý.

3.5.2 Zhodnocení vývoje hodnot tokových veličin

Druhá část celkového hodnocení finanční situace bude zaměřena na zhodnocení vývoje tokových veličin (nákladů, výnosů, peněžních toků), dále rentability a produktivity.

Tržby za prodej zboží zaznamenaly po klesajícím trendu opět v roce 2007 nárůst, a to o necelých 348 %. *Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* během celého období rostly, což lze považovat za výborný výsledek. *Tržby z prodeje DHM a materiálu* si neudržely vysoký nárůst, který signalizoval rok 2006 a v roce následujícím došlo k propadu o více než 30 000 tis. Kč.

Vývoj *přidané hodnoty* byl velmi příznivý. Nejvýznamnější změna nastala v roce 2006. Jednalo o nárůst bezmála o 38 %. *Obchodní marže* představuje rozdíl mezi prodejní („tržní“) a nákupní („skladovou“) cenou prodaného zboží. Z obchodní marže firma kryje své další náklady. Je samozřejmě zájmem, aby obchodní marže byla kladná. Krátkodobě lze však i připustit zápornou obchodní marži, například v situaci, kdy se uvádí nové zboží na trh apod. Společnost v této oblasti ve všech letech splňovala podmínku o kladnosti, tedy prodávala své zboží draž než jej nakoupila. Ze zmíněného faktu vyplývá i neustálý růst *výkonů* a *výkonové spotřeby*.

Náklady za služby postupně rostly a největší změna byla registrována v roce 2007. *Osobní náklady* si udržovaly rostoucí trend. Nejvíce se na nich podílely náklady mzdové. Bylo to zapříčiněno zvyšováním se počtu zaměstnanců. *Spotřeba materiálu a energie* během sledovaného období vesměs narůstala. Dále bych se zmínila o *výsledku hospodaření za účetní období*. Nepříznivá situace nastala v roce 2004, kdy se společnost pohybovala ve ztrátě. Avšak v dalších letech se výsledek hospodaření pohyboval v kladných hodnotách. Což lze považovat za velmi potěšující fakt.

V cash flow se významně projevovaly restrukturalizační kroky společnosti. *Čistý peněžní tok z provozní činnosti* vykazoval kolísání, ale během posledních dvou let analyzovaného období si udržoval rostoucí trend. Stejný trend vykazoval též *čistý peněžní tok z investiční činnosti*. Je ovlivňován příjmy a výdaji v oblasti prodeje a nabytí stálých aktiv. Od roku 2006 *čistý peněžní tok z finanční činnosti* postupně klesal.

Rentabilita vloženého kapitálu byla po celou dobu velmi nízká. Velmi podobně na tom byly i ostatní ukazatelé rentability. Zmíněný fakt lze považovat za velmi špatnou situaci.

3.5.3 Zhodnocení vývoje rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál vykazoval značné nevyrovnanosti. Nejvýraznější změnu lze spatřit v poslední analyzovaném roce, kdy došlo k poklesu o více než 145 000 tis. Kč. Naopak *čisté pohotové prostředky* se postupně snižovaly, avšak se záporných hodnot nevyhouply. *Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond* se stejně jako čisté pohotové prostředky pohyboval v záporných hodnotách, ale značně kolísal. Nejvýraznější změna byla zaznamenána v roce 2007, kdy došlo k nárůstu o více než 130 000 tis. Kč.

3.5.4 Zhodnocení vývoje zadluženosti a likvidity

V předposlední části hodnocení vývoje finanční situace se zaměřím na vývoj likvidity a zadluženosti společnosti.

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, resp. kolika korunami oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Neoptimálnější hodnota likvidity je 2,5 (tzn. že 40 % oběžných aktiv se musí přeměnit na peníze k úhradě všech krátkodobých závazků). Za postačující se považuje hodnota mezi 1 a 2 (přesněji 1,5). Během období byla běžná likvidita společnosti nevyrovnaná a k doporučené hranici se nepatrně přiblížila jen v roce 2006. Hodnota nižší než 1 ve většině případů znamená, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době. Ani *pohotová likvidita* na tom nebyla lépe. Žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky. Optimální hodnotě se v žádném roce nepřiblížila, což lze považovat za ne moc příznivý fakt. *Okamžitá likvidita* se označuje také jako solventnost (schopnost okamžitě hradit splatné závazky). V analyzovaném období signalizovala okamžitá likvidita hodnoty pod doporučenou hranicí. Nejlepší situaci vykazoval rok 2005.

Celková zadluženost optimální hranice v zásadě nesplňovala jen v roce 2004, kdy se hodnota blížila k 80 %. V rámci *koeficientu samofinancování* bylo nejpriznivější období 2005 až 2006. Ukazatel *úrokového krytí* se v roce 2004 pohyboval v alarmující záporné hodnotě.

3.5.5 Zhodnocení vývoje soustav ukazatelů

Poslední část je věnována vývoji Altmanova indexu a indexu IN.

S výjimkou roku 2006 *Altmanův index finančního zdraví*, kdy se pohyboval v tzv. šedé zóně, vykazoval alarmující hodnoty. Obdobně na tom byl též *index IN*, který dokonce zaznamenal v roce 2004 zápornou hodnotu. Celkovou finanční situaci lze v tomto směru považovat za špatnou.

3.6 Finanční situace roku 2008

Finanční analýza společnosti Synthon, s.r.o. se sídlem v Blansku se vztahovala k období 2004 – 2007. Důvod byl ten, že pro mě v přijatelné době nebyla vydána výroční zpráva za rok 2008. A proto se zde jen v krátkosti zmíním situaci, která panovala v roce 2008.

Tabulka č. 15: Aktiva a pasiva v roce 2008

Položka rozvahy	31.12.2008	31.12.2007
	Netto (v tis. Kč)	Netto (v tis. Kč)
AKTIVA CELKEM	883 690	540 853
<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>		
<i>Dlouhodobý majetek</i>	699 528	374 782
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 374	1 473
Software	1 374	1 473
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	697 292	372 420
Pozemky	2 985	2 513
Stavby	196 597	73 945
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	323 055	89 823
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	183 076	171 184
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	9 087	55 055

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-17 507	-20 100
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	862	889
Podíly v ovládaných a řízených osobách	862	889
Oběžná aktiva	184 161	166 071
<i>Zásoby</i>	88 340	69 794
Materiál	41 415	41 672
Nedokončená výroba a polotovary	21 310	18 636
Výrobky	24 935	9 486
Zboží	68	
Poskytnuté zálohy na zásoby	613	
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	5 327	6 000
Odložená daňová pohledávka	5 327	6 000
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	71 222	77 334
Pohledávky z obchodních vztahů	52 558	60 128
Stát - daňové pohledávky	14 124	13 888
Krátkodobé poskytnuté zálohy	617	791
Jiné pohledávky	3 923	2 527
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	19 273	12 943
Peníze	237	244
Účty v bankách	19 036	12 699
PASIVA CELKEM	883 690	540 853
<i>Vlastní kapitál</i>	647 532	235 818
<i>Základní kapitál</i>	525 100	125 100
<i>Kapitálové fondy</i>	830	857
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	830	857
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	29 704	15 726
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	29 366	15 020
Statutární a ostatní fondy	338	706
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	79 790	79 789
Nerozdělený zisk minulých let	79 790	79 789
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	12 109	14 346
Cizí zdroje	236 158	305 035
<i>Rezervy</i>	1 166	
Ostatní rezervy	1 166	
<i>Dlouhodobé závazky</i>		21 296
Jiné závazky		21 296
<i>Krátkodobé závazky</i>	234 992	283 739

Závazky z obchodních vztahů	28 852	50 130
Závazky - ovládající a řídící osoba	194 314	219 085
Závazky k zaměstnancům	4 138	5 139
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 256	3 681
Stát - daňové závazky a dotace	705	1 587
Dohadné účty pasivní	4 197	3 842
Jiné závazky	531	275

Tabulka č. 16: Tržby a náklady v roce 2008

Položka výkazu zisku a ztráty	Období do 31.12.2008 (v tis. Kč)	Období do 31.12.2007 (v tis. Kč)
Tržby za prodej zboží	844	2 716
Náklady vynaložené na prodané zboží	743	2 390
Obchodní marže	101	326
Výkony	337 740	307 951
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	315 066	299 140
Změna stavu zásob vlastní činnosti	22 674	8 811
Výkonová spotřeba	193 827	173 929
Spotřeba materiálu a energie	101 466	82 448
Služby	92 361	91 481
Přidaná hodnota	144 014	134 348
Osobní náklady	95 939	85 952
Mzdové náklady	70 958	63 247
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 614	22 097
Sociální náklady	1 367	608
Daně a poplatky	274	179
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	22 186	30 065
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	664	29 819
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	352	130
Tržby z prodeje materiálu	312	29 689
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 279	29 712
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	345	
Prodaný materiál	934	29 712
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	66	-1 430
Ostatní provozní výnosy	10 951	3 859
Ostatní provozní náklady	7 426	2 927
Provozní výsledek hospodaření	28 459	20 621
Výnosové úroky	107	1 187

Nákladové úroky	17 211	8 666
Ostatní finanční výnosy	37 804	15 712
Ostatní finanční náklady	36 377	14 989
Finanční výsledek hospodaření	-15 677	-6 756
Daň z příjmů za běžnou činnost	673	-481
- splatná		15
- odložená	673	-496
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 109	14 346
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12 109	14 346
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 782	13 865

Tabulka č. 17: Přehled o peněžních tocích v roce 2008

Položka výkazu cash flow	Období do 31.12.2008 (v tis. Kč)	Období do 31.12.2007 (v tis. Kč)
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	12 943	10 039
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	12 782	13 865
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	48 866	46 442
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	-10 125	188 350
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-27 702	189 105
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-344 305	-186 064
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	378 337	-137
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	6 330	2 904
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	19 273	12 943

Společnost vykazovala v loňském roce značný nárůst celkových **aktiv (pasiv)**, který představoval více než 300 000 tis. Kč. Největší podíl na této skutečnosti měl *dlouhodobý majetek*, který rostl již několik let po sobě. Naopak *dlouhodobý nehmotný majetek* a *dlouhodobý finanční majetek* zaznamenaly nepatrný pokles. Co se týče *oběžných aktiv*, tak ta oproti roku 2007 vyšplhala o necelých 20 000 tis. Kč nahoru. Největší nárůst byl zaznamenán v oblasti *zásob*, naopak největší pokles signalizovaly krátkodobé pohledávky. *Vlastní kapitál* taktéž vzrostl, a to výrazně, o více než 400 000 tis. Kč. Naopak hodnota *cizích zdrojů* v roce 2008 klesla.

Co se týče **výnosů a nákladů**, tak v této oblasti bych se zmínila o *tržbách za prodej zboží*, které zaznamenaly pokles o téměř o 2 000 tis. Kč. Avšak společnost vykazovala oproti roku 2007 vyšší *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*, což je chvályhodné.

Přidaná hodnota vzrostla a stejný trend zaznamenal i *provozní výsledek hospodaření*. *Finanční výsledek hospodaření* se i v roce 2008 pohyboval v záporných hodnotách. Ale celkově se společnost pohybovala v zisku, i když jeho výše mírně klesla. *Náklady na služby* nepatrně vzrostly. *Osobní náklady* stouply o téměř 10 000 tis. Kč.

V **cash flow** se opět projevovaly restrukturalizační kroky společnosti. *Čistý peněžní tok z provozní činnosti* výrazně klesl, až se dostal do záporných hodnot. *Čistý peněžní tok z investiční činnosti* zaznamenal trend stejný, tedy pokles a to o více než 150 tis. Kč. Výrazný rostoucí trend signalizoval *čistý peněžní tok z finanční činnosti*, který se ze záporných hodnot vyšplhal do hodnot kladných.

V letech 2007 a 2008 se společnost zaměřila na pořízení dvou významných investic, a to nové výrobní jednotky Unit 1 a nového Centra výzkumu a vývoje. Aktivace výrobní jednotky Unit 1 proběhla koncem roku 2008. Aktivace nového Centra výzkumu a vývoje proběhla v roce letošním. V roce 2008 byl použit celý zisk roku 2007 na navýšení rezervního fondu společnosti. Ze sociálního fondu byla čerpána částka jako úhrada ztráty firemního rekreačního zařízení. Výše závazku v roce 2008 souvisí převážně s již několikrát zmiňovanou intenzivní výstavbou nové výrobní jednotky Unit 1 a nového Centra výzkumu a vývoje. Výnosy byly v roce 2008 převážně realizovány v zahraničí.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

Finanční analýza společnosti Synthon, s.r.o., jež má sídlo v Blansku, zachycuje nejen vývoj hospodaření, ale má důsledek na identifikaci oblastí, na které je nutné se zaměřit a navrhnout jejich zlepšení, a tím zajistit další úspěšný rozvoj podnikatelské činnosti společnosti. Při rozboru finanční analýzy společnosti bylo zjištěno, že v mnoha ohledech společnost zaostává v rámci finančních ukazatelů pod doporučenými hodnotami. Na druhou stranu, je si potřeba uvědomit, že neexistuje podnik, který by měl všechny finanční ukazatele v takových hodnotách, které uvádí odborná literatura.

Níže uvedená navrhovaná doporučení na zlepšení finanční situace mohou výrazně přispět ke zvyšování úspěšnosti podnikání a dosahování vyšších zisků. Společnost se těmito kroky bude moci lépe přizpůsobit neustále se měnícímu trhu.

4.1 Oblast rentability, tržby

Pro zlepšení finančních výsledků v této oblasti by měla společnost dokončit veškeré rekonstrukce, jelikož ty dle plánů přinesou podstatné zlepšení současného stavu objektů a také nové technologie, které zvýší produktivitu. Pro udržení dobrých výsledků by měla společnost zaměřit pozornost především na zajištění zvýšení objemu tržeb, zvyšování kvality v rámci produkce, lepší využívání majetkových částí a trvalé zhospodárnění výroby.

Rentabilita po celou dobu vykazovala nepříznivé výsledky. Zmíněný fakt lze považovat za velmi špatnou situaci, a tudíž by se společnost na řešení této skutečnosti měla zaměřit.

4.2 Úspory v oblasti nákladů

Z hlediska vývoje hospodárnosti spočívají problémy ve vývoji nákladů. Právě v této oblasti lze do budoucna očekávat velký tlak. Hlavní pozornost by měla být soustředěna především na úsporu jednicových a režijních nákladů. Z důvodu úspor nákladů by bylo vhodné se pozastavit především nad následujícími otázkami: „Jaké produkty jsou pro společnost nejvýnosnější? Které firemní procesy vyžadují největší výdaje? Které

procesy naopak vytvářejí přidanou hodnotu? Jaká je struktura a podíl fixních nákladů? Jaká je struktura a podíl variabilních nákladů? Jaká je situace v rámci příspěvku ke krytí fixních nákladů a tvorbě zisku apod.

4.3 Marketing

4.3.1 Propagace

Jak již bylo uvedeno na některé z předešlých stran, Synthon, s.r.o., Blansko vyrábí od roku 2004 pouze a jen pro nizozemskou mateřskou společnost Synthon International Holding B. V. A zřejmě tato skutečnost největší měrou přispívá k tomu, že není v obecném povědomí u českého farmaceutického průmyslu, jelikož na český trh nic nedodává. No a samozřejmě je tím spojena absence povědomí u české veřejnosti. Najdou se i tací z okolí Blanska, kterým se při vyslovení jména společnosti nic nevybaví.

Proto bych společnosti doporučila, aby se, i přes veškeré skutečnosti, více zaměřila na propagaci společnosti. To přispěje ke zvýšení image společnosti či k jejímu rozvoji.

Jedná se o zvýšení pozornosti v oblastech:

1. *Public Relations* – řízený proces komunikace mezi Synthon, s.r.o. a nejširší veřejností (potenciální zákazníci, akcionáři, obyvatelé, dodavatelé, banky, pojišťovny, veřejnoprávní organizace a další);
2. *Tisková a elektronická média* – deníky, časopisy, internet;
3. *PR článek* – reklamní sdělení většinou v podobě článku, jehož smyslem je cíleně pozitivně informovat, spoluvytvářet pozitivní obraz firmy a jejich produktů;
4. *besedy s veřejností*.

4.3.2 Rizika, průnik na nové trhy

Jedním z trendů, které jsou již dnes patrné, je pokles počtu nových substancí pro originální léčiva (NCE). Což má za následek méně příležitostí k výrobě generik. Taktéž je riziková oblast legislativy (regulace cen léčiv je potenciálním rizikem pro generický průmysl).

Je důležité zmínit i fakt, že konkurence na trhu s generiky se velmi rychle stává zcela plnohodnotnou. Jedná se především o konkurenci z Asie, konkrétněji z Indie. Konkurence roste také v zemích obchodních partnerů, a proto je potěšující plán společnosti, a to dostat se na jiné větší trhy. Perspektivní se ukazuje Jižní Amerika, ale společnost se chystá zmapovat situaci na trzích východní Evropy a Ruska

4.3.3 Příležitosti

V generickém průmyslu je stále mnoho příležitostí. Trend, který bude mít pravděpodobně kladný vliv na růst prodeje léčiv, je stárnutí populace. Nejedná se jen o celosvětový růst populace seniorů, ale též růst populace obézních pacientů. Obě tyto řečené skupiny představují enormní příležitost pro růst farmaceutického průmyslu, protože věk a obezita jsou rizikové faktory kardiovaskulárních chorob, některých druhů rakovin, cukrovky a artritidy.

Jinými trendy může být vznik léků „životního cyklu“, přesun k novějším a dražším lékům, nárůst terapeutického pokrytí a také vznikající geografické trhy.

4.4 Zásobovací politika

Obrat celkových aktiv nedosahoval během celého období doporučených hodnot. Z toho nám vyplývá, že aktiva nejsou využita tak, jak by mohla být. Z toho důvodu by měla společnost například odprodat nepotřebný majetek. Jelikož zásoby představovaly největší podíl oběžných aktiv, bylo by tedy vhodné přehodnotit zásobovací politiku, dále zhodnotit, jestli je nutné mít tak velké zásoby. Za potěšující okolnost lze zmínit snižování se počtu dní, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje.

4.5 Firemní kultura

“Kultura je známkou vyspělosti národa; firemní kultura je známkou vyspělosti firmy.”

V neposlední řadě by se společnost měla zaměřit na dodržování a opětovné zdokonalování firemní kultury. Jedná o projev důvěry mezi managementem a zaměstnanci podniku. Firma musí být orientována na úspěch a zaměstnance. Orientace na úspěch spočívá v hledání úspěchu a výhod pro firmu, jakož i zajistit kvalitu a produktivitu. Orientace na zaměstnance spočívá v důvěře pracovníkům, umožňuje jim velkou míru svobody a vzdělávání a zároveň odměňuje dosažené výkony. Firemní kultura zahrnuje v sobě způsob myšlení, řeči, celkovou vnitrofiremní komunikaci a veškeré činy lidí ve firmě. Patří mezi klíčové faktory při zavádění změn ve firmě, jelikož na lidech a jejich způsobu myšlení záleží, zda se zamýšlená změna „ujme“.

Hlavní přínos firemní kultury lze spatřovat ve zvýšené výkonnosti firmy. Silná firemní kultura se odráží jak ve finančních (zvyšující se objem prodeje, rostoucí tržní podíl, vyšší produktivita, dlouhodobá ziskovost), tak nefinančních ukazatelích (vysoká míra spokojenosti a loajality zákazníků a zaměstnanců aj.) a je samozřejmě taktéž konkurenční výhodou. Soulad ve vnímání a myšlení pracovníků usnadňuje komunikaci a omezuje konflikty uvnitř firmy, zvyšuje schopnost dosáhnout shody a to vše přispívá k urychlení rozhodování a realizace přijatých rozhodnutí.

Pro zavedení a rozvíjení firemní kultury je zaprvé nutná jednoznačná a srozumitelná formulace dlouhodobě udržitelné strategie firmy. Následuje stanovení prvotních požadavků na pracovní jednání zaměstnanců. Což v sobě zahrnuje očekávání firmy ohledně požadavků na zaměstnance (a to jak kvalifikačních, tak osobních). Jednotlivé pracovní role pak musí být přesně a srozumitelně vymezeny, aby se s nimi mohli zaměstnanci snadno seznámit a nejlépe i ztotožnit. Je vhodné, aby management firmy měl vytvořený dokument, ve kterém budou zaznamenány jednotlivé zásady, parametry žádoucí kultury firmy. Klade-li management při prosazování firemní kultury důraz na formální vztahy a kontrolu založenou na sankcích, má to za následek negativní účinky – u zaměstnanců se často projevují v pocitech selhání, frustrace, krátkodobé perspektivy a konfliktu. Tedy mnohem příznivější výsledky má přístup založený na pozitivní motivaci, kdy směrnice mají charakter doporučení a rad, které danou práci usnadňují.

Dále jsou vítané a důležité investice do vzdělávání zaměstnanců – zejména pro mladé zaměstnance a absolventy škol je další vzdělávání, osobní rozvoj a osvojování si nových vědomostí a dovedností často důležitější než výše finančního ohodnocení.

Pravidelná hodnocení úrovně firemní kultury a jejího vlivu na spokojenost pracovníků jsou zásadní pro kontrolu její efektivity. Mohou vycházet z anonymních měření změn ve vnímání firemní kultury zaměstnanci, průzkumu úrovně jejich loajality k firemní kultuře a hodnotám apod. Výkonnost firmy značně závisí na stupni angažovanosti a participace všech jejích zaměstnanců. Je zapotřebí zmocnit jednotlivé zaměstnance k výkonu určitých činností, přesně vymezit zodpovědnosti a určit pravomoci. Management musí přiměřeně a spravedlivě stanovit pracovní zatížení zaměstnanců a vybudovat uvnitř firmy kooperativní atmosféru a týmového „ducha“. Důležitá je taktéž silná orientace na služby zákazníkům, na vysokou kvalitu produktů a služeb a tyto priority neustále demonstrovat.

Pocit smysluplnosti z práce, kterou zaměstnanci vykonávají, je hnací silou vpřed.

4.6 Zhodnocení očekávaných přínosů práce

Provedená finanční analýza společnosti Synthon, s.r.o., Blansko odhalila v určitých oblastech hospodaření negativní vývoj. Z tohoto důvodu jsem dospěla k několika přípustným řešením, která by měla nepříznivou situaci napravit. Zaměřila jsem se na oblast tržeb, nákladů, marketingu, dále na oblast zásobovací politiky a na firemní kulturu.

V první řadě je nejdůležitější dokončit veškeré významné investiční projekty. Pak je potřeba se věnovat úspoře nákladů, dále se více podílet na propagaci společnosti popřípadě realizovat plány v oblasti průniku na nové trhy. Je vhodné přehodnotit situaci v oblasti zásob a též rozvíjet firemní kulturu, která přispívá ke zvýšení výkonnosti firmy.

Jsem přesvědčena, že diplomová práce bude pro vedení společnosti jakousi inspirací a přinese jí návod, jak ne moc příznivou situaci korigovat a obrátit ji k lepšímu.

5 ZÁVĚR

A co dodat na samotný závěr ke společnosti Synthon a její blanenskou pobočku? Synthon je subjektem kladoucí silný důraz na znalosti. Ty představují hnací sílu a nezbytný předpoklad pro výrobu produktů. Vycházejí z informací a jsou rozšiřovány díky interakci mezi lidmi. Sdílení informací přispívá ke zvyšování znalostí a taktéž ke zkvalitňování produktů a pracovních procesů. Z uvedených důvodů celosvětová společnost Synthon zavedla systém intranet, jenž podporuje a usnadňuje sdílení znalostí mezi zaměstnanci ve všech zemích, kde má společnost zastoupení.

Od roku 2004 prochází Synthon, s.r.o. Blansko zásadní transformací, jež stále mění její tvář a na jejímž konci bude zcela nová a moderní farmaceutická společnost, která bude plně srovnatelná s dalšími špičkovými výrobci lékových substancí nejen v Evropě, ale i ve světě.

Cílem diplomové práce bylo na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Synthon, s.r.o., Blansko a navrhnout doporučení, která by společnosti měla pomoci situaci korigovat. Při zpracování práce jsem se snažila postupovat tak, aby konečný výsledek byl co nejlepší. Strávený čas na tomto dokumentu byl pro mne velkým přínosem a v průběhu zpracování jsem získala mnoho nových poznatků.

Diplomová práce měla poukázat na existenci malé firmy, která však dokazuje, že je schopna dosáhnout velkých věcí.

6 POUŽITÁ LITERATURA

Monografie

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1994.
2. GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: EKOPRESS s. r. o., 2007. 319s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. 160s. ISBN 80-7179-321-3.
5. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
6. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací :praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 156s. ISBN 80-247-1558-9.
7. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza (ISU)*. 224s. ISBN 80-7357-219-2.
8. PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: LINDE nakladatelství, s.r.o. 304s. ISBN: 80-86131-63-7.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2006. 120s. ISBN 80-247-1386-1.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Praha: CPress, 2008. 154s. ISBN 80-251-1830-4.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
12. VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení*. 5. přeprac. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X

Internetové zdroje

13. Finanční analýza – Finance. cz. *Finanční analýza* [online]. Dostupné z: <<http://firmy.finance.cz/financovani/informace/financni-analyza/>>.

14. *Finanční analýza* [online]. Dostupné z: <http://st.vse.cz/~XLUZZ01/Financni_analyza.htm>.
15. *Finanční analýza* [online]. Dostupné z: <http://ekonom.zcu.cz/prostor/UC2/uc2_06_9.doc>.
16. Finanční analýza – APATYKÁŘ.info. *Finanční analýza* [online]. Poslední revize 28.08.2002. Dostupné z : <<http://poradna.apatykar.info/index.php?id=114>>.
17. *Metody finanční analýzy* [online]. Dostupné z: <http://knihy.cpress.cz/DataFiles/Book/00001673/Download/ke0288_ukazkova%20kap.pdf>.
18. *Rozvaha - Wikipedie, otevřená encyklopedie* [online]. Poslední revize 18.12.2008. Dostupné z: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/Rozvaha>>.
19. RPIC-EKONOMSERVIS Přerov s.r.o. - Finanční analýza jako nástroj řízení podniku. *Finanční analýza a rozbor* [online]. Dostupné z: <<http://www.ekonomservis.cz/cms/index.php/ekonomicke-poradenstvi/financni-poradenstvi>>.
20. SKALIČKOVÁ, Jana. *Finance-podniku.cz*. [online]. c2007. Poslední revize 2007. Dostupné z: <<http://www.finance-podniku.cz/>>.
21. *Soustavy ukazatelů* [online]. Dostupné z: <http://beta.podfuck.net/dokumenty/stazeni_souboru/1645/FA_prednaska_6.doc>.
22. *Synthon* [online]. Dostupné z: <www.synthon.com>.
23. *Výkaz zisku a ztráty - Wikipedie, otevřená encyklopedie* [online]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/V%C3%BDkaz_zisk%C5%AF_a_ztr%C3%A1t>

Firemní materiály

24. *Synthon News: Časopis pro zaměstnance společnosti*. Synthon Holding BV, březen 2007, č.1.
25. *Synthon News: Časopis pro zaměstnance společnosti*. Synthon Holding BV, září 2007, č.2.
26. *Synthon News: Časopis pro zaměstnance společnosti*. Synthon Holding BV, april 2007, č.3.
27. *Synthon News: Časopis pro zaměstnance společnosti*. Synthon Holding BV, listopad 2007, č.4.
28. Synthon, s.r.o. Blansko, Česká republika. *Standardní operační postupy*.

29. Synthon, s.r.o. Blansko, Česká republika. *Výroční zpráva 2005*.
30. Synthon, s.r.o. Blansko, Česká republika. *Výroční zpráva 2006*.
31. Synthon, s.r.o. Blansko, Česká republika. *Výroční zpráva 2007*.

7 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Účetní výkazy společnosti za období 2004-2008	79
---	----

8 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	11
Obrázek č. 2: Organizační struktura společnosti	13

9 SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Doba splácení dluhu.....	35
Tabulka č. 2: SWOT analýza	43
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv a pasiv (stavových veličin)	45
Tabulka č. 4: Horizontální analýza nákladů a výnosů (tokových veličin).....	47
Tabulka č. 5: Horizontální analýza peněžních toků (tokových veličin)	48
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv a pasiv	49
Tabulka č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů	51
Tabulka č. 8: Vývoj ukazatelů cash flow	52
Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity.....	53
Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti	54
Tabulka č. 11: Vývoj ukazatelů aktiv	55
Tabulka č. 12: Vývoj ukazatelů rentability	56
Tabulka č. 13: Vývoj ukazatelů provozních a výrobních ukazatelů	58
Tabulka č. 14: Vývoj soustavy ukazatelů	59

Tabulka č. 15: Aktiva a pasiva v roce 2008.....	63
Tabulka č. 16: Tržby a náklady v roce 2008.....	65
Tabulka č. 17: Přehled o peněžních tocích v roce 2008	66

10 SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2004 – 2007	46
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2004 – 2007	47
Graf č. 3: Struktura celkových aktiv	50
Graf č. 4: Struktura celkových pasiv.....	50
Graf č. 5: Vývoj rozdílových ukazatelů	52
Graf č. 6: Vývoj ukazatelů analýzy cash flow	53
Graf č. 7: Vývoj likvidity.....	54
Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti	55
Graf č. 9: Vývoj ukazatelů aktivity.....	56
Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability.....	57
Graf č. 11: Vývoj provozních a výrobních ukazatelů	58
Graf č. 12: Vývoj soustavy ukazatelů	59

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Účetní výkazy společnosti za období 2004-2008

ROZVAHA					Synthon, s.r.o.
v plném rozsahu					IČO 26158485
(v tis. Kč)					Brněnská čp. 597/32
					678 17 Blansko
	2004	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 853	883 690
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	154 801	156 867	215 852	374 782	699 528
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>341</i>	<i>5 454</i>	<i>3 377</i>	<i>1 473</i>	<i>1 374</i>
Software	341	5 454	3 377	1 473	1 374
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>153 882</i>	<i>150 790</i>	<i>211 680</i>	<i>372 420</i>	<i>697 292</i>
Pozemky	2 513	2 513	2 513	2 513	2 985
Stavby	52 409	54 677	64 347	73 945	196 597
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	56 749	79 439	95 036	89 823	323 055
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	55 019	28 278	48 746	171 184	183 076
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15 069	11 168	23 731	55 055	9 087
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-27 877	-25 285	-22 693	-20 100	-17 507
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>578</i>	<i>623</i>	<i>795</i>	<i>889</i>	<i>862</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	578	623	795	889	862
Oběžná aktiva	240 068	244 725	188 808	166 071	184 161
<i>Zásoby</i>	<i>122 203</i>	<i>112 555</i>	<i>83 562</i>	<i>69 794</i>	<i>88 340</i>
Materiál	38 401	41 594	55 215	41 672	41 415
Nedokončená výroba a polotovary	25 363	7 547	18 129	18 636	21 310
Výrobky	58 439	63 414	3 379	9 486	24 935
Zboží			540		68
Poskytnuté zálohy na zásoby			6 299		613
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>		<i>6 237</i>	<i>5 504</i>	<i>6 000</i>	<i>5 327</i>
Odložená daňová pohledávka		6 237	5 504	6 000	5 327
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>112 828</i>	<i>91 789</i>	<i>89 703</i>	<i>77 334</i>	<i>71 222</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	91 256	81 238	75 029	60 128	52 558
Stát - daňové pohledávky	21 572	4 557	8 546	13 888	14 124
Krátkodobé poskytnuté zálohy		1 154	948	791	617
Jiné pohledávky		4 840	5 180	2 527	3 923
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>5 037</i>	<i>34 144</i>	<i>10 039</i>	<i>12 943</i>	<i>19 273</i>
Peníze	333	302	347	244	237
Účty v bankách	4 704	33 842	9 692	12 699	19 036
Časové rozlišení					
PASIVA CELKEM	394 869	401 592	404 660	540 852	883 691
Vlastní kapitál	83 522	196 437	221 515	235 818	647 532
<i>Základní kapitál</i>	<i>25 100</i>	<i>125 100</i>	<i>125 100</i>	<i>125 100</i>	<i>525 100</i>
Základní kapitál	25 100	125 100	125 100	125 100	525 100
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>546</i>	<i>591</i>	<i>763</i>	<i>857</i>	<i>830</i>
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	546	591	763	857	830

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 499	4 192	15 863	15 726	29 704
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 510	2 510	15 020	15 020	29 366
Statutární a ostatní fondy	1 989	1 682	843	706	338
Výsledek hospodaření minulých let	96 371	53 377	53 377	79 789	79 790
Nerozdělený zisk minulých let	96 371	53 377	53 377	79 789	79 790
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-429 994	13 177	26 412	14 346	12 109
Cizí zdroje	311 347	205 155	183 145	305 035	236 158
Dlouhodobé závazky			21 996	21 296	
Závazky - ovládající a řídící osoba			21 996		
Krátkodobé závazky	311 347	205 155	161 149	283 739	234 992
Závazky z obchodních vztahů	286 906	180 817	94 705	50 130	28 852
Závazky - ovládající a řídící osoba			58 139	219 085	194 314
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	17 543	16 697			
Závazky k zaměstnancům	2 392	2 302	2 594	5 139	4 138
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 242	1 475	1 702	3 681	2 256
Stát - daňové závazky a dotace	572	543	1 398	1 587	705
Dohadné účty pasivní	1 934		2 437	3 842	4 197
Jiné závazky	758	834	174	275	531
Časové rozlišení					

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					Synthon, s.r.o.
v druhovém členění					IČO 26158485
(v tis. Kč)					Brněnská čp. 597/32
					678 17 Blansko
	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	1 238	940	607	2 716	844
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 094	818	550	2 390	743
Obchodní marže	144	122	57	326	101
Výkony	131 424	179 587	226 811	307 951	337 740
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	142 020	193 145	218 379	299 140	315 066
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-10 959	-13 558	8 432	8 811	22 674
Aktivace	363				
Výkonová spotřeba	64 859	92 418	106 749	173 929	193 827
Spotřeba materiálu a energie	24 267	48 824	48 275	82 448	101 466
Služby	40 592	43 594	58 474	91 481	92 361
Přidaná hodnota	66 709	87 291	120 119	134 348	144 014
Osobní náklady	49 647	52 235	63 618	85 952	95 939
Mzdové náklady	36 671	38 568	46 888	63 247	70 958
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 525	13 272	16 310	22 097	23 614
Sociální náklady	361	395	420	608	1 367
Daně a poplatky	301	176	168	179	274
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 101	19 899	29 556	30 065	22 186
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	601	6 295	60 277	29 819	664
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	199	253	259	130	352

Tržby z prodeje materiálu	402	6 042	60 018	29 689	312
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	242	5 786	60 049	29 712	1 279
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					345
Prodaný materiál	242	5 786	60 049	29 712	934
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-113	1 690	-627	-1 430	66
Ostatní provozní výnosy	648	7 583	4 091	3 859	10 951
Ostatní provozní náklady	48 523	14 759	2 738	2 927	7 426
Provozní výsledek hospodaření	-47 743	6 624	28 985	20 621	28 459
Výnosové úroky	42	64	1 174	1 187	107
Nákladové úroky	4 007	7 335	4 317	8 666	17 211
Ostatní finanční výnosy	14 734	20 080	17 948	15 712	37 804
Ostatní finanční náklady	4 747	12 415	15 825	14 989	36 377
Finanční výsledek hospodaření	6 022	394	-1 020	-6 756	-15 677
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 116	-6 159	1 553	-481	673
- splatná	-3	78	820	15	0
- odložená	1 119	-6 237	733	-496	673
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-42 837	13 177	26 412	14 346	12 109
Mimořádné náklady	157				
Mimořádný výsledek hospodaření	-157			0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-42 994	13 177	26 412	14 346	12 109
Výsledek hospodaření před zdaněním	-41 878	7 018	27 965	13 865	12 782

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW) (v tis. Kč)					Synthon, s.r.o. IČO 26158485 Brněnská čp. 597/32 678 17 Blansko
	2004	2005	2006	2007	2008
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	24 581	5 037	34 144	10 039	12 943
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-41 721	7 018	27 965	13 865	12 782
Úpravy o nepeněžní operace	20 754	36 336	31 985	33 184	36 084
Odpisy stálých aktiv	17 101	19 899	29 556	27 359	19 594
Změna stavu opravných položek a rezerv	-113	1 690	-627	-1 430	66
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-199	-253	-259	-130	-7
Výnosy z dividend a podílů na zisku			172		
Nákladové a výnosové úroky	3 965	7 271	3 143	7 479	17 104
Opravy o ostatní nepeněžní operace		7 729		-700	-673
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-20 967	43 354	59 950	46 442	48 866
Změna stavu pracovního kapitálu	107 138	-77 292	4 300	141 908	-58 991
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-82 861	21 838	3 446	14 216	8 302
Změna stavu závazků a časového rozlišení	197 657	-109 858	-28 139	113 924	-48 747

pasív					
Změna stavu zásob	-7 658	10 278	28 993	13 768	-18 546
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	86 171	-33 938	64 250	188 350	-10 125
Vyplacené úroky	-4 007	-3 206	-4 317		-17 211
Přijaté úroky	42	64	1 174	1 187	107
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-35 485	-78	-1 553	-432	-417
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	46 605				-56
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	93 326	-37 158	59 554	189 105	-27 702
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-111 641	-32 835	-88 541	-186 194	-344 657
Příjmy z prodeje stálých aktiv	199	253	259	130	352
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-111 442	-32 582	-88 282	-186 064	-344 305
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>					
Změna stavu závazků z financování	-1 117	-846	6 128		-21 295
Dopady změn vlastního kapitálu	-311	99 693	-1 505	-137	399 632
Peněžní zvýšení základního kapitálu		100 000			400 000
Přímé platby na vrub fondů	-311	-307	-1 505	-137	-368
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 428	98 847	4 623	-137	378 337
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-19 544	29 107	-24 105	2 904	6 330
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	5 037	34 144	10 039	12 943	19 273

