



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Jakub Sláma

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sláma Jakub, Bc.

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Analýza okolí podniku

Analýza dosavadního hospodaření podniku a zjištění nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: 2010. 325 s. ISBN 97880-251-2621-9.

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

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

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.2.2016

Anotace

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situaci společnosti Šmeral Brno a.s. v letech 2009 až 2014 pomocí ukazatelů finanční analýzy. Analyzuje současný stav společnosti a navrhuje řešení, které povedou ke zlepšení finančního zdraví podniku v budoucnu.

Annotation

This bachelor's thesis evaluates in detail the financial situation of company "Šmeral Brno Ltd.". within the years 2009 to 2014 using the indicators of financial analysis. It analyses actual situation of the company and suggests possible solutions that should help to improve the financial situation of the company in the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy, rentabilita, aktiva, zadluženost, likvidita, Altmanův index,

Keywords

Financial analysis, balance, profit and loss statement, costs, revenues, profitability, assets, insolvency, solidity, Altman index.

Bibliografická citace

SLÁMA, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 90 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 2. června 2016

Podpis:

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad při zpracování této práce. Také děkuji společnosti Šmeral Brno a.s., za poskytnutí všech údajů a informací k provedení finanční analýzy.

ÚVOD	13
CÍLE PRÁCE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	15
1.1 Finanční analýza.....	15
1.1.1 Úkol finanční analýzy	15
1.2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy	15
1.3 Účetní výkazy.....	16
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.3.3 Přehled o peněžních tocích („cash flow“ dále jen CF).....	17
1.4 Uživatelé finanční analýzy	17
1.5 Postup při zpracování finanční analýzy	19
1.6 Metody finanční analýzy	21
1.7 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	22
1.7.1 Horizontální analýza	22
1.7.2 Vertikální analýza	22
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů	23
1.8.1 Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK).....	23
1.8.2 Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP)	23
1.9 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.10 Ukazatele rentability	24
1.10.1 Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen ROI).....	24
1.10.2 Rentabilita celkových aktiv (dále jen ROA)	24
1.10.3 Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE).....	25
1.10.4 Rentabilita tržeb (dále jen ROS)	25
1.10.5 Zisková marže (dále jen PMOS)	25
1.11 Ukazatele aktivity.....	26

1.11.1 Ukazatel obratu aktiv	26
1.11.2 Ukazatel obratu zásob	26
1.11.3 Ukazatel doby obratu zásob	26
1.11.4 Ukazatel doby splatnosti pohledávek	27
1.11.5 Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků	27
1.12 Ukazatele zadluženosti	27
1.12.1 Celková zadluženost	27
1.12.2 Kvóta vlastního kapitálu	28
1.12.3 Koeficient zadluženosti	28
1.12.4 Úrokové krytí	28
1.12.5 Doba splácení dluhu	28
1.13 Ukazatele likvidity	29
1.13.1 Běžná likvidita	29
1.13.2 Pohotovná likvidita	29
1.13.3 Okamžitá likvidita	30
1.14 Provozní ukazatele	30
1.14.1 Produktivita práce z přidané hodnoty	30
1.14.2 Osobní náklady k přidané hodnotě	30
1.14.3 Nákladovost výnosů (tržeb)	31
1.14.4 Vázanost zásob na výnosy	31
1.15 Analýza soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely)	32
1.15.1 Bonitní model	32
1.15.2 Bankrotní model	32
1.15.3 Kralickův rychlý test (Quick test)	32
1.15.4 Altmanův index (Z-skóre)	33
1.15.5 Indexy IN05	35
1.16 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model.	36

1.17 SWOT analýza	38
2. PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI	39
2.1 Základní informace o společnosti	39
2.1.1 Historie společnosti	40
2.1.2 Vývoj a výroba	40
2.1.3 Výrobní program	40
2.1.4 Zaměstnanci	41
2.1.5 Organizační struktura společnosti	41
2.2 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model.	41
3. APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTENÍ NEDOSTATKŮ.....	44
3.1 Analýza aktiv.....	44
3.2 Analýza pasiv	46
3.3 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů	52
3.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	52
3.4.2 Čisté pohotové prostředky.....	53
3.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	53
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	54
3.5.1 Analýzy ukazatelů rentability.....	54
3.5.2 Analýza ukazatelů aktivity	56
3.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti	58
3.5.4 Analýza ukazatelů likvidity.....	60
3.5.5 Analýza provozních ukazatelů	62
3.6 Analýza soustav ukazatelů	64
3.6.1 Index IN05.....	64
3.6.2 Altmanův index (Z – skóre)	65

3.7 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku	67
3.8 SWOT analýza	72
4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI.....	74
ZÁVĚR.....	85
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	86
PŘÍLOHY.....	90

ÚVOD

Hlavním cílem většiny podniků, je maximalizace tržní hodnoty pro vlastníky daného podniku. Samozřejmě tento cíl není pro všechny podniky stejný a také není ani jediný. Díky nejistému ekonomickému prostředí a taktéž silící konkurenci, by společnost měla usilovat a poskytovat kvalitní výrobky či služby. Dalším podstatným kritériem pro dosažení růstu, musí mít společnost a jeho vedení, přehled o finančním řízení a přesné informace o finanční situaci společnosti. Finanční situace společnosti se musí pravidelně vyhodnocovat, a zde můžeme využít finanční analýzu. Účelem finančního řízení je zjistit aktuální finanční situaci společnosti, následně navrhnout možnosti řešení a zavést opatření k řešení daného problému. Pro zpracování finanční analýzy jsou potřebné především informace z účetních výkazů společnosti (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích), taktéž jsou důležité informace z výročních zpráv, kde jsou uvedené informace o činnosti a fungování společnosti, dozvíme se zde i o stanovených cílech společnosti a jejich naplnění.

Analýza účetních výkazů prostřednictvím finanční analýzy je pro společnost takřka nezbytné. Zjišťujeme tak stávající finanční situaci společnosti, zda je schopná splácet své závazky, či jestli společnost umí efektivně nakládat se svým majetkem. Finanční analýza může sloužit jako kontrolní prostředek pro finančního manažera, jestli efektivně řídí finance, může se využít na sledování konkurenčních společností, které by mohly ohrozit společnost, a taktéž může sloužit pro potenciálního investora, který přemýšlí o vkladu financí do společnosti. Závěry finanční analýzy tak slouží jako podklady pro vlastníky a investory společnosti, tak pro bankovní instituce při jejich rozhodování o poskytnutí úvěru.

CÍLE PRÁCE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti, srovnání výsledků s minulostí a provedení případných návrhových opatření, které by vedly ke zlepšení aktuální situace. Pro potřeby provedení finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti Šmeral Brno a.s. za období 2009 – 2014 a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Informace, které nebyly obsaženy v těchto výkazech jsem čerpal z výročních zpráv společnosti, auditorských zpráv a z příloh k účetní závěrce.

V první fázi bude provedena analýza konkurenčního prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, kterým analyzujeme konkurenční prostředí zvolené společnosti.

Následně přistoupím k samotnému zpracování finanční analýzy, kde využiji především analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost) a na závěr hodnotíme pomocí souhrnných indexů hodnocení společnosti (Altmanův index důvěryhodnosti, Index IN05)

Po zpracování finanční analýzy vyhodnotím jednotlivé ukazatele a na tomto základě bude vyjádřena celková finanční situace společnosti za sledované období.

Taktéž bude zpracována SWOT analýza, která vyhodnotí silné a slabé stránky společnosti a také pro společnost definuje příležitosti a hrozby.

Závěrem práce budou pomocí výsledků finanční analýzy vypracovány návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole se zabývám teoretickými poznatky z oboru finanční analýzy, které jsou čerpány z odborné literatury.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza musí neodmyslitelně patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Je to vlastně každodenní součást jeho práce, protože následně poznatky a závěry získané z finanční analýzy slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, pro reporting vlastníkům, věřitelům, případně dalším institucím (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 46).

1.1.1 Úkol finanční analýzy

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně a neusátale vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, posuzovat vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a následně připravit taková opatření, která povedou ke zlepšení ekonomické situace společnosti.

Finanční analýza umožňuje včas rozpoznat blížící se výrobní, odbytovou nebo finanční krizi, stanovit finanční zdraví podniku a zkvalitnit procesy řízení. Je východiskem rozhodovacího procesu, který reaguje na silné a slabé stránky finanční situace, hledá co nejúčinnější řešení v oblasti finančních zdrojů a užití a formuluje finanční cíle a prostředky pro příští období ve finančním plánu, který je také nutným vyústěním každého podnikatelského záměru (DLUHOŠOVÁ a kol., 2010, s. 71; KONEČNÝ, 2005, s. 6).

1.2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy musíme mít k dispozici kvalitní vstupní data. Tyto data rozdělíme do tří skupin.

Účetní data podniku z

- účetní závěrky a její přílohy
- vnitropodnikového účetnictví, controllingu
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumů trhu, jiných analýz

Ostatní data o podniku

- statistika (poptávky, výroby, prodeje, průměrného přepočteného stavu zaměstnanců, mzdy)

- vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vedoucích pracovníků
- zprávy auditů

Externí data

- údaje státní statistiky, ministerstev a ostatních státních organizací
- údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr
- komentáře manažerů, odhady analytiků různých institucí
- nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem

Výběr zdrojů informací je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. Nejvýznamnějším informačním zdrojem budou v našem případě účetní výkazy podniku a příloha k účetní závěrce (KONEČNÝ, 2005, s. 13).

1.3 Účetní výkazy

Jsou základní zdroj pro zpracování finanční analýzy (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 149; RŮČKOVÁ, ROUBÍČKOVÁ, 2011, s. 21).

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o peněžních tocích („cash flow“)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha (zákon o účetnictví připouští i termín balance) posuzuje konkrétní stav majetku a zdrojů k určitému datu. Rozvaha podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojů jeho krytí (pasivech), zde však platí princip bilanční rovnováhy (RŮČKOVÁ, ROUBÍČKOVÁ, 2011, s. 83; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 53).

Aktiva

Představují majetek společnosti a tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek slouží k dlouhodobému držení jedná se např. o budovy a stroje. Oběžný majetek plní kvalitativně jinou roli a jak již plyne z názvu obíhají, mění postupně svoji podobu „od peněz k penězům“, je tvořen např. zbožím, výrobky a platebními prostředky (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 55).

Pasiva

Člení se na dvě základní skupiny zdrojů a to na vlastní kapitál, představuje vázaný kapitál poskytnutý společnosti a cizí kapitál, který představuje zdroje, které společnost získala od jiných právních nebo fyzických osob (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 59).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsahem tohoto výkazu jsou informace zachycující vztah mezi výnosy společnosti, náklady spojenými s jejich vytvořením a výsledkem hospodaření. Výkaz ukazuje, jakého výsledku hospodaření společnost dosáhla za sledované a minulé období. Výsledek hospodaření společnosti je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (RŮČKOVÁ, ROUBÍČKOVÁ, 2011, s. 88; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 66).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích („cash flow“ dále jen CF)

Je to účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Můžeme tak vyčíst skutečnou finanční situaci společnosti (RŮČKOVÁ, ROUBÍČKOVÁ, 2011, s. 92).

CF rozlišujeme ze tří základních činností, a to:

- **CF z provozní činnosti**
- **CF z investiční činnosti**
- **CF z finanční činnosti** (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 75).

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza neslouží jen manažerům společnosti. Proto tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na interní a externí uživatele.

Interní uživatelé jsou

- manažeři
- zaměstnanci (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 48).

Externí uživatelé jsou

- investoři
- obchodní partneři
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti
- stát a jeho orgány

- burzovní makléři
- analytici (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 48).

Manažeři

Manažeři pro řízení podniku potřebují přesné informace o stavu společnosti. Podle těchto informací volí vhodnou strategii, která vede k maximalizaci tržní hodnoty společnosti. Pro dlouhodobé i operativní řízení potřebují manažeři znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu společnosti. Manažeři jsou motivováni výsledky činnosti podniku a finanční analýza jako součást komplexní analýzy výkonosti podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Jak podnik, tak i zaměstnanci mají zájem na dobrém chodu společnosti, ať už z pohledu jistoty zaměstnání, či mzdové i sociální jistoty (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 49).

Investoři

Tato skupina hodnotí míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu a na těchto základech hledá, kam investovat svůj kapitál. Investora dále zajímá stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk, tržní hodnota podniku, zajištění trvání a rozvoje podniku a od podniku vyžaduje zprávu o finančním stavu (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 48).

Obchodní partneři

Dodavatelé se informují o dlouhodobé stabilitě podniku, zajímají se především o platební morálku a likviditu podniku. Odběratelé či zákazníci si volí své dodavatele podle schopnosti dostát svým závazkům (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 49).

Banky a jiní věřitelé

Banky se zaměřují na riziko návratnosti svých poskytnutých zdrojů, u potencionálního dlužníka zkoumají především likviditu, platební schopnost a zadluženost. Na těchto základech se banka rozhoduje, zda finanční prostředky vůbec poskytne, případně v jaké výši a za jakých podmínek. Držitele dluhopisu především zajímá platební schopnost a likvidita, případně finanční stabilita podniku (KONEČNÝ, 2005, s. 8).

Konkurenti

Zjišťují informace o finančním hospodaření v jiných konkurenčních společnostech a tyto výsledky poměřují se svými. Zajímají se především o informace zaměřené na rentabilitu, stav zásob či tržby (KONEČNÝ, 2005, s. 8).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají informace ke kontrole daňových povinností, kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělení finanční výpomoci podnikům nebo také pro statistiku (KONEČNÝ, 2005, s. 8).

Burzovní makléři

Využívají tyto informace při obchodování s cennými papíry a analyzují rizika a míru zisku (KONEČNÝ, 2005, s. 8).

Analytici informace využívají pro správnou identifikaci nedostatků a doporučení ke zlepšení stavu (KONEČNÝ, 2005, s. 8).

1.5 Postup při zpracování finanční analýzy

1. Zpracování finanční analýzy můžeme dělit podle externího nebo interního zpracování. Oba zmíněné způsoby jsou od sebe lehce odlišné. Při externím zpracování zjišťujeme informace o samotné společnosti, předmětu její činnosti, strategii či počtu zaměstnanců. Při zpracovávání těchto informací můžeme čerpat například z výroční zprávy jednotlivých společností. Pokud tyto informace nejsou dostupné, čerpáme alespoň z volně dostupných informací o společnosti, případně z placených databází (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 59).

2. Analýza vývoje odvětví, do kterého podnik patří. Využijeme ji pro posouzení současné situace a výhledu daného odvětví v budoucnosti. Tyto informace o jednotlivých odvětvích průmyslu poskytuje web Ministerstva průmyslu a obchodu, které pravidelně zpracovává přehled o zpracovatelském průmyslu. Zde také dochází ke shrnutí základních ekonomických a finančních údajů z jednotlivých odvětví, a to včetně nastínění perspektivy odvětví v budoucnosti (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 61).

3. Po zhotovení analýzy odvětví, přistoupíme k analýze účetních výkazů, jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Porovnáváme zde jednotlivé

položky výkazů u podobných podniků v odvětví. Pro další postup je fáze analýzy účetních výkazů velmi důležitá. Zaměřujeme se zde na jednotlivé položky výkazů (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 62).

4. Po zhotovení analýzy účetních výkazů provedeme zhodnocení všech složek finanční rovnováhy. Řadíme zde ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Zde musíme volit vhodný výběr ukazatelů, jejich správné naplnění z finančních výkazů a následné porovnání jejich hodnot v čase se situací v odvětví, do kterého analyzovaná společnost patří, případně porovnáváme s vybraným konkurentem (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 62).

Provedení samotných výpočtů je pouhým mezistupněm k samotnému hodnocení výsledků finanční analýzy. Je důležité provést srovnání pro zjištění, zda se společnost zlepšuje nebo zhoršuje (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 62).

Pro rozbor výsledků finanční analýzy a hodnocení podniku využíváme toto srovnání:

- srovnání v čase
- srovnání s jinými podniky v odvětví
- srovnání s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 63).

Srovnání v čase přispívá k vyhodnocení trendů, jimiž se společnost řídí. Po srovnání výsledů finanční analýzy v čase lze s určitou pravděpodobností předpovídat vývoj finančního stavu v budoucnu a přijmout postup, který zapříčiní zlepšení finančního zdraví. Správný odhad pravděpodobnosti souvisí s odhadem budoucího vývoje trhů a konkurence, ve které se podnik pohybuje. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 63).

Srovnání s jinými podniky v odvětví je nezbytnou součástí vyhodnocení výsledků. Zde provádíme srovnání ukazatelů dané firmy se stejnými ukazateli konkurenčních společností v určitém časovém období. Musíme však zde splnit podmínky srovnatelnosti, jedná se o srovnání časové, oborové a legislativní. (DLUHOŠOVÁ a kol., 2010, s. 75).

Srovnání s normou nebo plánem je podstatné pro analýzu odchylek a jejich příčin. Využijeme ji k hodnocení a následně k přijetí opatření pro budoucí vývoj společnosti (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 64).

V následujícím kroku finanční analýzy se zabýváme vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů. Využíváme zde paralelní soustavy i pyramidové

rozklady. Poslední částí finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést ke zlepšení finančního zdraví analyzované společnosti (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 64).

1.6 Metody finanční analýzy

Můžeme je rozdělit na dvě skupiny metod:

- jednoduché (elementární) metody
- metody vyšší složitosti (ČECHOVÁ, 2011, s. 128).

Jednoduché metody vychází z dostupných informací, se kterými pracují také manažeři společností. Můžeme je dále dělit na analýzy:

- absolutních ukazatelů
- rozdílových ukazatelů
- poměrových ukazatelů

Metody vyšší složitosti můžeme dále dělit na metody:

- matematicko-statistické metody
- nestatistické metody

Tyto metody pracují s určitými hodnotami, ale také s odhady a předpoklady. Výpočty jsou velmi složité a v praxi se neobejdou bez pomoci výpočetní techniky a navíc vyžadují hluboké teoretické znalosti a praktické zkušenosti (ČECHOVÁ, 2011, s. 139)

1.7 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Vývoj absolutních hodnot můžeme sledovat jak formou vývojových trendů v čase (jedná se o horizontální analýzu), tak formou procentních výpočtů (jedná se o vertikální analýzu), kde vyjadřujeme procentní podíl jednotlivých položek výkazu (ČECHOVÁ, 2011, s. 128).

1.7.1 Horizontální analýza

Metoda nám sleduje změny absolutní hodnoty v čase případně jejich procentní změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích. Zde ale není brána v úvahu inflace, která může výsledek zkreslit (SEDLÁČEK, 2011, s. 13; DLUHOŠOVÁ a kol., 2010, s. 73).

Výpočet absolutní změny:

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Výpočet relativní změny:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

1.7.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku za jedno účetní období, je velice jednoduchá a napoví mnohé o ekonomice podniku. Zjistíme procentuální podíl struktur aktiv i pasiv na celkovém objemu. Výhodou této analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnávat analýzu v jednotlivých letech, případně můžeme touto analýzou srovnávat různé firmy navzájem (SEDLÁČEK, 2011, s. 17; DLUHOŠOVÁ a kol., 2010, s. 74).

$$\text{podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{velikost absolutního ukazatele}}$$

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele nám slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Ukazatele jsou označovány jako finanční fondy a vyjadřují rozdíl mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv (SEDLÁČEK, 2011, s. 35).

Rozdílové ukazatele:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (ČECHOVÁ, 2011, s. 136).

1.8.1 Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK)

Tento ukazatel vypočteme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky, či jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků následně očištěných od stálých aktiv. Obě tyto varianty nás přivedou ke stejnému výsledku čistého pracovního kapitálu. Pracovní kapitál reprezentuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Každý podnik potřebuje čistý pracovní kapitál, aby mohla být zajištěna nezbytná míra likvidity. Funguje-li podnik optimálně a má rozumně nastavený pracovní kapitál, pak pracovní kapitál se mění v závislosti na tržbách (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 81).

1.8.2 Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP)

Ukazatel vypočteme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Využívá se při sledování okamžité likvidity. Do pohotových prostředků můžeme zařadit likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky a podobně, nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. U nejvyššího stupně likvidity řadíme pouze hotovost a peníze na běžných účtech (SEDLÁČEK, 2011, s. 38).

1.8.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (dále jen ČPPF)

Tento ukazatel představuje takovou střední cestu mezi oběma výše zmíněnými ukazateli likvidity (ČECHOVÁ, 2011, s. 138).

Výpočet ČPPF:

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele pomocí podílu zobrazují vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně i přehledu o peněžních tocích. Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý přehled o finančním stavu společnosti (SEDLÁČEK, 2011, s. 55).

Poměrové ukazatele obvykle můžeme členit na:

1. Ukazatele rentability
2. Ukazatele aktivity
3. Ukazatele zadluženosti
4. Ukazatele likvidity
5. Ukazatele tržní hodnoty
6. Provozní ukazatele (SEDLÁČEK, 2011, s. 56).

1.10 Ukazatele rentability

Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Čím vyšší rentability společnost dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 161).

1.10.1 Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen ROI)

Ukazatel patří k nejdůležitějším ukazatelům, na jehož základě se hodnotí podnikatelská činnost podniku (SEDLÁČEK, 2011, s. 56).

Výpočet rentability vloženého kapitálu:

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} [\%]$$

1.10.2 Rentabilita celkových aktiv (dále jen ROA)

Ukazuje nám návratnost aktiv, porovnává zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Pro porovnání mezi podniky s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích dosadíme do čitatele EBIT, který odpovídá provoznímu zisku a měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 162; SEDLÁČEK, 2011, s. 57).

Výpočet rentability celkových aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} [\%]$$

1.10.3 Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým zjišťujeme, zda kapitál přináší dostatečný výnos a zda je vyšší jak velikost jejich investičního rizika. Pro investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (SEDLÁČEK, 2011, s. 57).

Výpočet rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

1.10.4 Rentabilita tržeb (dále jen ROS)

Vyjadřuje kolik korun zisku společnost vytvoří z jedné koruny tržeb. Jeli tento ukazatel ve špatné kondici, můžeme usuzovat špatnou kondici i v ostatních ukazatelích. V praxi tento ukazatel můžeme vidět s použitím EBIT¹, nebo EAT² v čitateli (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 162).

Výpočet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží})}$$

1.10.5 Zisková marže (dále jen PMOS)

Ukazuje zisk na korunu obratu a je uveden v haléřích. Nachází-li se zisková marže pod oborovým průměrem, znamená to, že jsou ceny výrobků relativně nízké nebo že jsou náklady příliš vysoké (SEDLÁČEK, 2011, s. 59).

Výpočet ziskové marže:

$$PMOS = \frac{\text{Čistý zisk}^3}{\text{Tržby}}$$

¹ EBIT – vyjadřuje čistý zisk včetně úroků a daní

² EAT – vyjadřuje čistý zisk (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 162).

³ V čitateli používáme čistý zisk po zdanění (SEDLÁČEK, 2011, s. 59).

1.11 Ukazatele aktivity

Ukazují nám, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazuje, zda má přebytek kapacity a vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk, či naopak nedostatek produktivních aktiv, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 164; SEDLÁČEK, 2011, s. 60).

1.11.1 Ukazatel obratu aktiv

Udává efektivnost využití celkových aktiv a vyjadřuje kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Výsledná hodnota má být minimálně na úrovni 1 a pokud tak není, provedeme odvětvové srovnání pro objektivizaci výsledku (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 165; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 108).

Výpočet obratu aktiv:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

1.11.2 Ukazatel obratu zásob

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka prodána a znovu uskladněna (SEDLÁČEK, 2011, s. 62).

Výpočet obratu zásob:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

1.11.3 Ukazatel doby obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání, do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 109).

Výpočet doby obratu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)}$$

1.11.4 Ukazatel doby splatnosti pohledávek

Měří počet dnů, kdy společnost čeká na zaplacení již prodaných výrobků a služeb. Po dobu od předání výrobků poskytuje společnost svým odběratelům obchodní úvěr (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 165).

Výpočet doby splatnosti pohledávek:

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

1.11.5 Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků

Vyjadřuje počet dnů, kdy společnost využívá bezplatný obchodní úvěr (z krátkodobých závazků) od svých dodavatelů (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 109; SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 165).

Výpočet doby splatnosti krátkodobých závazků:

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{(Tržby/360)}$$

1.12 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Hlavním motivem financování svých podnikatelských aktivit cizími zdroji je relativně nižší cena než u vlastního kapitálu (ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů), na druhou stranu se zvyšuje zadluženost společnosti a roste riziko schopnosti splácet své závazky (SEDLÁČEK, 2011, s. 63; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 110).

1.12.1 Celková zadluženost

Větší podíl vlastního kapitálu znamená větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace (SEDLÁČEK, 2011, s. 63).

Výpočet celkové zadluženosti:

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

1.12.2 Kvóta vlastního kapitálu

Vašek a kol. (2012, s. 241) uvádí pod názvem Koeficient samostatnosti a jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti (SEDLÁČEK, 2011, s. 64).

Výpočet kvóty vlastního kapitálu:

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

1.12.3 Koeficient zadluženosti

Vašek a kol. (2012, s. 242) uvádí pod názvem zadluženost vlastního kapitálu a udává, zdali společnost preferuje využití vlastního či cizího zdroje financování. Pokud je ukazatel vyšší než 1, společnost preferuje cizí zdroje, pokud je hodnota menší než 1, společnost preferuje využití vlastních zdrojů. Koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu (SEDLÁČEK, 2011, s. 64).

Výpočet koeficientu zadluženosti:

$$Koeficient\ zadluženosti = \frac{Cizí\ kapitál}{Vlastní\ kapitál}$$

1.12.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je podnik schopen hradit úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů souvisejících s produktivní činností podniku. Doporučená minimální hodnota pro investici či spekulaci je 3 (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 167; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 111).

Výpočet úrokového krytí:

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

1.12.5 Doba splácení dluhu

Ukazatel zadluženosti na bázi cash flow vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. U tohoto ukazatele je optimální klesající trend (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 86).

Výpočet doby splácení dluhu:

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

1.13 Ukazatele likvidity

Vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Jde o souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Ukazatel poměřuje to, čím je možno platit, tím, co je potřeba zaplatit. Nevýhodou ukazatelů je hodnocení likvidity podle zůstatku finančního majetku, ale ta, v daleko větší míře, závisí na budoucím cash flow (SEDLÁČEK, 2011, s. 66).

1.13.1 Běžná likvidita

Dle Růžickové, Roubíčkové, (2012, s. 118) likvidita 3. stupně. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel je citlivý na strukturu oceňování zásob a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Tento ukazatel má několik doporučených hodnot. Hodnoty se odvíjí od zvolení strategie (Průměrná strategie – **hodnota 1,6-2,5**; konzervativní strategie – vyšší než 2,5; agresivní strategie – nižší než 1,6, ale ne nižší než 1) Je jen na managementu, jestli zvolí strategii vysokého výnosu či nízkého rizika (KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 104).

Výpočet běžné likvidity:

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

1.13.2 Pohotová likvidita

Dle Růžickové, Roubíčkové, (2012, s. 118) likvidita 2. stupně. U tohoto ukazatele vylučujeme z oběžných aktiv zásoby a ponecháváme v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Podle zvolené strategie volíme doporučené hodnoty, pro průměrné strategie volíme **hodnotu 0,7-1,0**; konzervativní strategie – 1,1-1,5; agresivní strategie – 0,4-0,7 (SEDLÁČEK, 2011, s. 67; KISLINGEROVÁ a kol., 2010, s. 105).

Výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

1.13.3 Okamžitá likvidita

Dle Růžickové, Roubíčkové, (2012, s. 118) likvidita 1. stupně. Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze a jejich ekvivalenty. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 (SEDLÁČEK, 2011, s. 67).

Výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{Ekvivalenty}}{\text{Okamžité splatné závazky}}$$

1.14 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní činnosti podniku (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

1.14.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 170)

Výpočet produktivity z přidané hodnoty:

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

1.14.2 Osobní náklady k přidané hodnotě

Ukazatel vyjadřuje jakou část přidané hodnoty odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 170).

Výpočet osobních nákladů k přidané hodnotě:

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

1.14.3 Nákladovost výnosů (tržeb)

Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase klesat a vyjadřuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

Výpočet nákladovosti výnosů:

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

1.14.4 Vázanost zásob na výnosy

Hodnota by měla být minimální a zobrazuje objem zásob, které jsou vázány na jednu korunu výnosů (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

Výpočet zásob na výnosy:

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

1.15 Analýza soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely)

Důsledkem toho, že některé ukazatele finanční analýzy mohou mít rozdílnou vypovídací schopnost o podniku byly vyvinuty modely, které vyjadřují výkonnost a ekonomickou situaci společnosti pomocí jednoho čísla - souhrnného indexu (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 175).

Podle účelu použití členíme:

- Bonitní model
- Bankrotní model (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

1.15.1 Bonitní model

Ukazatel odráží míru kvality společnosti podle její výkonnosti. Tyto modely jsou vhodné jak pro investory tak i vlastníky, kteří nedisponují údaji pro propočet čisté současné hodnoty společnosti. (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 175).

1.15.2 Bankrotní model

Ukazatel je určen především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 175).

1.15.3 Kralický rychlý test (Quick test)

Tuto metodu navrhl v roce 1990 P. Kralicek, poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Tento test pracuje s následujícími ukazateli (SEDLÁČEK, 2011, s. 105; KALOUDA, 2015, s. 74).

Kvóta vlastního kapitálu

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Ukazatel vypovídá o kapitálové síle společnosti a informuje i o tom, zda existuje nebo neexistuje absolutně mnoho dluhů v peněžních jednotkách nebo v procentech celkových aktiv (SEDLÁČEK, 2011, s. 105).

Doba splácení dluhu z CF

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit své závazky. Bilanční cash flow lze získat z výkazu zisků a ztráty následovně. Výsledek hospodaření za účetní období - daň z příjmu + odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Získaný údaj je třeba ještě přepočítat na celoroční hodnotu (vydělit počtem měsíců a vynásobit dvanácti). Na závěr se ještě odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte saldo přechodných účtů pasiv (SEDLÁČEK, 2011, s. 106).

Cash flow v % tržeb

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita celkových aktiv

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

Cash flow v procentech tržeb a ukazatel ROA analyzují výnosovou situaci společnosti. Bonita se pak stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku nejprve oklasifikuje podle tabulky, tyto hodnoty se sečtou a výsledek podělíme čtyřmi (SEDLÁČEK, 2011, s. 106; KALOUDA, 2015, s. 75).

Tabulka 1, Kralickuv quicktest (Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, 2011, s. 107)

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožen insolvencí
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	≥30%	≥20%	≥10%	≥0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3roky	< 5let	<12let	>12let	≥30let
CF v % tržeb	≥10%	≥8%	≥5%	≥0%	negativní
ROA	≥15%	≥12%	≥8%	≥0%	negativní

1.15.4 Altmanův index (Z-skóre)

V roce 1968 byla Altmanova metodika tvorby bankovního modelu doslova průlomem v oblasti aplikace diskriminačních funkcí pro předvídaní bankrotu podniku. Je stanoven

pomocí jediného čísla Z-skóre, které je složeno z 5-ti ukazatelů a k těmto ukazatelům je podle rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha. Literatura uvádí dva tvary indexu, a to pro podniky obchodované na kapitálovém trhu a podniky ostatní (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 175; KALOUDA, 2015, s. 65).

Z-skóre pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi se vyčíslí podle vztahu:

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E$$

Kde:

- A = čistý provozní kapitál / celková aktiva
- B = nerozdělený zisk / celková aktiva
- C = EBIT / celková aktiva
- D = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů
- E = tržby / celková aktiva (SEDLÁČEK, 2011, s. 110; KALOUDA, 2015, s. 66).

Tabulka 2 Altmanův index pro podniky neobchodované (Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, 2011, s. 110)

<i>Pokud $Z > 2,99$</i>	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,81 < Z \leq 2,99$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,81$	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Pro ostatní podniky se Z-skóre vypočte podle

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde A, B, C a E jsou definovány stejně jako v předchozím vztahu a D se stanoví jako podíl vlastního kapitálu v účetní hodnotě k celkovým dluhům (SEDLÁČEK, 2011, s. 110; KALOUDA, 2015, s. 66).

Hranice pro předvídaní finanční situace jsou v tomto případě následující:

Tabulka 3, Altmanův index pro podniky obchodované (Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, 2011, s. 110)

<i>Pokud $Z > 2,9$</i>	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

1.15.5 Indexy IN05

Tyto indexy sestavili Inka a Ivan Neumaierovi, umožňují posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost českých podniků. Přínosem tohoto indexu je jeho jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti. Nevýhoda je, že při shrnutí stavu podniku do jednoho čísla, se ztratí informace o příčinách podnikových problémů a tím pádem možnost jejich odstranění (SEDLÁČEK, 2011, s. 111; SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 177).

Index IN05 byl vytvořen jako v poslední v řadě, aktualizuje index IN01.

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Kde:

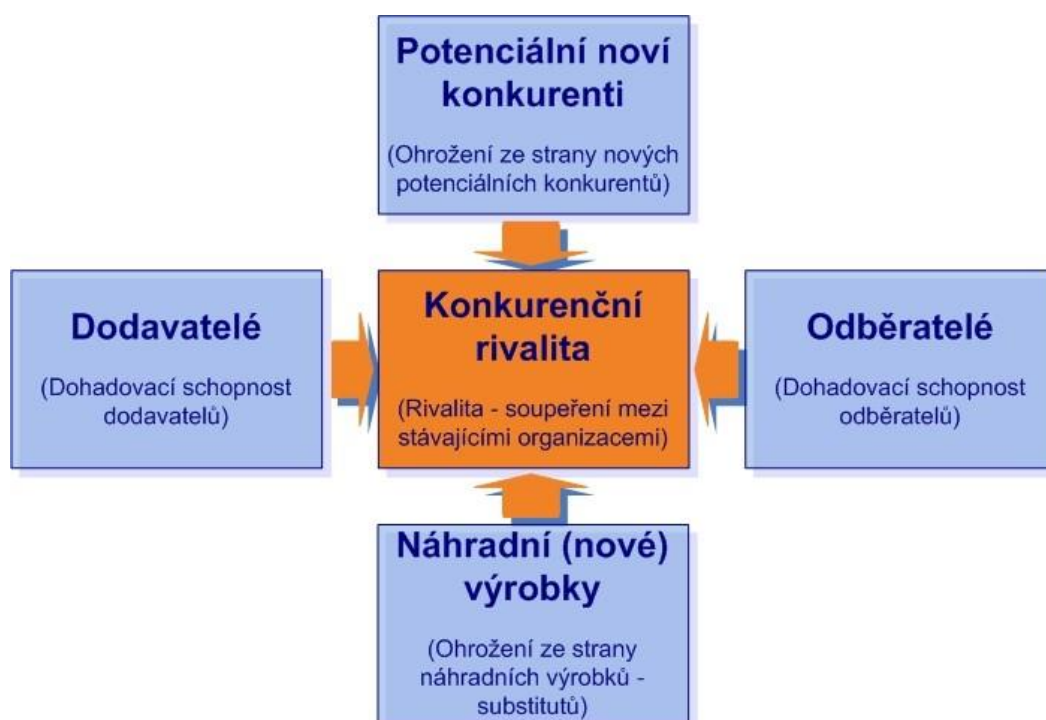
- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = celkové výnosy / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (SEDLÁČEK, 2011, s. 112)

Tabulka 4, Výsledky indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, 2011, s. 112)

<i>Pokud $IN > 1,6$</i>	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
<i>$0,9 < IN \leq 1,6$</i>	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
<i>$IN \leq 0,9$</i>	podnik je ohrožena vážnými finančními problémy

1.16 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model.

Porterův model, také označován jako Porterova analýza či analýza odvětví, stanovil předpoklad, že ziskovost odvětví závisí na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice společností v daném odvětví. Model slouží především pro zmapování pozice konkurenční společnosti v odvětví (KEŘKOVSKÝ, NOVÁK a kol., 2015, s. 110; GRASSEOVÁ, 2010, s. 191).



Obrázek 1, Porterův model konkurence sil (13)

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků, odběratelů

Zamýšlíme se nad otázkami: jak silná je pozice odběratelů? Mohou spolupracovat a objednávat větší objemy? Jak můžeme snížit vyjednávací sílu zákazníků? Při zvyšování vyjednávací moci zákazníků, klesá přitažlivost tohoto trhu. V tomto případě mohou zákazníci vyžadovat lepší kvalitu a služby za nižší cenu, staví konkurenty proti sobě, čímž se snižuje zisk prodávajícího. Síla zákazníků se zvyšuje, jestliže výrobek pro ně tvoří výraznou část jejich nákladů, jsou koncentrováni a organizováni a v neposlední řadě pokud je zákazník vzhledem ke svým nízkým ziskům citlivý na cenu. Prodávající může reagovat tím, že se zaměří na zákazníky, kteří mají menší moc nebo změní dodavatele. Ještě lepší ochranou je ovšem vyvinutí špičkové nabídky, která se neodmítá (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Zde se zamýšlíme nad otázkou: jak můžeme snížit vyjednávací sílu dodavatelů? Jedná se o monopolní dodavatele, je jich málo nebo hodně?

Odvětví je neatraktivní, pokud dodavatelské mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Poskytuje-li dodavatel jedinečné výrobky, které tvoří zásadní vstup odběratele, jeho síla roste. Nejlepší obranou je budování vztahů s dodavatelem a dalších dodavatelských zdrojů (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Musíme zhodnotit například, jak snadné nebo obtížné je pro nového konkurenta vstoupit na trh? Jaké existují bariéry vstupu?

Hlavním ohrožením pro nové konkurenty jsou především vstupní bariéry do daného odvětví, což je nejčastěji spjato s existencí a působením některého z následujících šesti faktorů: usporý z rozsahu, očekávaná reakce zavedených firem, kapitálová náročnost vstupu, přístup k distribučním kanálům, legislativa a vládní zásahy, diferenciací výrobků. Přitažlivost trhu tedy závisí především na výšce vstupních a výstupních bariér. Nejatraktivnějším trhem z pohledu ziskovosti odvětví je trh, jehož vstupní bariéry jsou vysoké a výstupní nízké, jelikož jen málo podniků může do odvětví vstoupit a neúspěšné firmy mohou trh bez problémů opustit (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků

Jak snadno mohou být naše produkty a služby nahrazeny jinými? Čím můžeme snížit hrozbu substitutů.

Substituty jsou podobné produkty, které slouží podobnému či stejnému účelu, jako produkty z daného odvětví. Pokud existuje reálná nebo potenciální hrozba zastupitelnosti výrobků, odvětví se stává neatraktivním, protože substituty omezují. potenciální ceny a zisk na trhu. Podnik se pak musí zaměřit na sledování vývoje cen u substitutů. (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba silné rivality

Zde řešíme otázky: Je mezi stávajícími konkurenty silný konkurenční boj? Je na trhu jeden dominantní konkurent nebo ne? Pokud působí v odvětví velké množství silných konkurentů, přitažlivost klesá. Relativita se zvyšuje, pokud dané odvětví stagnuje nebo se zmenšuje, jelikož podniky mohou získat vyšším podílem na trhu jedině na úkor konkurentů. Rivalitu v odvětví ovlivňují vysoké fixní náklady, společnosti musí naplňovat své kapacity i pokud by měly snížit ceny. Dalšími faktory, které zhoršují rivalitu mezi konkurenty, jsou především jejich velký zájem na daném trhu setrvat, velký počet konkurentů, malé rozdíly mezi nabízenými produkty (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

1.17 SWOT analýza

Podstatou finanční analýzy je zjistit silné a slabé stránky a také slouží k nalezení příležitostí a hrozeb vyplývajících z okolí. Silné a slabé stránky by měly být faktory vyplývajících z analýzy vnitřního prostředí firmy. Příležitosti a hrozby identifikujeme zpracováním vnější analýzy (KEŘKOVSKÝ, NOVÁK a kol., 2015, s. 132).

2. PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

2.1 Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	Šmeral Brno a.s.
Datum zápisu:	1. května 1992 Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 718
Sídlo:	Křenová 65c, PSČ 658 25 Brno
Identifikační číslo:	46 34 61 39
DIČ:	CZ 46 34 61 39
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	451 910 000,- Kč splacen v 100%
Orgány společnosti:	představenstvo, dozorčí rada

Předmět podnikání:

- Obráběčství
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- Opravy silničních vozidel
- Pokrývačství, tesařství
- Projektová činnost ve výstavbě
- Výroba, obchod a služby neuvedené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Zámečnictví, nástrojařství
- Slévárnictví, modelářství [5]

Společnost je zaměřena na vývoj, výrobu, generální opravu a prodej tvářecích linek na klíč automatizované pomocí robotů nebo transférů a samostatné tvářecí stroje a další

zařízení pro kovářny. Převážná část produkce společnosti je exportována na rozvinuté trhy celého světa, převážně jde o (SRN, Itálie, Velká Británie, Španělsko, Francie, Rakousko, Polsko, Maďarsko, Rusko, Turecko, USA, Japonsko, Jižní Korea, Thajsko, Malajsie, Čína, Argentina, Brazílie, Saudská Arábie, Indie, Alžírsko, Egypt a jiné). Veškerá prodejní činnost společnosti je v současné době zajišťována vlastními pracovníky s provázáním na spolupracující zahraniční partnery v jednotlivých teritoriích. Pro hladký průběh výrobních a obchodních aktivit má firma pracovníky schopné komunikovat v anglickém, německém, ruském a polském jazyce.

2.1.1 Historie společnosti

Počátky sahají až do roku 1861, kdy byla založena slévárna šedé litiny fy. Ignác Storek, v roce 1913 byla zahájena strojírenská výroba a například v roce 1918 byla vyrobena první Kaplanova turbína instalovaná v rakouském Velmu. Počátkem roku 1925 společnost rozhodla o výrobě tvářecích strojů vlastní značky. Akciová společnost Šmeral Brno a.s. byla založena v roce 1992. Následně v roce 2011 společnost oslavila 150. výročí od založení společnosti.

2.1.2 Vývoj a výroba

Společnost disponuje vlastní kvalitní konstrukčně-vývojovou základnou, která je schopna v oboru tváření držet krok se světovým vývojem. Vedle uspokojování zákaznické poptávky po rozšíření spektra typorozměrů vyráběných strojů, usiluje společnost Šmeral Brno o doplnění strojů obslužnými či podpůrnými mechanizačními zařízeními ke snížení obslužných časů, vedoucími ke zvýšení produktivity práce u konečných uživatelů strojů, dále o zdokonalení diagnostiky u vyráběných strojů a přechod k řízení strojů elektronickými řídicími systémy.

Společnost je certifikovaná společností TÜV NORD pro systém managementu kvality dle EN ISO 9001:2008 a vlastní certifikát AD 2000-Merkblatt W0. Společnost je držitelem Velkého svářečského průkazu DIN 18800-7:2008-11 Třída E a zkušební laboratoř má právo používat razítko Zkušební laboratoř s činností uznanou SČZL.

2.1.3 Výrobní program

Od založení společnosti se výrobní program postupně rozšiřoval a v současné době se společnost věnuje výrobě tvářecích strojů, tvářecích linek na klíč a to automatizovaných, poloautomatizovaných i mechanizovaných. Důležitým segmentem výrobního programu jsou generální opravy a modernizace jakýchkoli tvářecích strojů.

Výrobní možnosti společnosti se sestávají ze tří provozů, strojírný, nástrojárny a slévárny. Primárně výrobu v těchto provozech využívají pro základní výrobní program, výrobu tvářecích strojů a nástrojů. Volné výrobní kapacity nabízí pro strojírenskou a slévárenskou výrobu dle zadání zákazníka.

2.1.4 Zaměstnanci

V následující tabulce jsou zobrazeny počty zaměstnanců ve sledovaných letech. Počty zaměstnanců jsou důležitým faktem potřebným pro výpočet provozních ukazatelů, ale také sami o sobě jsou ukazatelem růstu společnosti.

Tabulka 5, Vývoj počtu zaměstnanců v letech (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Počty zaměstnanců	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s.	520	494	501	513	509	493
ŽDAS a.s.	2358	2388	2492	2499	2488	2419

Za celé posuzované období, kdy v roce 2009 byl stav zaměstnanců v počtu 520 (tento rok byl i největší počet zaměstnanců v posuzovaném období), se snížil až na 493 zaměstnanců v roce 2014. Došlo k poklesu o 5,19%.

V roce 2010 nastal pokles o 5% o 26 zaměstnanců a v následujících letech dochází k pozvolnému růstu až na 513 zaměstnanců v roce 2012. V roce 2013 došlo k poklesu o 0,78% na 509 a následně nastal opět pokles o 3,14% na 493 zaměstnanců v roce 2014

2.1.5 Organizační struktura společnosti

viz. Příloha 5.

2.2 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model.

Pomocí pěti faktorů Porterova modelu identifikujeme konkurenční prostředí společnosti.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků, odběratelů

Společnost obchoduje se svými zákazníky jak v České republice tak i v zahraničí a jejich obchodní činnost je zajišťována vlastními pracovníky s provázáním na spolupracující zahraniční partnery v jednotlivých teritoriích. Nejvýznamější tuzemským obchodním partnerem je například společnost Škoda Auto a.s., která odebírá válcovací nástroje a v tamním provozu Kovárna se provádí generální opravy. Jedná se o pokračující spolupráci mezi společnostmi. Společnost Aluminium Forging s.r.o. odebírá tvářecí linku. Tato

společnost už dříve odebrala kovací linku, válcovací a ostřihovací lisy. Společnost Ostroj a.s. zakoupila kovací linku. Hlavní oblastí dodávek jsou společnosti využívající tvářecí techniku: automobilky, kovárny, lisovny.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Rostoucí vyjednávací síla dodavatelů negativně ovlivňuje cenu prodáváných výrobků. Společnost ŠMERAL Brno a.s. využívá na výrobu tvářecích strojů, náhradních dílů a zvláštního příslušenství k tvářecím strojům, případně pro výrobu nástrojů a nářadí materiál (převážně vsázku pro slévárnu) od tuzemských dodavatelů, dále využívá převážně služeb od dceřiných společností Elektro Sochor, s.r.o., dodává elektrovýzbroj a součásti tvářecích a kovacích strojů, provádí údržby, modernizaci a opravy majetku. Modelárna s.r.o. provádí opravu a výrobu modelů. Gastro Factor s.r.o. zajišťuje stravování, opravu majetku a úklid. Dále společnost využívá subdodávek a kooperaci například se společností TOS Svitavy a.s.. Vzhledem k tomu, že společnost vyrábí hlavní komponenty v areálu společnosti a využívá hlavně služeb od svých dceřiných společností, vyjednávací síla dodavatelů je tedy na nízké úrovni. Společnost využívá v závislosti na ceně a kvalitě subdodávek u různých dodavatelů.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hlavními překážkami vstupu do odvětví jsou především finance, Know-how a společnost také musí pro prodávané strojní zařízení na území EU zajistit označení shody CE. Označení CE dokládá, že výrobky jsou v souladu s přísnými směrnici EU pro bezpečnost výrobků. Návrh, výroba a vysoká kvalita těchto strojů potřebuje značné finanční prostředky na strojní vybavení, kvalitní materiál, kvalifikovaný personál a musí důsledně dodržovat technologické postupy výroby. Vyjednávací síla společnosti je převážně v dlouhodobé tradici a širokém sortimentu nabízených tvářecích strojů a tvářecích linek, možností využití servisu tvářecích strojů jak v záruční, tak i pozáruční době, zajištění generálních oprav tvářecích strojů vlastní i cizí výroby, případně využití náhradních dílů, zvláštního příslušenství k tvářecím strojům, nástrojů a nářadí. Společnost může pro zabránění vstupu nových konkurentů využívat dlouhodobých smluv se zákazníky, aby nemohli, případně nechtěli využívat služeb jiných dodavatelů.

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků

Hrozba substituce v oboru výroby tvářecích strojů je možná. Produkty společnosti mohou být nahrazeny tvářecími stroji od jiných dodavatelů. Zákazník při koupi tvářecího

stroje věnuje hlavně pozornost ceně a parametrům stroje. Hledá vhodnou kombinaci těchto parametrů, aby tak snížil náklady na pořízení tvářecího stroje, za předpokladu splnění potřebných výrobních požadavků. Vstup nových substitutů je tedy možný, ale je velmi náročný na vysoké požadavky zákazníků, převážně jde o spolehlivost, ekonomičnost provozu a kvalitu. Společnost monitoruje technologický vývoj, protože nástup silného substitutu jako nové materiály, výrobní technologie nebo technologické postupy, mohou výrazně snížit výrobní náklady.

Hrozba silné rivality

Společnost ŠMERAL Brno a.s. má významné postavení mezi českými dodavateli tvářecích strojů, tvářecích linek a generálních oprav strojů. Taktéž se snaží posilovat své exportní aktivity i na zahraničních trzích, především v jihovýchodní Asii, Japonsku i na severoamerickém a jihoamerickém trhu. V současné době společnost neregistruje vstup nového dodavatele na český i zahraniční trh a podle zprávy od Svazu strojírenské technologie výroba tvářecích strojů v Česku stoupla o 11 procent a podle dosavadních statistik bude růst i nadále. Společnost však zaznamenává zvyšující se tlak zákazníků na snížení ceny a na zvýšení kvality.

3. APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTENÍ NEDOSTATKŮ

V této kapitole provedu samotnou finanční analýzu účetních výkazů společnosti ŠMERAL BRNO a.s.. Postupně provedu analýzu aktiv i pasiv společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy, dále bude zhotovena analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, provozních ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Závěrem zpracuji analýzu SWOT, kde budu zjišťovat silné a slabé stránky společnosti a také jejich příležitosti a hrozby.

Data použiji především z účetních výkazů (rozvaha, cashflow a výkaz zisků a ztráty) firmy z let 2009 – 2014. Podklady pro finanční analýzu jsou převážně získané z volně dostupných portálů, a tudíž se jedná o analýzu externí.

3.1 Analýza aktiv

V této části analyzujeme změny jednotlivých položek aktiv v časové posloupnosti. Tyto změny jsou zobrazeny v tabulce jak v absolutních hodnotách, tak ve změnách procentních.

Když relativní změny nabývají vysokých nebo nepřehledných hodnot (může k tomu dojít například, pokud položka v minulém období byla záporná a v následujícím období prudce vzroste), pak má absolutní změna lepší vypovídací schopnost.

Tabulka 6, Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

AKTIVA	relativní změna v (%)					absolutní změna v (tis. Kč)				
	09\10	10\11	11\12	12\13	13\14	09\10	10\11	11\12	12\13	13\14
b										
AKTIVA CELKEM	-5,10	0,71	-7,26	2,57	12,10	-46 012	6 106	-62 558	20 576	99 177
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	-5,76	1,64	-4,54	-5,79	0,66	-22 100	5 930	-16 678	-20 321	2 193
Dlouhodobý nehmotný majetek	-41,36	204,72	30,30	-48,34	-27,78	-359	1 042	470	-977	-290
Dlouhodobý hmotný majetek	-5,70	1,36	-4,70	-5,57	0,78	-21 741	4 888	-17 148	-19 344	2 548
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,37	0	0	0	0	-65
Oběžná aktiva	-3,99	0,06	-9,27	8,76	20,23	-20 542	319	-45 812	39 274	98 636
Zásoby	5,77	-10,34	2,08	6,08	8,16	17 950	-34 016	6 136	18 287	26 044
Dlouhodobé pohledávky	2267,6	-73,91	-100	0	0	5 102	-3 937	-1 390	0	0
Krátkodobé pohledávky	7,20	32,74	-21,82	0,69	31,46	9 370	45 662	-40 392	999	45 839
Krátkodobý finanční majetek	-72,50	-36,79	-80,07	790,04	118,81	-52 964	-7 390	-10 166	19 988	26 753

Časové rozlišení	-92,97	-56,08	-60,71	3688,6	-99,10	-3 370	-143	-68	1 623	-1652
------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	------	-----	-------	-------

Tabulka 7, Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

AKTIVA	Podíl na bilanční sumě v (%)					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
b						
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	42,56%	42,27%	42,66%	43,91%	40,33%	36,21%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10%	0,06%	0,18%	0,25%	0,13%	0,08%
Dlouhodobý hmotný majetek	42,30%	42,03%	42,30%	43,47%	40,02%	35,98%
Dlouhodobý finanční majetek	0,17%	0,17%	0,17%	0,19%	0,18%	0,15%
Oběžná aktiva	57,04%	57,70%	57,33%	56,09%	59,47%	63,78%
Zásoby	34,48%	38,43%	34,21%	37,66%	38,94%	37,58%
Dlouhodobé pohledávky	0,02%	0,62%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	14,43%	16,30%	21,48%	18,11%	17,78%	20,85%
Krátkodobý finanční majetek	8,10%	2,35%	1,47%	0,32%	2,75%	5,36%
Časové rozlišení	0,40%	0,03%	0,01%	0,01%	0,20%	0,00%

U celkových aktiv od roku 2009 do roku 2014 můžeme pozorovat mírný růst. Ve sledovaném období pozorujeme mírný růst celkových aktiv o 1,92% což znamenalo hodnotu 17 289 tis Kč. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2012, kdy celková aktiva klesla oproti roku 2011 o 7,26 %, což tvořilo hodnotu 62 558 tis. Kč. Tato změna byla způsobena prudkým poklesem krátkodobých pohledávek. Nejmenší stav aktiv pozorujeme v roce 2012, kdy jeho hodnota je 799 147 tis. Kč, naopak nejvyšší hodnotu dosahují v roce 2009 ve výši 901 611 tis. Kč. V roce 2010 došlo k poklesu celkových aktiv o 46 012 tis. Kč (5,1%), pokles je zapříčiněn snížením krátkodobého finančního majetku o 72,5% a také poklesem dlouhodobého hmotného majetku o 5,7%. Následně v roce 2011 dochází k nepatrnému nárůstu celkových aktiv o 6 106 tis. Kč (0,71%), tento nárůst je ovlivněn zvýšením krátkodobých pohledávek o 32,74% a zároveň poklesem zásob o 10,34%. V roce 2012 zaznamenáváme pokles o 62 558 tis. Kč (7,26%), který je ovlivněn poklesem krátkodobých pohledávek o 21,82%, poklesem krátkodobého finančního majetku o 80,07% a poklesem dlouhodobého majetku o 4,7%. Následně v roce 2013 zaznamenáváme nárůst o 20 576 tis. Kč (2,57%). Tento růst ovlivnilo zvýšení krátkodobého finančního majetku o 790,04%, zvýšení zásob o 6,08% a zároveň snížení dlouhodobého hmotného majetku o 5,57%. V roce 2014 pozorujeme nejvyšší nárůst aktiv ve sledovaném období o 99 177 tis.

Kč (12,10%). Tento růst ovlivnil nárůst nedokončené výroby o 63 123 tis. Kč (o 58,84%), nárůst peněžních prostředků v bankách o 27 007 (o 118,81%) a taktéž nárůst pohledávek z obchodních vztahů o 46 052 tis. Kč (o 32,65%).

Vertikální analýza aktiv ukazuje podíl oběžných aktiv a dlouhodobého majetku, což je dáno oblastí podnikání společnosti. Z tabulky (viz. Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv) je patrné, že většina aktiv je tvořena převážně dlouhodobým hmotným majetkem, zásobami a krátkodobými pohledávkami. V roce 2014 má dlouhodobý hmotný majetek nejmenší podíl z dlouhodobého majetku, kde jejich podíl je 36,21% z toho 11,50 % tvoří pozemky, 11,69% tvoří stavby a 10,69% tvoří samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech je v roce 2014 63,78% z toho 37,57% tvoří zásoby, kde 8,15% výrobků, 18,54% nedokončené výroby a polotovarů, 6,87% materiál, 3,4% zboží a 0,61% poskytnuté zálohy na zásoby. Krátkodobé pohledávky jsou na oběžných aktivech tvořeny 20,85%, kde je většina podílu tvořena pohledávkami z obchodních vztahů 20,36%. Podíl krátkodobého finančního majetku je 5,36%, převážně se jedná o peníze na účtech v bankách.

3.2 Analýza pasiv

Změna sumy celkových aktiv samozřejmě ovlivňuje i změnu sumy celkových pasiv je to důsledek bilanční rovnice. Ve sledovaném období, letech 2009 – 2014 měla pasiva rostoucí charakter. Ve sledovaném období nastal nárůst pasiv celkem o 1,92%. Meziročně však měla celková pasiva kolísavý průběh, který byl způsoben především změnami cizích zdrojů, ale i změnou vlastního kapitálu. V následující tabulce je zobrazena horizontální analýza hlavních položek pasiv.

Tabulka 8, Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

PASIVA	relativní změna v (%)					absolutní změna v (tis. Kč)				
b	09\10	10\11	11\12	12\13	13\14	09\10	10\11	11\12	12\13	13\14
PASIVA CELKEM	-5,10	-0,71	-7,26	2,57	12,10	-46012	6106	-62558	20576	99 177
Vlastní kapitál	1,46	2,39	2,39	3,38	3,77	6114	10142	10397	15058	17 328
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,28	2,60	2,12	2,03	0,13	799	932	780	760	49
Výsledek hospodaření minulých let	-6,60	-11,94	-13,72	-17,02	-31,78	5241	8852	8956	9584	14 855
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,74	3,54	6,31	42,31	15,29	74	358	661	4714	2 424
Cizí zdroje	-12,68	2,67	-15,59	-0,99	25,52	-59090	10866	-65132	-3490	89 109
Rezervy	33,86	-23,28	-22,54	92,52	-37,34	5635	-5186	-3852	12249	-9 517
Dlouhodobé závazky	-75,02	100,00	0,00	-41,88	-43,36	-763	-254	1373	-575	-346
Krátkodobé závazky	-20,54	-18,36	-21,18	14,71	27,55	-48911	-34738	-32722	17918	38 488
Bankovní úvěry a výpomoci	-7,16	26,17	-12,16	-15,30	33,03	-15051	51044	-29931	-33082	60 484
Časové rozlišení	40,37	-61,55	-84,02	605,38	-69,17	6964	-14902	-7823	9008	-7 260

Tabulka 9, Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

PASIVA	Podíl na bilanční sumě v (%)					
b	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	46,41%	49,62%	50,44%	55,69%	56,13%	51,96%
Základní kapitál	50,12%	52,82%	52,44%	56,55%	55,13%	49,18%
Kapitálové fondy	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3,88%	4,18%	4,26%	4,69%	4,67%	4,17%
Výsledek hospodaření minulých let	-8,80%	-8,66%	-7,58%	-7,05%	-5,70%	-3,47%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,11%	1,18%	1,22%	1,39%	1,93%	1,99%
Cizí zdroje	51,68%	47,55%	48,48%	44,12%	42,59%	47,69%
Rezervy	1,85%	2,60%	2,01%	1,66%	3,11%	1,74%
Dlouhodobé závazky	0,11%	0,03%	0,00%	0,17%	0,10%	0,05%
Krátkodobé závazky	26,42%	22,12%	17,93%	15,24%	17,04%	19,39%
Bankovní úvěry a výpomoci	23,31%	22,80%	28,56%	27,05%	22,34%	26,51%
Časové rozlišení	1,91%	2,83%	1,08%	0,19%	1,28%	0,35%

V roce 2010 došlo k poklesu pasiv o 46 012 (5,1%). Pokles byl zapříčiněn převážně poklesem cizích zdrojů. Cizí zdroje v roce 2010 výrazně poklesl o 59 090 tis. Kč (12,68%), tento pokles byl zapříčiněn snížením krátkodobých závazků o 48 911 tis. Kč (20,54%), snížením bankovních úvěrů a výpomoci o 15 051 tis. Kč (7,16%). Pokles pasiv byl

kompenzován zvýšením rezervy o 5 635 tis. Kč (33,86%), snížením neuhrazené ztráty z minulých let o 5 241 tis. Kč (6,6%) a zvýšením časového rozlišení, které vzrostlo o 6 964 tis. Kč (40,37%). Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením výdajů příštích období o 7 827 tis. Kč (350,67%).

V roce 2011 došlo k mírnému zvýšení pasiv o 6 106 tis. Kč (0,71%). Nárůst byl převážně zapříčiněn nárůstem bankovních úvěrů a výpomoci o 51 044 (26,17%), snížením ztráty výsledku hospodaření z minulých let o 8 852 tis. Kč (11,94%), snížením krátkodobých závazků o 34 738 tis. Kč (18,36%).

V roce 2012 se pasiva podstatně snížila o 62 558 tis. Kč (7,26%).

Vlastní kapitál byl zvýšen o 10 397 tis. Kč (2,39%) díky zvýšení výsledku hospodaření minulých let o 8 956 tis. Kč

Cizí zdroje se snížily o 65 132 tis. Kč, což bylo zapříčiněno snížením rezerv o 22,54%, snížením krátkodobých závazků o 21,18% a snížením bankovních úvěrů a výpomoci o 12,16%.

Časové rozlišení pokleslo o 7 823 tis. Kč (84,02%), kde hlavní vliv měl pokles výdajů příštích období o 6 867 tis. Kč (84,65%).

V roce 2013 se pasiva zvyšují o 20 576 tis. Kč (2,57%).

Vlastní kapitál vzrostl o 15 058 tis. Kč (3,38%) díky snížení ztráty výsledku hospodaření minulých let o 9 584 tis. Kč (17,02%) a zvýšením výsledku hospodaření běžného účetního období o 4 714 tis. Kč (42,31%).

Cizí zdroje se mírně snížili o 3 490 tis. Kč (0,99%), kde podstatný vliv na snížení bylo snížení bankovních úvěrů a výpomoci o 33 082 tis. Kč (15,3%) a zároveň zvýšení jak krátkodobých závazků o 17 918 tis. Kč (14,71%), tak zvýšení rezerv o 12 249 tis. Kč (92,52%).

Časové rozlišení vzrostlo o 9 008 tis. Kč (605,38%), kde se podstatně zvýšily výnosy příštích období o 8 899 tis. Kč (3662,14%).

V roce 2014 pasiva opět narůstají o 99 177 tis. Kč (12,1%), tento nárůst byl ovlivněn nárůstem cizích zdrojů o hodnotu 89 109 tis. Kč (o 25,52%), potažmo nárůstem krátkodobého bankovního úvěru o 75 115 tis. Kč (o 47,11%) a nárůstem závazků z obchodních vztahů o 38 488 tis. Kč (o 27,55%).

Je patrné, že většinu kapitálu tvoří položky vlastní kapitál a cizí zdroje. Podíl vlastního kapitálu na pasivech je v roce 2009 46,41%, v roce 2010 49,62%, v roce 2011 50,44%, v roce 2012 55,69%, v roce 2013 je podíl 56,13% a v roce 2014 je 51,96%. Cizí zdroje se podílí na pasivech v roce 2009 51,68%, v roce 2010 47,55%, v roce 2011 48,48%, v roce 2012 44,12%, v roce 2013 42,59% a v roce 2014 47,69%. V celém analyzovaném období je dominantní část vlastního kapitálu - základní kapitál, jeho podíl na pasivech je v roce 2009 50,12%, v roce 2010 52,82%, v roce 2011 52,44%, v roce 2012 55,69%, v roce 2013 55,13% a v roce 2014 49,18%, přitom absolutní hodnota základního kapitálu je ve sledovaném období neměnná, a to ve výši 451 910 tis. Kč.

U cizích zdrojů je největší podíl tvořen krátkodobými bankovními úvěry a to v roce 2009 19,81%, v roce 2010 19,92%, v roce 2011 21,64%, v roce 2012 21,93%, v roce 2013 19,45% a v roce 2014 25,52%.

Druhý největší podíl u cizích zdrojů jsou závazky z obchodních vztahů. V roce 2009 byl tento podíl 12,15%, v roce 2010 12,59%, v roce 2011 9,57%, v roce 2012 10,96%, v roce 2013 9% a v roce 2014 je tvořen 10,33%.

3.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této části se budeme zabývat horizontální a vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 10. Horizontální analýza zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Šmeral Brno a.s.	relativní změna v (%)					absolutní změna v (tis. Kč)				
b	09\10	10\11	11\12	12\13	13\14	12\13	10\11	11\12	12\13	13\14
Tržby za prodej zboží	198,54	-67,19	50,97	-50,87	-39,06	105 049	-106133	26 416	-39 805	-15 013
Náklady vynaložené na prodané zboží	205,18	-67,42	51,06	-51,07	-39,82	101 682	-101967	25 160	-38 014	-14 502
Obchodní marže	100,45	-62,00	49,20	-47,02	-25,32	3 367	-4 166	1 256	-1 791	-511
Výkony	48,07	-34,52	5,79	18,12	3,07	294 322	-312936	34 398	113 807	22 771
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36,06	-26,40	-0,70	14,14	3,00	218 149	-217257	-4 261	85 027	20 570
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-658,80	-160,33	-126,82	268,46	22,19	66 427	-90 334	43 105	24 470	7 452
Aktivace	55,98	-19,68	-20,38	24,82	-24,22	9 746	-5 345	-4 446	4 310	-5 251
Výkonová spotřeba	71,24	-44,75	2,83	24,09	10,11	283 225	-304654	10 654	93 162	48 530
Přidaná hodnota	6,63	-5,35	11,36	7,69	-9,96	14 464	-12 448	25 000	18 854	-26 270
Osobní náklady	0,15	5,75	7,99	-0,84	0,02	239	9 008	13 241	-1 507	33
Mzdové náklady	-1,39	6,08	7,14	-0,78	-0,2	-1 567	6 742	8 406	-977	-251
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-71,56	58,00	-67,71	40,60	-79,76	-8 370	1 929	-3 558	689	-1 903
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-69,34	151,82	-90,51	-39,62	5,93	-3 966	2 663	-3 998	-166	15
Provozní výsledek hospodaření	-18,60	56,21	-24,51	4,65	20,44	-4 077	10 029	-6 831	978	4 501
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-72,87	130,00	109,95	132,36	-67,75	-1 585	767	1 492	3 771	-4 485
Finanční výsledek hospodaření	-4,32	8,92	-64,61	-16,55	44,32	512	-1 011	7 976	723	-1 616
Daň z příjmů za běžnou činnost	13796,1	39,69	9,59	-54,47	18,31	3 587	1 434	484	-3 013	461
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-71,18	261,88	6,31	42,31	15,29	-7 152	7 584	661	4 714	2 424
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-71,18	261,88	6,31	42,31	15,29	-7 152	7 584	661	4 714	2 424
Výsledek hospodaření před zdaněním	-35,39	138,55	7,37	10,20	15,70	-3 565	9 018	1 145	1 701	2 885

Tabulka 11, Vertikální analýza výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Šmeral Brno a.s.	2009		2010		2011		2012		2013		2014	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Výnosy celkem	685 334	100	1 081 135	100	661 864	100	723 540	100	797 880	100	792 577	100
Provozní výnosy	676 838	98,76	1 067 839	98,77	650 699	98,31	707 955	97,85	782 646	98,09	788 501	99,49
Tržby za prodej	52 910	7,72	157 959	14,61	51 826	7,83	78 242	10,81	38 437	4,82	23 424	2,96
Výkony	612 232	89,33	906 554	83,85	593 618	89,69	628 016	86,80	741 823	92,97	764 594	96,47
Tržby za prodej dl.	604 904	88,26	823 053	76,13	605 796	91,53	601 535	83,14	686 562	86,05	707 132	89,22
Změna stavu zásob	-10 083	-1,47	56 344	5,21	-33 990	-5,14	9 115	1,26	33 585	4,21	41 037	5,18
Aktivace	17 411	2,54	27 157	2,51	21 812	3,30	17 366	2,40	21 676	2,72	16 425	2,07
Tržby z prodeje dl.	11 696	1,71	3 326	0,31	5 255	0,79	1 697	0,23	2 386	0,30	483	0,06
Finanční výnosy	8 496	1,24	13 296	1,23	11 165	1,69	15 585	2,15	15 234	1,91	4 076	0,51

Šmeral Brno a.s.	2009		2010		2011		2012		2013		2014	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Náklady celkem	668 142	100	1 050 304	100	653 637	100	698 196	100	749 382	100	771 640	100
Provozní náklady	646 865	96,82	1 025 674	97,65	630 127	96,40	678 242	97,14	730 502	97,48	762 302	98,79
Nákl. na prod. zboží	49 558	7,42	151 240	14,40	49 273	7,54	74 433	10,66	36 419	4,86	21 917	2,84
Výkonová spotřeba	397 580	59,51	680 805	64,82	376 151	57,55	386 805	55,40	479 967	64,05	528 497	68,49
Osobní náklady	156 379	23,41	156 618	14,91	165 626	25,34	178 867	25,62	177 360	23,67	177 393	22,99
Odpisy DHM	37 628	5,63	35 257	3,36	34 660	5,30	37 718	5,40	36 503	4,87	34 227	4,44
Zůst. cena DM	5 720	0,86	1 754	0,17	4 417	0,68	419	0,06	253	0,03	268	0,03
Finanční náklady	21 277	3,18	24 630	2,35	23 510	3,60	19 954	2,86	18 880	2,52	9 338	1,21
Nákladové úroky	9 640	1,44	8 012	0,76	7 199	1,10	7 535	1,08	5 962	0,80	4 628	0,60

Tabulka 12, Vertikální analýza nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

V průběhu sledovaných let 2009 – 2014 měl výsledek hospodaření za účetní období vzrůstající tendenci, za celé období se zvýšil o 81,92% o hodnotu 8 231tis. Kč. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2011, kdy výsledek hospodaření za účetní období vzrostl oproti roku 2010 o 261,88 %, což tvořilo hodnotu 7584 tis. Kč. Tato změna byla způsobena změnou stavu rezerv a opravných položek. Nejmenší stav výsledku hospodaření za účetní období pozorujeme na začátku sledovaného období v roce 2010 ve výši 2896 tis. Kč, naopak nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2014 ve výši 18 279 tis. Kč.

V roce 2010 pozorujeme tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 218 149 tis. Kč (36,06%), v následujícím roce 2011 však již pozorujeme pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 312 936 tis. Kč (34,52%). V roce 2012 je opět drobný nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 34 398 tis. Kč (5,79%), ale následně v roce 2013 nastává růst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 85 027 tis. Kč (14,14%). V posledním roce došlo k navýšení těchto tržeb o 20 570 tis. Kč (3%)

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vypočteme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Hodnoty těchto ukazatelů představují finanční prostředky nutné k bezproblémovému hospodaření společnosti, jedná se tedy o manažerský přístup k čistému pracovnímu kapitálu. Čím vyšší je ČPK, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své závazky.

Vypočtené hodnoty čistého pracovního kapitálu v letech 2009-2013 jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 13, Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a společnosti Ždas a.s.)

ČPK	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s.	31%	36%	39%	41%	42%	44%
ŽDAS a.s.	28%	32%	32%	32%	28%	30%

Ve sledovaném období můžeme pozorovat vzrůstající trend hodnoty čistého pracovního kapitálu. Při srovnání se společností ŽDAS a.s. si posuzovaná společnost vede každoročně lépe. Čistý pracovní kapitál vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2014, kdy dosahovala výše 407 922 tis. Kč. Pokud se podíváme blíže na pracovní kapitál, zjistíme, že v tomto roce došlo k růstu oběžných aktiv o 20% (98 636 tis. Kč) i růstu krátkodobých závazků na hodnotu o 28% (38 488 tis. Kč). Nejnižší hodnotu vykazuje čistý pracovní kapitál v roce 2009, činí 276 082 tis. Kč. Tuto nejnižší hodnotu ve sledovaném období zapříčinily krátkodobé cizí zdroje, které byly v roce 2009 ovlivněny navýšením krátkodobé přijaté zálozy, a vykazovala vyšší hodnotu než v následujících letech.

3.4.2 Čisté pohotové prostředky

U tohoto ukazatele počítáme v rámci majetku pouze s krátkodobým finančním majetkem.

Tabulka 14, Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a společnosti Ždas a.s.)

ČPP	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s.	-165 111	-169 164	-141 816	-119 260	-117 190	-128 925
ŽDAS a.s.	-619 044	-461 068	-401 069	-428 495	-483 463	-458 083

Tento ukazatel vykazuje kolísavý charakter. Za sledované období došlo k nárůstu čistých pohotových prostředků o 36 186 tis. Kč (nárůst o 22%). Nejnižší hodnota těchto pohotových prostředků je v roce 2010, a to se zápornou hodnotou -169 164 tis. Kč. To je způsobeno nedostatkem peněžních prostředků a zároveň krátkodobými závazky, které jsou ovlivněny navýšením krátkodobých přijatých záloh. Nejvyšší hodnota je v roce 2013 s hodnotou -117 190 tis. Kč. Nárůst byl zapříčiněn zvýšením krátkodobého finančního majetku.

3.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Ukazatel hodnotí platební schopnost společnosti.

Ukazatel čistý peněžní majetek se vypočte jako oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky.

Tabulka 15, Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a společnosti Ždas a.s.)

ČPPF	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s.	-72 394	-69 900	-16 358	-48 655	-24 816	8 698
ŽDAS a.s.	-161 255	-67 836	75 095	-120 005	-100 569	-88 371

Společnost do roku 2013 vykazuje záporné hodnoty, což značí platební neschopnost. V roce 2014 se společnost pohybuje v kladných číslech (díky nárůstu oběžných aktiv, převážně nárůstu nedokončené výroby a polotovarů i nárůstu pohledávek z obchodních vztahů). Nejnižších hodnot dosahuje společnost v roce 2009, a to -72 394 tis. Kč, což zapříčinilo růst krátkodobých závazků, převážně krátkodobé přijaté zálohy.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Hodnoty poměrových ukazatelů jsem srovnával převážně s konkurencí, doporučenými hodnotami a s průměrem v odvětví, tyto hodnoty jsem získal z veřejně dostupných analýz ministerstva průmyslu a obchodu.

3.5.1 Analýzy ukazatelů rentability

Ukazatel rentability hodnotí, jak úspěšně byly zhodnoceny investované prostředky.

Tabulka 16, Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s., výkazů společnosti Ždas a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA Šmeral Brno a.s. EBIT/aktiva	2,19%	1,70%	2,64%	3,03%	2,97%	2,82%
ROA ŽDAS a.s.	3,22%	2,92%	3,59%	3,17%	2,77%	2,55%
ROA Oborový průměr	6,15%	7,71%	6,51%	8,40%	8,17%	8,42%
ROS Šmeral Brno a.s. EAT/(tržby z prodeje vlastních výrobků + tržby z prodeje zboží)	1,51%	0,27%	1,62%	1,58%	2,03%	2,32%
ROS ŽDAS a.s.	3,16%	2,54%	3,20%	2,67%	2,43%	2,13%
ROE Šmeral Brno a.s. čistý zisk/vlastní kapitál	2,40%	0,68%	2,41%	2,50%	3,45%	3,83%
ROE ŽDAS a.s.	3,54%	2,97%	4,00%	3,51%	3,08%	2,87%
ROE Oborový průměr	8,08%	13,50%	11,07%	13,42%	11,06%	9,82%

Ukazatel ROA

Rentabilita celkového kapitálu zobrazuje, jak efektivně dokáže management podniku využívat svoje aktiva. Čím více vyprodukujeme hodnot, tím lépe. Ve sledovaném období se nám ukazatel ROA společnosti Šmeral Brno a.s. zdaleka nepřiblížil k hodnotám oborového průměru, každoročně vykazoval horší hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2013, kdy rentabilita aktiv dosahovala 3,03 %. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2010, a to 1,70 %. Tento pokles byl ovlivněn poklesem provozního výsledku hospodaření, který v roce 2010 poklesl oproti minulému roku o 18,60 % (4 077 tis Kč) a zároveň poklesem celkových aktiv o 5,1 % (46 012 tis. Kč). V letech 2009 až 2012 jsou hodnoty v porovnání s konkurencí nižší. V dalších letech je hodnota rentability vyšší než hodnota rentability konkurence. V roce 2013 to bylo konkrétně o 0,2 pb a v roce 2014 o 0,27 pb.

Ukazatel ROS

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám

Ve sledovaném období se rentabilita tržeb pohybovala v rozmezí 0,27 % - 2,32 %. Nejnižších hodnot bylo zaznamenáno v roce 2010 a to 0,27 %, hodnota byla ovlivněna růstem tržeb za prodej zboží o 198,54 % (105 049 tis. Kč) a růstem výkonů o 48,07 % (294 322 tis. Kč). Nejvyšší hodnota v roce 2014 dosahovala hodnoty 2,32 %. Tato hodnota byla převážně ovlivněna růstem výsledku hospodaření za účetní období, potažmo růstem provozního výsledku hospodaření o 20,44% (4 501 tis. Kč). Při porovnávání hodnot ukazatele rentability tržeb s konkurencí vidíme, že pouze v roce 2014 byl ukazatel oproti konkurenci vyšší, a to o 0,19 pb.

Ukazatel ROE

Zobrazuje, nakolik se vlastníkům zhodnocuje vložený kapitál. Ve sledovaném období se rentabilita vlastního kapitálu pohybovala v rozmezí 0,68 % - 3,83 %. Nejvyšší rentability společnost dosahuje v roce 2014, a to konkrétně 3,83 %, hodnota byla ovlivněna navýšením provozního výsledku hospodaření o 20,44% (4 501 tis. Kč). Nejnižší hodnotu rentability společnost dosáhla v roce 2010, (0,68 %) kdy došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření z běžné činnosti o 71,18% (7 152 tis. Kč). Při porovnávání s konkurencí došlo k překování hodnoty rentability vlastního kapitálu pouze v letech 2013 o 0,37 pb a 2014 o 0,96 pb. Při porovnávání s oborovým průměrem nedosahovala těchto hodnot ani jedna společnost.

3.5.2 Analýza ukazatelů aktivity

Zde budou postupně vypočteny ukazatele obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby splatnosti krátkodobých pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků. V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých ukazatelů aktiv za sledovaná období. Ukazatele aktivity je nutné vždy hodnotit ve vztahu k odvětví, ve kterém společnost působí. V našem případě se jedná o sektor strojírenství.

Tabulka 17, Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s., výkazů společnosti Ždas a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat aktiv	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s. tržby/aktiva celkem [krát]	0,73	1,15	0,76	0,85	0,88	0,80
ŽDAS a.s.	0,84	0,80	0,93	0,88	0,92	0,90
Oborový průměr	0,85	1,02	1,03	1,08	1,06	0,93
Obrat zásob						
Šmeral Brno a.s. tržby/zásoby [krát]	2,12	2,98	2,23	2,26	2,27	2,12
ŽDAS a.s.	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26
Doba obratu zásob						
Šmeral Brno a.s. zásoby/(tržby/360) [dny]	170,13	121,67	161,39	159,38	158,52	170,15
ŽDAS a.s.	110,48	120,78	91,62	117,91	101,01	103,47
Doba splatnosti pohledávek						
Šmeral Brno a.s. pohledávky/(tržby/360) [dny]	71,19	51,18	101,34	76,65	72,36	94,40
ŽDAS a.s.	86,14	81,83	77,55	61,31	66,20	70,29
Doba splatnosti krátkodobých závazků						
Šmeral Brno a.s. závazky/(tržby/360) [dny]	130,34	69,45	84,58	64,50	69,37	87,81
ŽDAS a.s.	86,65	72,49	61,17	58,84	61,63	60,60

Obrat aktiv

Měří efektivnost využití celkových aktiv (kolikrát se aktiva obrátí za jedno účetní období). Čím je hodnota vyšší, tím obrátková aktiva máme. Tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 0,73 – 1,15. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele dosahuje v roce 2010, a to konkrétně 1,15 a pouze v tomto roce překonává jak doporučenou hodnotu 1, hodnotu konkurenční společnosti, tak i hodnotu oborového průměru. K výraznému navýšení obratu aktiv v roce 2010 došlo díky růstu tržeb o 49% (323 198 tis. Kč) a poklesu celkových aktiv o 5,10% (46 012 tis. Kč). Nejnižší hodnota je na začátku posuzovaného období v roce 2009.

Obrat zásob

Obrat zásob se pohyboval ve sledovaném období v rozmezí 2,12 – 2,98. Nejvyšší hodnota obratovosti zásob je v roce 2010 s hodnotou 2,98, s konkurencí je na stejné hodnotě. Tento nárůst zapříčinil růst tržeb o 49% (323 198 tis. Kč). Nejnižší obrátkovost zásob je v letech 2009 a 2014, a to 2,12 oproti konkurenci je nižší jak v roce 2009 o 1,14, tak i v roce 2014 o 1,36. V celém sledovaném období (až na rok 2010 dosahuje vyrovnané hodnoty) má společnost Šmeral a.s. oproti konkurenci nižší obrátkovost zásob.

Doba obratu zásob

Udává, kolik dnů jsou průměrně zásoby vázány ve společnosti, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji.

Doba obratu zásob společnosti se pohybuje v rozmezí 120,67 – 170,15 dní. Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2010, a to 120,67 dní a pouze v tomto roce je doba obratu zásob v porovnání s konkurencí nižší o 0,11 dní. V ostatních letech má konkurence kratší dobu obratu zásob. V roce 2014 došlo u společnosti Šmeral a.s. k navýšení na hodnotu 170,15 dní.

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek

Jedná se o průměrný počet dnů, za který dostane společnost zapláceno od svých odběratelů za své prodané výrobky či služby.

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek se pohybuje v rozmezí 51,18 – 101,34 dní. Ve sledovaném období společnost nejdéle čeká na uhrazení svých pohledávek v roce 2011, jednalo se o 101,34 dnů. Nejkratší hodnota je v roce 2010, a to 51,18 dní. Od roku 2011 do 2014 dochází k navýšení doby na úhradu pohledávek oproti konkurenční společnosti. V roce 2014 konkurenční společnost inkasuje své pohledávky o 24,11 dní dříve.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Udává počet dní od vystavení faktury dodavatelem až po zaplacení. Pro společnost je výhodné, pokud je doba splatnosti krátkodobých závazků vyšší, než doba splatnosti

krátkodobých pohledávek. Doba splatnosti krátkodobých závazků se pohybuje v rozmezí 64,50 – 130,34 dní. Nejvyšší doba splatnosti závazků je ve sledovaném období v roce 2009, a to 130,34 dní. Nejnižší doba splatnosti je v roce 2010 ve výši 51,18 dní. Z tabulky 17 můžeme pozorovat dřívější splatnost krátkodobých závazků v letech 2011 až 2014, oproti inkasu svých krátkodobých pohledávek. Tento jev je pro společnost nežádoucí.

3.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatel zadluženosti udává poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti. Postupně budou vypočteny ukazatele celkové zadluženosti, kvóty vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhu.

Tabulka 18, Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s., výkazů společnosti Ždas a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatel celkové zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s. cizí zdroje/celková aktiva	51,68%	47,55%	48,48%	44,12%	42,59%	47,69%
ŽDAS a.s.	33,59%	30,02%	27,84%	26,54%	28,05%	31,60%
Oborový průměr	60,60%	65,97%	65,27%	66,39%	66,26%	71,91%
Kvóta vlastního kapitálu						
Šmeral Brno a.s. vlastní kapitál/celková aktiva	46,41%	49,62%	50,44%	55,69%	56,13%	51,96%
ŽDAS a.s.	66,41%	69,98%	72,16%	73,46%	71,69%	68,09%
Oborový průměr	45,44%	46,90%	48,65%	49,81%	50,77%	58,49%
Koeficient zadluženosti						
Šmeral Brno a.s. cizí kapitál/vlastní kapitál [krát]	1,11	0,96	0,96	0,79	0,76	0,92
ŽDAS a.s.	0,51	0,43	0,39	0,36	0,39	0,46
Úrokové krytí						
Šmeral Brno a.s. EBIT/nákladové úroky [krát]	2,05	1,81	3,16	3,21	4,08	5,59
ŽDAS a.s.	9,81	15,33	22,74	25,50	18,03	15,48
Doba splácení dluhu						
Šmeral Brno a.s. (cizí zdroje – rezervy)/provozní cash flow [roky]	20,50	21,55	14,37	16,13	14,70	15,92
ŽDAS a.s.	7,56	5,84	6,18	4,93	8,88	9,06

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost společnosti se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 42,59% - 51,68%. Z tabulky 18 pozorujeme klesající trend zadluženosti s výjimkou roku 2011, kdy došlo k nárůstu o 0,92 pb a roku 2014 nárůst o 5,10 pb. Nárůst byl převážně ovlivněn růstem

cizích zdrojů, zato pokles je způsoben poklesem cizích zdrojů. Hodnoty ukazatele se v celém sledovaném období pohybovaly pod oborovým průměrem, zato při porovnání s konkurencí je v celém období vyšší celková zadluženost. Nejblíže hodnotě konkurenční společnosti byl rok 2014, kdy společnost Šmeral Brno a.s. měla vyšší zadluženost o 14,54 pb.

Kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel naopak udává, nakolik je společnost financována z vlastních zdrojů. Hodnotí se tedy finanční nezávislost společnosti.

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu společnosti se v posuzovaném období pohyboval v rozmezí 46,41% - 56,13%. S výjimkou roku 2014, kdy došlo k poklesu o 4,17 pb, kvóta vlastního kapitálu roste. Pokles v roce 2014 byl ovlivněn převážně růstem celkových aktiv. Hodnoty ukazatele se v celém sledovaném období pohybovaly pod oborovým průměrem, za to při porovnání s konkurencí je v celém období vyšší kvóta vlastního kapitálu. Nejblíže hodnotě konkurenční společnosti byl rok 2014, kdy společnost Šmeral Brno a.s. měla nižší kvótu vlastního kapitálu o 15,56 pb.

Koeficient zadluženosti

Hodnota koeficientu zadluženosti společnosti se pohybuje v rozmezí 0,76 – 1,11.

Nejvyšší hodnota koeficientu zadluženosti je v roce 2009, a to 1,11. Zadluženost byla v roce 2009 ovlivněna jak vysokými cizími zdroji, tak nízkou hodnotou vlastního kapitálu. Za to nejnižší hodnota koeficientu zadluženosti je v roce 2013, a to 0,76. Zde došlo k úbytku cizích zdrojů a růstu vlastního kapitálu. Konkurenční společnost má v celém sledovaném období nižší koeficient zadluženosti.

Úrokové krytí

Hodnota úrokového krytí společnosti se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 1,81 – 5,59. Z tabulky 18 pozorujeme rostoucí charakter tohoto ukazatele od roku 2010. Nejnižší hodnota úrokového krytí je v roce 2010, a to 1,81. Ukazatel byl převážně ovlivněn poklesem provozního výsledku hospodaření o 18,6% (4 077 tis. Kč). Nejvyšší hodnotu zaznamenal v roce 2014, kdy provozní výsledek hospodaření kryl nákladové úroky 5,59 krát.

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu společnosti se pohybovala v rozmezí 14,37 – 21,55 let. Nejvyšší doba splácení dluhu je v roce 2010 s hodnotou 21,55 let, za to nejnižší doba splácení dluhu je v roce 2011 s hodnotou 14,37 let. Tento ukazatel má kolísavý charakter a za celé sledované období dochází k poklesu. Při porovnání s konkurencí společnost Šmeral a.s. vykazuje v celém sledovaném období vyšší hodnoty. Nejblíže se společnost přiblížila ke konkurenci v roce 2013, ale výsledná hodnota ukazatele byla vyšší o 5,82 pd.

3.5.4 Analýza ukazatelů likvidity

Vyjadřuje schopnost společnosti dostát svým závazkům. Ukazatel likvidity poměřuje to, čím je možno platit (čitatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Budou zde vyhodnoceny ukatatele: běžná likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita.

Tabulka 19, Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s., výkazů společnosti Ždas a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Běžná likvidita	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s. OA/(kr.závazky+kr.ban.úvěry) [krát]	1,23	1,37	1,45	1,51	1,63	1,42
ŽDAS a.s.	2,10	2,02	2,82	2,56	2,09	1,71
Oborový průměr	1,42	1,59	1,62	1,77	1,84	1,85
Pohotová likvidita						
Šmeral Brno a.s. (OA+zásoby)/kr. závazky [krát]	0,49	0,46	0,58	0,50	0,56	0,58
ŽDAS a.s.	0,98	0,90	1,43	0,96	0,86	0,72
Oborový průměr	0,91	1,05	1,06	1,12	1,23	1,26
Okamžitá likvidita						
Šmeral Brno a.s. Fin. majetek/splatné závazky [krát]	0,18	0,06	0,04	0,01	0,08	0,12
ŽDAS a.s.	0,10	0,12	0,24	0,11	0,05	0,05
Oborový průměr	0,36	0,42	0,38	0,31	0,36	0,36

Běžná likvidita

Běžná likvidita by se dle doporučených hodnot měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ve sledovaném období se ukazatel běžné likvidity pohyboval v rozmezí 1,23 – 1,63. Tyto dosažené hodnoty se pohybují pod hodnotami oborového průměru i hodnotami konkurence. V roce 2012 a 2013 hodnoty lehce převyšují doporučený interval. Nejvyšší

hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2013 s hodnotou 1,63 a převýšil doporučenou hodnotu pouze o 0,13. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2009, a to 1,23. Tyto nízké hodnoty ukazatele mohou ukazovat na horší likvidnost společnosti.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita by se dle doporučených hodnot měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnota ukazatele se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 0,46 – 0,58 a má rostoucí kolísavý charakter. Ve sledovaném období jsou hodnoty nízké a nepřiblížily se tak k hodnotám doporučeným, případně hodnotám konkurence, ani k hodnotám oborového průměru. Nejnižší hodnota je v roce 2009, a to 0,46 zde došlo převážně ke snížení krátkodobých závazků o 13,7% (57 086 tis. Kč). Nejvyšší hodnota je zaznamenána jak v roce 2011, tak i 2014 s hodnotou 0,58. Hodnota v roce 2011 byla ovlivněna převážně poklesem krátkodobých závazků a v roce 2014 došlo k ovlivnění růstem krátkodobých pohledávek. Ukazatel pohotové likvidity lépe vypovídá o schopnosti firmy splatit závazky než ukazatel běžné likvidity. Hodnoty nejsou příznivé a kdyby se společnost dostala do potíží, musí spoléhat na rychlý odprodej zásob, kdy většinou dochází ke ztrátám.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita by se dle doporučené hodnoty měla pohybovat od 0,2 – 0,5. Hodnota ukazatele společnosti se pohybovala v rozmezí 0,01 – 0,18. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo na začátku sledovaného období v roce 2009, a to 0,18. Ve sledovaném období se hodnoty ukazatele pohybují pod doporučenými hodnotami a zároveň i pod hodnotami oborového průměru. Při porovnání s konkurencí měla společnost Šmeral a.s. v roce 2009, 2013 a 2014 vyšší hodnotu tohoto ukazatele. V roce 2014 přesahovala hodnotu konkurence o 0,07. Nízká hodnota tohoto ukazatele značí nedostatek finančních prostředků na úhradu krátkodobých závazků.

3.5.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele vychází z tokové veličiny, převážně nákladů, jejich řízení společnosti pomáhá hospodárně vynakládat jednotlivé druhy nákladů a dosahují tak vyššího efektu. Níže budou uvedeny ukazatele: produktivita práce z přidané hodnoty, osobní náklady k přidané hodnotě, nákladovost výnosů a ukazatel vázanosti zásob na výnosy. Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Tabulka 20, Ukazatele produktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a výkazů společnosti Ždas a.s.)

Produktivita práce z přidané hodnoty	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Šmeral Brno a.s.	419,24	470,58	439,16	477,62	518,42	481,96
ŽDAS a.s.	504,08	452,80	491,08	513,04	487,36	504,49
Osobní náklady k přidané hodnotě						
Šmeral Brno a.s.	0,72	0,67	0,75	0,73	0,67	0,75
ŽDAS a.s.	0,69	0,79	0,76	0,74	0,79	0,78
Nákladovost výnosů						
Šmeral Brno a.s.	0,97	0,97	0,99	0,96	0,94	0,97
ŽDAS a.s.	0,94	1,00	0,96	0,97	0,99	0,98
Vázanost zásob na výnosy						
Šmeral Brno a.s.	0,45	0,30	0,45	0,42	0,40	0,44
ŽDAS a.s.	0,33	0,32	0,26	0,30	0,28	0,28

Produktivita práce z přidané hodnoty

Hodnota tohoto ukazatel, má ve sledovaném období kolísavý průběh a pohybuje se v rozmezí 419,24 – 518,42. Nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2009, a to 419,24 tis. Kč. Ukazatel je ovlivněn jak nejvyšší hodnotou přidané hodnoty (218 004 tis. Kč), tak nejvyšším počtem zaměstnanců ve sledovaném období (520 zaměstnanců). Nejvyšší produktivita je zaznamenána v roce 2013 s hodnotou (518,42 tis. Kč). Zde došlo k navýšení přidané hodnoty na 518,42 tis Kč, zároveň je nejvyšší hodnotou ve sledovaném období a poklesu počtu zaměstnanců. Produktivita práce byla v letech 2010 a 2013 vyšší než hodnota konkurenční společnosti. Naopak v letech 2009, 2011, 2012, 2014 se produktivita práce pohybovala pod hodnotami konkurenční společnosti. Nejvyšší rozdíl nastal v roce 2009, a to konkrétně o 84,85 tis. Kč.

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 0,67 – 0,75. Nejnížší hodnota 0,65 vznikla v roce 2010 i 2013. Zato nejvyšší hodnoty dosáhla společnost jak v roce 2011 tak i v roce 2014 ve stejné výšce konkrétně 0,75. V roce 2011 došlo k poklesu přidané hodnoty o 5,35 % (12 448 tis. Kč) a zároveň nárůstu osobních nákladů o 5,75% (9 008 tis. Kč). Rok 2014 byl převážně ovlivněn poklesem přidané hodnoty o 9,96% (26 270 tis. Kč).

Nákladovost výnosů

V celém sledovaném období se tento ukazatel pohybuje téměř na stejné úrovni v rozmezí 0,94 – 0,99. Hodnota nákladovosti výnosů je v roce 2009 i 2010 na stejné úrovni. V roce 2011 zaznamenáváme růst o 0,02. V roce 2012 i 2013 hodnota tohoto ukazatele klesá až na hodnotu 0,94, jde o nejnížší hodnotu tohoto ukazatele ve sledovaném období. V následujícím roce 2014 dochází k růstu ukazatele a to o 0,03, na hodnotu 0,97. Tento růst pro společnost není pozitivní. Při porovnání s konkurencí dosahuje v letech 2010, 2012 – 2014 nižších hodnot tohoto ukazatele.

Vázanost zásob na výnosy

Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,30 – 0,45. Nejnížší hodnoty dosahuje tento ukazatel v roce 2010, a to 0,30. Ukazatel byl převážně ovlivněn růstem výnosů o 57,75% (395 801 tis. Kč). Nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2009 i 2011 s hodnotou 0,45. Rok 2009 a 2011 byl převážně ovlivněn nízkou hodnotou výnosů. Pouze v roce 2010 je hodnota tohoto ukazatele oproti konkurenci nižší o 0,02. V ostatních letech má ukazatel oproti konkurenci vyšší hodnotu. Nejvyšší rozdíl 0,19, je v roce 2011.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

V této části otestuji finanční zdraví společnosti Šmeral Brno a.s. pomocí bankrotních modelů. Pro hodnocení použiji Index IN05 a Altmanův index.

3.6.1 Index IN05

Index IN05 hodnotí finanční zdraví společnosti, posuzuje zda je společnost schopna dostát svým závazkům a také jestli vytváří hodnoty pro vlastníky. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,6.

Tabulka 21: Indexu IN05 v letech 2009 – 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a výkazů společnosti Ždas a.s.)

Index IN05	Váha ukazatelů	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva /cizí kapitál	0,13	1,93	2,10	2,06	2,27	2,35	2,10
EBIT / nákladové úroky	0,04	2,04	1,36	2,46	2,48	3,66	4,95
EBIT /celková aktiva	3,97	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,02
celkové výnosy / celková aktiva	0,21	0,68	1,06	0,69	0,79	0,90	0,83
oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry	0,09	1,15	1,28	1,23	1,33	1,51	1,39
Aktiva /cizí kapitál *0,13		0,25	0,27	0,27	0,29	0,30	0,27
EBIT / nákladové úroky *0,04		0,08	0,05	0,10	0,10	0,14	0,20
EBIT /celková aktiva *3,97		0,09	0,05	0,08	0,09	0,11	0,10
celkové výnosy / celková aktiva *0,21		0,14	0,22	0,14	0,17	0,19	0,17
oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry *0,09		0,10	0,12	0,11	0,12	0,14	0,13
Index IN05 Šmeral Brno a.s.	Σ	0,66	0,71	0,70	0,77	0,88	0,87
Index IN05 Ždas a.s.	Σ	1,15	1,34	1,74	1,86	1,53	1,34

Hodnoty indexu IN05 mají kolísavý charakter. V celém sledovaném období je hodnota tohoto ukazatele pod hranicí 0,9, kde je společnost ohrožena vážnými finančními problémy.

Tabulka 22: Procentní zastoupení ukazatelů v Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Index IN05	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva /cizí kapitál	37,78%	38,15%	38,12%	38,22%	34,56%	31,36%
EBIT / nákladové úroky	12,27%	7,60%	13,96%	12,86%	16,57%	22,77%
EBIT /celková aktiva	13,02%	7,06%	11,58%	12,03%	11,96%	11,38%
celkové výnosy / celková aktiva	21,42%	31,05%	20,56%	21,41%	21,52%	20,10%
oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry	15,51%	16,14%	15,78%	15,48%	15,39%	14,39%
Σ	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nejnižší hodnota indexu je na začátku sledovaného období, hodnota v roce 2009 činí 0,66. Ve sledovaném období došlo k ovlivnění hodnoty indexu IN05 převážně ukazatelem EBIT/nákladové úroky, který v roce 2009 tvořil hodnotu 12,17% až 22,77% v roce 2014.

Nejvyšší hodnota je v roce 2013 a činí 0,88. Hodnota indexu IN05 ve sledovaném období vzrostla o 0,21 pb. Koncem sledovaného období se hodnota indexu přibližuje k hranici nevyhraněných výsledků tzv. šedé zóny.

3.6.2 Altmanův index (Z – skóre)

Altmanův index zhodnocuje finanční situaci společnosti. Jeho hodnota indexu by měla být vyšší než 2,9.

Tabulka 23: Altmanův index v letech 2009 – 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s. a výkazů společnosti Ždas a.s.)

Altmanův index	Váha ukazatelů	2009	2010	2011	2012	2013	2014
čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,717	0,31	0,36	0,39	0,41	0,42	0,44
nerozdělený VH / celková aktiva		-	-	-	-	-	-
	0,847	0,15	0,17	0,12	0,11	0,08	0,02
EBIT / celková aktiva	3,107	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje	0,420	0,97	1,11	1,08	1,28	1,29	1,03
tržby / celková aktiva	0,998	0,74	1,15	0,77	0,85	0,89	0,80
čistý pracovní kapitál / celková aktiva *0,717		0,22	0,26	0,28	0,29	0,30	0,32
nerozdělený VH / celková aktiva *0,847		-	-	-	-	-	-
		0,13	0,14	0,10	0,10	0,07	0,02
EBIT / celková aktiva *3,107		0,07	0,05	0,08	0,09	0,09	0,09
Účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje *0,420		0,41	0,47	0,45	0,54	0,54	0,43
tržby / celková aktiva *0,998		0,74	1,15	0,77	0,85	0,89	0,79
Altmanův index Šmeral Brno a.s.	Σ	1,31	1,78	1,49	1,68	1,76	1,61
Altmanův index Ždas a.s.	Σ	2,25	2,40	2,70	2,72	2,53	2,20

Tabulka 24: Procentní zastoupení ukazatelů v Altmanově indexu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Altmanův index	2009	2010	2011	2012	2013	2014
čistý pracovní kapitál / celková aktiva	16,76%	14,32%	19,01%	17,42%	17,31%	19,74%
nerozdělený VH / celková aktiva	-9,62%	-7,90%	-6,79%	-5,67%	-3,92%	-1,27%
EBIT / celková aktiva	5,19%	2,96%	5,52%	5,60%	5,25%	5,43%
Účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje	31,10%	26,18%	30,58%	32,02%	30,95%	26,86%
tržby / celková aktiva	56,57%	64,44%	51,68%	50,63%	50,41%	49,24%
Σ	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví vykazují ve všech letech nižší hodnoty jak u konkurence. V celém sledovaném období se pohybují hodnoty v rozmezí 1,31 – 1,78 a spadá tak do takzvané šedé zóny, hovoříme tak o nevyhraněné finanční situaci. Nejmenší hodnotu indexu zaznamenáváme v roce 2009, a to 1,31. Do roku 2010 měl index rostoucí vývoj a taktéž zaznamenal nejvyšší hodnotu tohoto indexu, a to 1,78. Tato hodnota byla

ovlivněna převážně ukazatelem tržby/celková aktiva, kdy v roce 2010 dosahoval hodnoty 1,15. Následně v roce 2011 nastal pokles indexu IN05 o 0,29. Do roku 2013 hodnota ukazatele roste, ovšem v roce 2014 dochází k poklesu na hodnotu 1,61. Hodnoty Altmanova indexu jsou převážně ovlivněny ukazatelem nerozdělený VH/celková aktiva, kdy v roce 2009 dosahuje hodnoty -9,62% až -1,27% v roce 2014.

3.7 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

V této kapitole zhodnotíme finanční situaci akciové společnosti Šmeral Brno a.s. za roky 2009 až 2014 ze zjištěných výsledků finanční analýzy.

Majetek společnosti je ve sledovaném období tvořen z větší části oběžnými aktivy, jeho nejvýraznější položkou jsou zásoby (37,58%). Dlouhodobý majetek je téměř z celé části tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (35,98%), dlouhodobý finanční majetek společnosti je ve výši (0,15%).

Celková aktiva ve sledovaném období mají kolísavý trend a ve sledovaném období vzrostla o 17 289 tis. Kč (o 1,92%), což bylo zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv, převážně nárůstem nedokončené výroby a polotovarů (nárůst v roce 2014 o 58,84% o hodnotu 63 123 tis. Kč), a nárůstem pohledávek z obchodních vztahů (nárůst v roce 2014 o 32,65% o hodnotu 46 052 tis. Kč). Jako negativní skutečnost můžeme charakterizovat nárůst krátkodobých pohledávek, za sledované období došlo k navýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 79 454 tis. Kč (o 73,80 %). Pro společnost je tato skutečnost negativní, dochází ke zpoždění úhrad od odběratelů, společnost nemá k dispozici své finanční prostředky včas, může se dostat do tzv. druhotné platební neschopnosti. Krátkodobý finanční majetek kolísá, důsledkem je snižování hotovosti na účtech u bank. Za sledované období došlo k poklesu o 23 748 tis. Kč (o 32,62%).

Podnik financuje svá aktiva převážně z vlastního kapitálu, za sledované období vzrostl o 17 289 tis. Kč (o 1,92%), a jsou převážně tvořena základním kapitálem (hodnota 49,18%). Cizí zdroje jsou zastoupeny bankovními úvěry a výpomocí, ve sledovaném období vzrostly o 55 949 tis. Kč (o 31,33%), a krátkodobými závazky, které ve sledovaném období poklesly o 59 965 tis. Kč (o 25,18%).

Od roku 2011 začíná vlastní kapitál převažovat nad cizími zdroji, což je příznivé, protože společnost pořizuje svoje aktiva převážně z vlastních zdrojů.

Objem pohledávek z obchodních vztahů se v průběhu sledovaného období, až na rok 2012, nedařilo snižovat, za sledované období vzrostly o 33 402 tis. Kč (o 31,03%).

U bankovních úvěrů a výpomocí sledujeme, až na rok 2011, klesající tendenci, kdy za sledované období došlo ke snížení o 27 020 tis. Kč (o 12,86%). V roce 2011 bankovní úvěry a výpomoci vzrostly, důsledkem bylo navýšení samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, a zároveň došlo ke snížení krátkodobých závazků.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že výkony společnosti kolísají. Ve sledovaném období výkony vzrostly o 1 152 362 tis. Kč. (o 24,89%). Nejvyšší hodnota výkonů byla v roce 2010, a to díky nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 218 149 tis. Kč (o 36,06%).

Přidaná hodnota ve sledovaném období, až na rok 2011 a 2014, rostla o 19 600 tis. Kč (o 8,99%). Ve zmíněném roce 2011 došlo ke snížení změna stavu zásob vlastní činnosti (o 160,30%, pokles o hodnotu 90 334 tis. Kč) a v roce 2014 došlo ke zvýšení výkonové spotřeby (o 10,11% nárůst o hodnotu 48 530 tis Kč).

Hospodářský výsledek za účetní období v první čtyřech letech mírně roste, až v roce 2013 a 2014 dochází ke skokovému nárůstu. V roce 2013 o 4 714 tis. Kč (o 42,31%) a v roce 2014 o 2 424 tis. Kč (o 15,29%).

Rentabilita

Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel vyznačuje podíl zisku společnosti po zdanění a jeho celkových aktiv. Z tabulky můžeme vidět, že nejvyšší procento rentability společnost dosáhla v roce 2012, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 3,03%, nic méně, jak v porovnání s konkurenční společností, tak s oborovým průměrem, je hodnota nižší. Za to v roce 2013 ukazatel dosáhl hodnoty 2,97%, a zároveň v porovnání s konkurencí, byl o 0,2 p.b. vyšší. Nedosáhl však velikosti oborového průměru, který byl na hodnotě 8,17%. V roce 2014 ukazatel dosáhl hodnoty 2,82% a byl v porovnání s konkurencí byl vyšší o 0,27 p.b. Ve sledovaném období došlo k navýšení tohoto ukazatele o 0,63 p.b.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb je schopnost společnosti dosahovat zisk při určité výši tržeb. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2014 a hodnota činila 2,32%, v porovnání s konkurencí byla hodnota vyšší o 0,19 p.b. Ve sledovaném období došlo k navýšení tohoto ukazatele o 0,81 p.b.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel vyjadřuje efektivnost výnosnosti kapitálu, který byl vložen do společnosti vlastníky. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla opět v roce 2014, a to s hodnotou 3,83%, a s porovnáním s konkurencí byl tento ukazatel vyšší o 0,96 p.b.. Zato ve srovnání

s oborovým průměrem byl menší o 5,99 p.b.. Ve sledovaném období došlo k navýšení tohoto ukazatele o 1,43 p.b.

Ukazatel obratu

Obrat aktiv

V celém sledovaném období společnost zvyšuje obrátkovost svých aktiv. Nejvyšší obrátkovost aktiv dosáhla společnost v roce 2010, a to 1,15. K výraznému navýšení obratu aktiv v roce 2010 došlo díky růstu tržeb o 49% (323 198 tis. Kč) a poklesu celkových aktiv o 5,10% (46 012 tis. Kč). Tato hodnota v porovnání jak s konkurencí, tak s oborovým průměrem dosahovala vyšších hodnot.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob, jinak řečeno závázané peněžní prostředky v zásobách, byla nejkritičtější v roce 2009 a 2014, jednalo se o 170,13 a 170,15 dní. V porovnání s konkurencí dosahovala doba obratu zásob v roce 2009 110,43 dní a 103,47 dní v roce 2014. V roce 2010 byla hodnota doby obratu zásob 121,67 dní a v porovnání s konkurencí dosahuje nižší hodnoty o 0,09 dní. V následujících letech hodnota ukazatele klesá až do roku 2013 hodnota 158,52 dní (konkurence 101,01 dní) a již zmíněném roce 2014 dosahovala hodnoty 170,15 dní (konkurence 103,47 dní). Společnost by měla usilovat o co nejmenší hodnoty tohoto ukazatele.

Doba splatnosti pohledávek

Ve sledovaném období je nejvyšší hodnota v roce 2011, kdy doba obratu pohledávek dosáhla 101,34 dnů, oproti konkurenci je hodnota ukazatele vyšší o 23,79 dnů. Tato situace je pro společnost velmi negativní, protože v pohledávkách jsou vázané finanční prostředky společnosti a společnost s nimi nemůže disponovat. Oproti roku 2010, kdy doba obratu pohledávek dosahovala 51,18 dnů (u konkurence 81,83 dnů), jde o výrazné navýšení.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Nejvyšších hodnot doby splatnosti krátkodobých závazků dosahuje společnost v roce 2009, jde o 130,34 dní, v porovnání s konkurencí je to o 43,69 dní více. V letech 2011 až 2014 můžeme pozorovat dřívější splatnost krátkodobých závazků, oproti inkasu svých krátkodobých pohledávek. Tento jev je pro společnost nežádoucí.

Ukazatel zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti

Ve sledovaném období se celková zadluženost společnosti snížila z 51,68% (konkurence 33,59%) v roce 2009 na hodnotu 47,69% (konkurence 31,60%) v roce 2014. V porovnání s konkurencí je zadluženost společnosti vyšší v celém období, zato v porovnání s oborovým průměrem je zadluženost v celém období nižší. Snižující se hodnota ukazatele, znamená, že podnik využívá více vlastních prostředků než cizích.

Kvóta vlastního kapitálu

Ve sledovaném období vzrostl z 46,41% (u konkurence 66,41%) v roce 2009 na hodnotu 51,96% (u konkurence 68,09%) v roce 2014. V porovnání s oborovým průměrem má každoročně společnost vyšší kvótu. Tyto hodnoty jsou pro společnost příznivé. Je stabilnější a nezávislá na cizích zdrojích financování.

Úrokové krytí

Hodnota ukazatele úrokového krytí vzrostla z hodnoty 2,05 (u konkurence 9,81) v roce 2009 na hodnotu 5,59 (u konkurence 15,48) v roce 2014. Tento ukazatel není pro společnost příznivý, doporučená hodnota by měla být aspoň 5. V celém sledovaném období společnost nedosahuje doporučené hodnoty.

Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5. Ve sledovaném období tento ukazatel meziročně roste, avšak doporučenou hodnotu společnost plní až od roku 2012 do 2013, následující rok index klesá na hodnotu 1,42. V porovnání jak s konkurencí, tak s oborovým průměrem v celém sledovaném období má společnost hodnoty nižší.

Pohotová likvidita

Doporučená hodnota pohotové likvidity je vyšší než 1. V celém sledovaném období má společnost nižší hodnoty v porovnání s konkurencí i s oborovým průměrem a dokonce neplní doporučené hodnoty. Mohou vznikat problémy se solventností, neschopnost uhradit své závazky, případně se mohou zvyšovat náklady ve formě úroků z úvěrů.

Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota okamžité likvidity je od 0,2. Ve sledovaném období se společnost k této doporučené hodnotě přiblížila v roce 2009 s hodnotou 0,18, dokonce měla lepší hodnotu než konkurence, však oborový průměr neatakovala. V následujících letech nastal výrazný pokles těchto hodnot 0,01 – 0,08. V roce 2014 byla hodnota indexu 0,12 a byl vyšší než u konkurence (0,05), zároveň však byl menší než hodnota oborového průměru. Bylo to způsobeno výrazným nárůstem krátkodobého finančního majetku.

Index IN05

Z vypočítaných hodnot můžeme pozorovat rostoucí charakter těchto hodnot, kdy na začátku sledovaného období byla hodnota indexu 0,67. Tato hodnota patří mezi negativní a je patrné, že se podnik nenachází v dobré kondici. Na konci roku 2014 tato hodnota vzrostla na 0,87 a přiblížila se hranici nevyhraněných výsledků.

Altmanův index

Altmanův index finančního zdraví, kterým zjišťujeme finanční stabilitu společnosti či její případné ohrožení bankrotem. Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví vykazují ve všech pěti letech nižší hodnoty jak u konkurence. V celém sledovaném období se pohybují hodnoty v rozmezí 1,31 – 1,78, společnost tak spadá do takzvané šedé zóny. Index od roku 2011 meziročně stoupá, kdy v roce 2013 dosahuje hodnoty indexu 1,76. Následující rok hodnota klesá na 1,61.

3.8 SWOT analýza

Silné stránky

Významné postavení mezi českými dodavateli tvářecích strojů, tvářecích linek a generálních oprav strojů.

Export na rozvinuté trhy celého světa

Spolupráce se zahraničními partnery

Komunikace v anglickém, německém, ruském a polském jazyce

Dlouhodobá tradice

Kvalitní konstrukčně vývojová základna

Široký sortiment vyráběných strojů

Certifikace společnosti

Certifikace vlastních výrobních strojů

Vlastní provoz strojírný, nástrojárny a slévárny

Vlastní zkušební laboratoř

Kvalifikovaní pracovníci

Slabé stránky

Vysoká doba obratu zásob

Řízení pohledávek

likvidita společnosti

Doba splácení dluhu

Příležitosti

Uzavření dlouhodobých smlouv se zákazníky

Získání nových odběratelů na zahraničních trzích

Investice do nových technologií

Vývoj nových výrobků

Hrozby

Rostoucí tlak zákazníků na snížení ceny a zvýšení kvality

Ztráta kvalifikovaných pracovníků

Legislativní změny

Celosvětová ekonomická krize

Vstup nových výrobců na trh

Růst konkurence

Ztráta zákazníků

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI

Na základě provedené finanční analýzy byly identifikovány nedostatky, které by mohly ohrozit chod společnosti. Níže se zabývám návrhy, které by měly společnosti pomoci ke zlepšení finančního zdraví a v dalším rozvoji.

Návrhy se týkají těchto oblastí:

- Řízení pohledávek
- Řízení zásob
- Řízení likvidity

Řízení pohledávek

Vyjma roku 2009 a 2010 má společnost delší dobu splatnosti pohledávek z obchodních vztahů než dobu splatnosti závazků. Společnost v roce 2011 nejdéle čeká na úhradu svých pohledávek, jednalo se o 101,34 dnů. Tento stav je pro společnost nevýhodný, neboť nemůže nakládat (investovat) se svými finanční prostředky. Společnost se díky pozdním úhradám svých pohledávek může ocitnout v takzvané druhotné platební neschopnosti a nebude schopna hradit své závazky z obchodních vztahů.

Tabulka 25: Přehled struktury pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Šmeral Brno a.s.)

Struktura pohledávek společnosti Šmeral Brno a.s.	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celkem	147 904	154 355	196 817	164 652	178 800	212 842
Pohledávky před datem splatnosti	110 307	108 833	135 764	90 528	125 446	158 898
Po splatnosti do 3 měsíců	10 359	27 522	42 591	41 332	17 477	25 973
Po splatnosti od 3 do 6 měsíců	5 073	3 011	5 773	7 173	2 645	2 717
Po splatnosti od 6 do 12 měsíců	7 475	1 081	3 600	12 802	3 594	1 288
Po splatnosti od 12 do 18 měsíců	1 449	716	1 944	4 103	6 252	646
Po splatnosti nad 18 měsíců	11 148	10 552	4 335	6 059	20 836	21 283
Pohledávky za dlužníky v konkursu	2 093	2 640	2 810	2 655	2 550	2 037

Z tabulky 25 je patrný výrazný nárůst objemu pohledávek za sledované období. U pohledávek po splatnosti nad 18 měsíců došlo k nárůstu mezi roky 2009 až 2014 o 10 135 tis. Kč. Pohledávky za dlužníky v konkursu se pohybují v rozmezí 2 093 – 2 810 tis. Kč.

Prevence rizik zajištění pohledávek

Velice důležitým faktorem pro minimalizování pohledávek po splatnosti je podrobnější prověření platební schopnosti odběratele. Společnost tak může, ještě před uzavřením obchodní smlouvy, nastavit kratší dobu splatnosti, požadovat zálohy, atd. při uzavírání smlouvy. Jedná-li se o českého odběratele, můžeme získat informace z obchodního rejstříku, případně z administrativního registru ekonomických subjektů (ARES). Zde můžeme najít informace o vlastnické struktuře, předmětu podnikání, majetkové účasti i případné exekuce. Dále můžeme prověřit budoucího odběratele v centrálním registru dlužníků, případně sledovat internetové burzy pohledávek. Pokud zjistíme u odběratele možné riziko nesplácení svých závazků, doporučuji zajištění této pohledávky, a to formou platby předem či vyžadovat zálohu.

Z tabulky 25. pozorujeme narůstající hodnotu pohledávek po splatnosti. V případě, že odběratel do data splatnosti nezaplatí závazek v plné výši, doporučil bych postupovat podle následujících kroků:

1 týden po splatnosti

- Pomoci emailu kontaktovat odběratele o neuhrazeném závazku a informovat ho o dalších postupech

3 týden po splatnosti

- Kontaktovat odběratele telefonicky o stále neuhrazeném závazku, upozornit ho na úrok z prodlení a podat mu informace o dalších postupech.

1 měsíc po splatnosti

- Napsat odběrateli doporučený dopis ve formě upomínky a připomenout aktuální stav pohledávky s vyčíslením neuhrazeného závazku a výší úroku z prodlení

2 měsíc po splatnosti

- Napsat odběrateli druhý doporučený dopis ve formě upomínky, případně tuto upomínku osobně doručit a zdůraznit navyšující se úrok z prodlení. Následně v upomínce odběratele upozornit, že při nečinnosti bude přistoupeno s soudním vymáháním pohledávky.

- Pokud odběratel reaguje a chce tento závazek uhradit, ale momentální finanční situace mu to neumožňuje, můžeme odběrateli navrhnout možnost úhrady závazku formou splátek.

3 měsíce po splatnosti

- Napsat doporučený dopis, kde naposledy odběratele vyzýváme k uhrazení závazku do 5ti pracovních dnů a upozornit odběratele, že po uplynutí tohoto stanoveného termínu společnost přistoupí k soudnímu vymáhání pohledávky.

Rozdělení zákazníků do skupin

- Spolehliví zákazníci – do této skupiny řadíme zákazníky, kteří se společností bezproblémově, dlouhodobě obchodují a tvoří významný podíl na tržbách. Zde je vhodné nabídnout zvýhodnění, například množstevní slevy, servis do 24 hodin, prodloužený servis.
- Běžní zákazníci – v této skupině se nachází zákazníci, kteří nepravidelně se společností obchodují nebo obchodují poprvé a je předpoklad, že dostojí svým závazkům.
- Nespolehliví zákazníci – tuto skupinu tvoří problémoví zákazníci, kteří nehradí včas své závazky vůči společnosti.

Opatření proti neplatičům

Skonto

Další motivací pro odběratele je využití skonta při úhradě faktury před dobou splatnosti. Skonto spočívá v poskytnutí slevy z celkové částky faktury za úhradu faktury před dobou splatnosti. Tato poskytnutá sleva musí být pro obě strany výhodná. Pro společnost je poskytnutí skonta výhodné ze strany dřívějšího inkasa peněz od svých odběratelů a sníží tím tak doby splatnosti pohledávek. Nevýhodou je nepochybně snížení zisku o poskytnutou slevu. Odběratel musí zvážit jestli uhrazením snížené ceny o skonto před lhůtou splatnosti je výhodnější než náklady spojené s financováním, pro úhradu před splatností.

Záloha

Záloha umožňuje předejít nezaplacení závazku odběratele a problémům s odvodem DPH a daně z příjmu. Je vystavena společností jako zálohová faktura v případě, kdy prodej služeb či výrobků je odebírán odběratelem, se kterým společnost neobchodovala a nebo

pokud se jedná o zakázku s vyšším finančním obnosem. Zaplacením zálohy se vystaví faktura splňující kritéria daňového dokladu. Teprve až tehdy vznikne povinnost odvodu DPH a je možné zahrnout platbu do základu daně. Pokud však zálohová faktura není uhrazena, neovlivní tak daňovou povinnost. Je velmi důležité určit správnou výši zálohy a přizpůsobit ji solventnosti odběratele. Záloha může působit na odběratele jako projev nedůvěry, proto bych zálohu zavedl hlavně u vyšších finančních obnosů u běžných a nespolehlivých zákazníků.

Úrok z prodlení

Při neuhrazení faktury do doby splatnosti je možné využít úrok z prodlení. Od 1.1.2014 vešlo v platnost Nařízení vlády č. 351/2013Sb., které povoluje jak zákonné úroky z prodlení, tak i dohodnuté smluvní úroky z prodlení ve smlouvě, a to jak nižší než je zákonná sazba, tak i vyšší. Úroková sazba podle zákona odpovídá hodnotě repo sazby zvýšené o 8 procentních bodů. Repo sazba je vyhlášena Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení. Úroky z prodlení faktur musíme počítat vždy podle časového období. Níže je uveden příklad výpočtu zákonného úroku z prodlení při dluhu 250 000 Kč, 55 dní prodlení, repo sazba platná k datu výpočtu 0,05 .

Výpočet zákonného úroku z prodlení:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba v \%}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Po dasazení do vzorce a výpočtu jsme stanovili úrok z prodlení v hodnotě 3 032,53 Kč.

Návrh smluvního úroku z prodlení

Společnost si může stanovit vlastní sazbu výše penále. Níže v tabulce 26 je vytvořen návrh smluvního penále .

Tabulka 26: Návrh smluvního penále (Zdroj: Vlastní zpracování.)

Dny po splatnosti	Penále v %
10 – 20 dní	9 %
20 – 30 dní	11 %
30 – 60 dní	13 %
60 – 90	15 %
90 a více	17 %

Faktoring

K zlešení dané situace a zajištění finančních prostředků je možné využít služeb faktoringové společnosti (faktor). Je to finanční služba zajišťující odkup krátkodobých pohledávek před dobou jejich splatnosti. Základem spolupráce mezi dodavatelem a faktorem je faktoringová smlouva. Dodavatel poskytne své zboží odběrateli a vystaví následně za dodání fakturu s obvyklou splatností. Zákazníkovi je rovněž zasláno oznámení o postoupení pohledávky s údaji komu a na jaký účet je splatná pohledávka. Tyto informace je zároveň možné uvést již na faktuře. Faktor tak neprodleně vyplatí dodavateli zálohu 60 % až 90 % hodnoty pohledávky. Až odběratel faktorovi uhradí fakturu, poté teprve faktor doplatí dodavateli zbývající část hodnoty sníženou o náklady vynaložené na poskytnutí služeb. Cílem faktoringu je stav, kdy dodavatel není odkázán na mnohdy několikaměsíční doby splatnosti a může se svými zdroji disponovat téměř ihned. Tím pádem společnost zlepší cash flow, na druhou stranu musí počítat s poplatky, které si faktoringová společnost účtuje za převzetí pohledávek a zvážit, je-li tato možnost pro společnost výhodná. Tuto službu doporučuji využít při exportu, kdy dodavatel nemusí být podrobně obeznámen s obchodními podmínkami v zemi působení odběratele.

Tabulka 27: Přehled faktoringových poplatků (Zdroj: Vlastní zpracování.)

Společnost poskytující faktoring	Faktoringový poplatek	Úroková sazba	Poskytnutá záloha
ČSOB faktoring	0,2 % - 1,4 %	Na úrovni běžné pro stangardní kontokorentní financování ⁴	Až 90%
KB faktoring	0,3% - 1,0%	Na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů	70% - 90%
Erste faktoring	0,3% – 0,5 %	1M PRIBOR + x % p.a. ⁵	80%

Vymáhání pohledávek

Jako poslední možnost jak vymoci od odběratele neuhrazenou pohledávku navrhuji přistoupit k vymáhání pohledávek. Pokud odběratel neuhradí danou pohledávku i po vícero výzvách, pošle společnost doporučený dopis, kde odběratele naposledy vyzve k úhradě s lhůtou na úhradu do 5ti pracovních dnů. Pokud tak neučiní po uplynutí tohoto stanoveného termínu společnost přistupuje k soudnímu vymáhání pohledávky. Podání návrhu na soudní řízení platí věřitel (společnost Šmeral) poplatek ve výši 4 % ze žalované

⁴ Jsou vázány na pohyblivé 1měsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu pro jednotlivé měny (tedy nejčastěji PRIBOR pro CZK a EURIBOR pro EUR).

⁵ X – úroková sazba na úrovni bankovních sazeb při poskytování krátkodobých úvěru.

pohledávky pro vydání platebního rozkazu a 2 % pro výkon rozhodnutí. Následně musí společnost počítat s náklady na právního zástupce. Tento proces je zdoluhavý a nemá jistotu splacení dané pohledávky. Proto bych doporučil možnost vymáhání pohledávek jen u vyšších pohledávek. U nižší hodnoty pohledávky bych doporučil odkup pohledávky. Společnosti zabývající se odkupem pohledávek nabízejí 50 – 90 % ceny z původní hodnoty a je tedy jistota, že část peněz získá ihned.

Odpis pohledávek

Tímto úkonem dochází k trvalému snížení hodnoty převážně u nedobytných pohledávek, kdy věřitel již nečeká jejich zaplacení. Pohledávky po lhůtě splatnosti v návaznosti na zákon o dani z příjmů. Umožňuje účetním jednotkám vybrané pohledávky po lhůtě splatnosti uplatnit na dosažení, zajištění a udržení příjmů. Návrh intervalu výše opravné položky:

- Lhůta, která uplynula po splatnosti: 3 měsíce. Interval opravné položky: 10 – 30%
- Lhůta, která uplynula po splatnosti: 6 měsíců. Interval opravné položky: přibližně 50%
- Lhůta, která uplynula po splatnosti: 12 měsíců. Interval opravné položky: 80 – 100%
- Lhůta, která uplynula po splatnosti: déle než 18 měsíců. Interval opravné položky: 100%

Řízení zásob

Z ukazatelů doby obratu zásob je patrné, že společnost, oproti porovnání s konkurenční společností, váže v zásobách své peněžní prostředky velmi dlouho. Ve sledovaném období v letech 2009 a 2014 doba obratu dosahuje 170 dnů. Společnosti tak vznikají vynaložené náklady v souvislosti se zásobováním a jeho uskladněním. Ke snížení stavu zásob navrhuji společnosti vytvářet plán výroby, který by byl vytvářen průběžně na základě potvrzených objednávek. Podle plánu by tak společnost nakupovala pouze takové množství surovin, které jsou v daný čas potřebné pro splnění výroby dané objednávky.

Informační systém

V první části bych navrhoval audit informačních systémů. Informační systémy v posledních 20ti letech zaznamenaly velký rozmach a rozšíření jejich funkčních možností. Pokud z auditu zjistíme různá omezení u těchto systémů a společnost bude ochotna zakoupit nový informační systém (doporučuji využít systém z řady Manufacturing Resources Planning, který využívá technik pro plánování výroby, zajištění materiálu, řízení zásob), tak doporučuji nákup neuspěchat a postupovat podle jednotlivých fází níže:

- Přípravná fáze – zde si specifikujeme požadavky na nový informační systém a definujeme očekávaný přínos pro společnost. Je vhodné se zamyslet nad otázkou kdo systémem bude udržovat? Využijeme služeb outsourcingu nebo služnu zajistí interní správce sítě?
- Poptávková fáze – zveřejňujeme specifikovanou poptávku, zpřesňujeme požadavky na informační systém a hledáme potencionálního dodavatele.
- Nabídková fáze – v této části přijímáme reakce od dodavatelů na poptávku.
- Výběrová fáze – Provedeme vyhodnocení přijatých nabídek od dodavatelů a dbáme hlavně na hledisko splnění jednotlivých požadavků, hodnotíme poměr mezi funkcností a cenou a vybereme vítěze výběrového řízení
- Závěrečná fáze – realizujeme samotný nákup a podepisujeme smlouvy

Využití těchto systémů usnadňuje práci managementu při plánování veškerých zdrojů spojených s výrobou. Výhoda tohoto systému je v úspoře času a při odborném užívání těchto systémů, za předpokladu, že nenastane nenadálá událost, nedochází k chybám či výpadkům vzniklým při plánování. Nevýhoda je především vysoká cena. Ta se odvíjí od jednotlivých požadavků na tento systém, řádově se jedná o částku od 100 000 Kč do 1 000 000 Kč.

ABC analýza

Dále doporučuji společnosti zpracovat ABC analýzu. Jedná se o Paretovu analýzu, která je velice jednoduchým, ale efektivním nástrojem a umožňuje společnosti soustředit se na ty zásoby, které jsou pro ně skutečně důležité. Navrhuji postup zpracování:

Provedeme určení vah pro jednotlivé úrovně zásob. Váhy stanovíme na základě důležitých kritérií například obrátky zásob. Následně provedeme analýzu ABC podle hodnoty vah. Tímto způsobem je možné řídit zásoby efektivně, snížily by se skladovací a celkové náklady podniku.

Just in time

Jako poslední navrhovanou možností zmiňuji využití aktuální metody Just in time (JIT), která se rozvinula hlavně díky možnosti rychlého dodání zboží pomocí expresních distribučních firem. Metoda je spojena s téměř nulovými zásobami. Tuto metodu bych využil při zásobování nízko obrátkových zásob. Společnost musí pravidelně a v krátkodobých časových intervalech kontrolovat stav zásob. Tento výstup slouží ke korekci stavu zásob v systému. Získali jsem tak relevantní podklad pro plánování nákupu docházejících zásob.

Řízení likvidity

Řízení likvidity je jedna z nejdůležitějších oblastí podnikového řízení, zároveň je však obtížně ovlivnitelná. Společnost vykazuje velmi nízké hodnoty ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity. Nejhuře však dopadl ukazatel pohotové likvidity, kdy se hodnoty pohybovaly v rozmezí 0,46 – 0,58 a v celém sledovaném období tak dosahovaly zhruba polovinu hodnoty konkurenční společností či oborového průměru. U tohoto ukazatele jsou oběžná aktiva očištěna od zásob a ty tvoří 34,21% - 38,94% celkových aktiv. Jak řízení zásob tak řízení likvidity jsou spolu navzájem úzce propojené. Pro řízení likvidity můžeme využít velkou škálu nástrojů.

Při nedostatku finančních zdrojů můžeme využít formy bankovního úvěru a to jak krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé.

Kontokorentní úvěr

Je to forma krátkodobého úvěru, který poskytuje banka společnosti na jeho firemní účet v případě, kdy se společnost dostane přechodně do záporného stavu na tomto účtu. Banka v pravidelných intervalech (měsíčně) vyjádří denní salda na účtu a kladné zůstatky úročí sazbou pro kladné zůstatky na účtu a úrok připsuje společnosti, zatím co záporné zůstatky úročí sazbou pro záporné zůstatky a ty pak strhává z firemního účtu. Sazba může být vyjádřena pevně (například 5% p.a. pro kladné zůstatky a 18% p.a. pro zůstatky záporné), nebo ve vazbě na mezibankovní úrokové sazby (například sazba je stanovena mezibankovní nákupní sazbou (PRIBID) sníženou o marži 1,5% p.a. a pro záporné zůstatky bude sazba rovna sazbě na mezibankovní prodejní sazbě (PRIBOR) navýšené o marži banky 3,5% p.a.).

Emisní úvěr

Spočívá v odkoupení vydaných obligací bankou. Jde o dlouhodobý cenný papír, který vydává právnická osoba, nejčastěji akciová společnost. Společnost vydá obligace a získává peněžní prostředky od jejich kupců. Ti mají nárok v termínu splatnosti obligace získat od emitenta vynaloženou částku včetně úroků. Splácení je jednorázové, povolení uděluje ministerstvo financí se souhlasem ČNB. Výše sazby u emisních úvěrů je nižší než u běžných typů úvěrů, ale z důvodů administrativních poplatků je prakticky stejná jak u běžného typu úvěru.

Speciální nástroje pro řízení likvidity

Pooling

Zatím méně používaným finančním nástrojem je tzv. pooling. Pooling je metoda, ve které se zůstatky na různých účtech jedné společnosti vždy na konci dne sečtou a podle toho, jedná-li se o přebytek nebo nedostatek, se tyto účty úročí.

Níže je uveden příklad využití:

Společnost Šmeral Brno a.s. vlastní 100%ní podíl ve svých dceřinných společnostech –Modelárna s.r.o., SCO-TRADE s.r.o. a v dceřinné společnosti Gastro Factor, s.r.o. vlastní 63%ní podíl. Všechny dceřinné společnosti mají účty u jedné banky a banka nabídla následující úrokové sazby :

Při zůstatku do 30 milionů úročí 4% p.a.

Při zůstatku nad 30 milionů úročí 8% p.a.

Při kontokorentním úvěru je sazba 12% p.a.

Tabulka 28: Výpočet poolingů (Zdroj: Vlastní zpracování.)

	Průměrný zůstatek	Finanční výnosy / náklady	
		Bez poolingů	S poolingem
Šmeral Brno a.s.	29,5 milionu	$29,5\text{mio} \cdot 4\% = 1,18\text{ mio.}$	0
Modelárna, s.r.o.	2 miliony	$2\text{mio} \cdot 4\% = 80\text{ tis.}$	0
SCO-TRADE s.r.o.	-1 milion	$-1\text{mio} \cdot 12\% = -120\text{ tis.}$	0
Gastro Factor, s.r.o.	-0,3 milionu	$-0,3\text{mio} \cdot 12\% = -36\text{ tis.}$	0
			$30,2\text{mio} \cdot 8\% = 2,416\text{ mio}$
celkem	30,2 milionu	1 104 tis. Kč	2 416 tis. Kč

Jak je vidět z příkladu, díky poolingů společnost dosáhla 2,18 krát vyšší finanční výnosy než bez poolingů.

Řízení likvidity cizích měn

Protože společnost dodává zahraničním odběratelům zařízení i služby, může docházet při přepočtu měny k velkým kurzovým ztrátám a je potřeba se proti výkyvům zajistit. Níže uvádím možnosti zajištění.

Forwardy

Tato operace umožňuje společnosti fixaci měnového kurzu ve stanovený termín. Díky provedené fixaci může společnost minimalizovat riziko spojené se změnou kurzu. Forwardový kontrakt umožňuje zafixovat kurz jedné měny proti druhé na určitý den

v budoucnu, bez ohledu na skutečný vývoj kurzů. Podmínka je minimální částka konverze 10 000 EUR, sjednání rámcové smlouvy na devizové termínové operace.

Forwardová cena je složena z:

- Aktuálního kurzu mezi měnami
- Úrokového diferenciálu jde o rozdíl mezi sazbami jak u nákupu i prodeji
- Období pro termínovaný obchod ve dnech

Výpočet podle vzorce vhodného při použití v praxi

$$FK = AK * \left[1 + (i_T - i_Z) * \frac{t}{360} \right]$$

Kde:

FK – forwardový kurz

AK – aktuální kurz

i_T – domácí úroková sazba

i_Z – zahraniční úroková sazba

t – časová období ve dnech

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti ŠMERAL Brno a.s. za pomoci jednotlivých finančních ukazatelů a metod finanční analýzy identifikovat problémy, které způsobují neefektivní hospodaření společnosti a zároveň navrhnout takové návrhy a opatření, které by vedlo ke zlepšení současného stavu.

Při zpracovávání této bakalářské práce jsem vycházel ze svých teoretických poznatků získaných během studia, které jsem doplnil o informace z odborné literatury, ze zjištěných informací o společnosti za sledované období a z účetních výkazů a příloh k účetním závěrkám.

Tyto informace jsem využil pro provedení jednotlivých analýz. Pomocí analýzy PESTLE jsem rozpoznal faktory ovlivňující vnější prostředí společnosti. Porterův model pěti sil mi naopak pomohl poznat vnitřní prostředí společnosti. Tyto poznatky, získané z analýz, jsem shrnul do SWOT analýzy, kde jsou shrnuté silné stránky a příležitosti společnosti, ale také její slabé stránky a hrozby.

Získané znalosti jsem aplikoval v praktické části na společnosti ŠMERAL Brno a.s., u které jsem provedla finanční analýzu. Z výsledků jednotlivých analýz bylo patrné, že se jedná o společnost, která má v určitých oblastech problémy a mohli by ohrozit její existenci. Před posuzováním obdobím můžeme z finančních výkazů pozorovat, poměrně vysokou neuhrazenou ztrátu z minulých let. V roce 2009 byla hodnota této neuhrazené ztráty 79 374 tis. Kč a ke konci roku 2014 se společnosti podařilo tuto ztrátu snížit na hodnotu 31 886 tis. Kč. Na základě zjištěných problémů, jsem se snažil navrhnout opatření, která by zlepšila její stav. Zejména se jedná o optimální skladování zásob, dále o pohledávky, jejichž doba inkasa se postupně začala zvyšovat z důvodu nesolventních zákazníků. Finanční analýzu jsem na podnik ŠMERAL Brno a.s. aplikoval pro období 2009-2014.

Závěrem bych chtěl konstatovat, že stanoveného cíle méj bakalářské práce bylo dosaženo.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČECHOVÁ, A., *Manažerské účetnictví*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 194 s. ISBN 978-80-251-2831-2

Česká národní banka. [online]. ©2003-2016 [cit. 2016-05-15].

Dostupné: https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_se_vyvijela_dvoutydeni_repo_sazba_cnb.html

DLUHOŠOVÁ, D a kol., *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

GRASSEOVÁ, M. a kol., *Analýza podniku v rukou manažera*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9

JAKUBÍKOVÁ, D., *Strategický marketing*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8.

KALOUDA, F., *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5

KEŘKOVSKÝ, M., P. NOVÁK. a kol., *Finanční strategie krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2015. 222 s. ISBN 978-80-7400-562-6

KISLINGEROVÁ, E a kol., *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9

KONEČNÝ, M., *Finanční analýza a plánování*. 10. vyd. Brno, 2005. 102 s. ISBN 80-7355-033-4

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*. 1 vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

MACEK, J. – TOMSA, M., *Jak vymáhat pohledávky z obchodních vztazích*. Ostrava: Montanex, 1994. 117 s. ISBN 80-7226-454-0.

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 11.4.2013[cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. [online]. 9.12.2011[cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. 1.8.2012 [cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012*. [online]. 27.6.2013 [cit. 2015-02-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013*. [online]. 12.6.2014 [cit. 2015-02-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Ministersvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové za rok 2014*. [online]. 3.4.2015 [cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

PAVLÍKOVÁ, A

Porterův model konkurenčních sil [online]. 23.4.2012 [cit. 2015-03-15].

Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/porteruv-model-konkurencnich-sil-1/>

RŮČKOVÁ, P., a M. ROUBÍČKOVÁ., *Finanční analýza*. 4.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6

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

SCHOLLEOVÁ, H., *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Svět průmyslu [online]. 7.9.2015 [cit. 2016-03-15].

Dostupné z: <http://www.svetprumyslu.cz/vyroba-obrabecich-a-tvarecich-stroju-v-cesku-stoupla-o-desetinu/>

ŠMERAL BRNO a.s. posuzovaná společnost. [online]. ©2015 [cit. 2016-02-15]

Dostupné z: <http://www.smeral.cz/DefaultCZ.html>

Uctovani.net úrok z prodlení. [online]. ©2010-2016 [cit. 2016-05-15].

Dostupné z: <http://www.uctovani.net/kalkulacka-urok-z-prodleni-splatnosti-faktury.php>

VOCHOZKA, M., *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. ©2012-2015 [cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=48001>

Výroční zpráva za rok 2009 Šmerel Brno a.s.

Výroční zpráva za rok 2010 Šmerel Brno a.s.

Výroční zpráva za rok 2011 Šmerel Brno a.s.

Výroční zpráva za rok 2012 Šmerel Brno a.s.

Výroční zpráva za rok 2013 Šmerel Brno a.s.

Výroční zpráva za rok 2014 Šmerel Brno a.s.

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. ©2012-2015 [cit. 2015-02-15].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=176117>

Výroční zpráva za rok 2009 ŽĎAS, a.s.

Výroční zpráva za rok 2010 ŽĎAS, a.s.

Výroční zpráva za rok 2011 ŽĎAS, a.s.

Výroční zpráva za rok 2012 ŽĎAS, a.s.

Výroční zpráva za rok 2013 ŽĎAS, a.s.

Výroční zpráva za rok 2014 ŽĎAS, a.s.

VOCHOZKA, M., *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1

ŽĎAS a.s. srovnávaná společnost. [online]. ©2015 [cit. 2016-02-20]

Dostupné z: <http://www.zdas.cz/cs/index.aspx>

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha společnosti Šmeral Brno a.s.

Příloha 2: Výkaz zisků a ztráty Šmeral Brno a.s.

Příloha 3: Rozvaha společnosti Žďas a.s.

Příloha 4: Výkaz zisků a ztráty Žďas a.s.

Příloha 5: Organizační struktura společnosti Šmeral Brno a.s.

Příloha 1: Rozvaha společnosti Šmeral Brno a.s.

označ	AKTIVA	řád	Rozvaha	Rozvaha	Rozvaha	Rozvaha	Rozvaha	Rozvaha
a	b	c	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	901 611	855 599	861 705	799 147	819 723	918 900
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	383 743	361 643	367 573	350 895	330 574	332 767
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	868	509	1 551	2 021	1 044	754
B.I.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0	0
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0	0
	Software	007	868	509	1 551	2 021	994	630
	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0	0
	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	50	124
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	381 386	359 645	364 533	347 385	328 041	330 589
B.II.	Pozemky	014	109 943	106 637	105 935	105 935	105 687	105 687
	Stavby	015	131 467	126 786	119 812	115 465	111 633	107 389
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	135 281	120 873	137 082	124 273	109 797	93 584
	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0	0
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0	0
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 695	5 349	1 704	1 712	924	5 044
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0	18 885
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1 489	1 489	1 489	1 489	1 489	1 424
B.III.	Podíly - ovládaná osoba	024	1 380	1 380	1 380	1 380	1 380	1 315
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	109	109	109	109	109	109
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0	0
	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0	0
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0	0
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	514 243	493 701	494 020	448 208	487 482	586 118
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	310 879	328 829	294 813	300 949	319 236	345 280
C.I.	Materiál	033	75 029	73 237	77 377	70 229	58 165	63 163
	Nedokončená výroba a polotovary	034	77 687	116 193	59 914	79 314	107 271	170 394
	Výrobky	035	78 881	87 131	117 838	105 354	106 655	74 923
	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0	0
	Zboží	037	30 662	38 580	33 696	32 576	45 799	31 271
	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	48 620	13 688	5 988	13 476	1 346	5 529
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	225	5 327	1 390	0	0	0
C.II.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	225	0	625	0	0	0
	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0	0

	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0	0
	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0	0
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0	0
	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0	0
	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0	0
	Odložená daňová pohledávka	047	0	5 327	765	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	130 089	139 459	185 121	144 729	145 728	191 567
C.III.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	107 657	135 434	154 358	139 295	141 059	187 111
	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0	0
	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0	0
	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0	0
	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0	0
	Stát - daňové pohledávky	054	21 528	2 740	23 519	4 176	8	0
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	693	1 233	7 209	1 152	4 549	4 235
	Dohadné účty aktivní	056	0	0	6	0	0	0
	Jiné pohledávky	057	211	52	29	106	112	221
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	73 050	20 086	12 696	2 530	22 518	49 271
C.IV.	Peníze	059	238	87	163	110	461	207
	Účty v bankách	060	72 812	19 999	12 533	2 420	22 057	49 064
	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0	0
	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	3 625	255	112	44	1 667	15

označ	PASIVA	řád	Rozvaha 2009	Rozvaha 2010	Rozvaha 2011	Rozvaha 2012	Rozvaha 2013	Rozvaha 2014
a	b	c						
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	901 611	855 599	861 705	799 147	819 723	918 900
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	418 409	424 523	434 665	445 062	460 120	477 448
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	451 910	451 910	451 910	451 910	451 910	451 910
	Základní kapitál	070	451 910	451 910	451 910	451 910	451 910	451 910
	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0	0
	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	830	830	830	830	830	830
A. II.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0	0
	Ostatní kapitálové fondy	075	830	830	830	830	830	830
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0	0
	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0	0
	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078	0	0	0	0	0	0
	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	34 995	35 794	36 726	37 506	38 266	38 315
A. III.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	25 533	26 035	26 541	27 065	27 622	27 622
	Statutární a ostatní fondy	082	9 462	9 759	10 185	10 441	10 644	10 693
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	083	-79 374	-74 133	-65 281	-56 325	-46 741	-31 886

A.	IV.	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0	0	0	0	0
		Neuhrazená ztráta minulých let	085	-79 374	-74 133	-65 281	-56 325	-46 741	-31 886
		Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0	0	0	0	0
A.	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	10 048	10 122	10 480	11 141	15 855	18 279
B.		Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	465 953	406 863	417 729	352 597	349 107	438 216
B.	I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	16 642	22 277	17 091	13 239	25 488	15 971
B.	I.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	7 994	1 390	0	0	0	0
		Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0	0	0	0	0
		Rezerva na daň z příjmů	092	0	1 714	0	1 193	3 136	152
		Ostatní rezervy	093	8 648	19 173	17 091	12 046	22 352	15 819
B.	II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	1 017	254	0	1 373	798	452
B.	II.	Závazky z obchodních vztahů	095	1 017	254	0	0	0	0
		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0	0	0	0	0
		Závazky - podstatný vliv	097	0	0	0	0	0	0
		Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0	0	0	0	0
		Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0	0	0	0	0
		Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0	0
		Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0	0
		Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0	0
		Jiné závazky	103	0	0	0	0	0	0
		Odložený daňový závazek	104	0	0	0	1 373	798	452
B.	III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	238 161	189 250	154 512	121 790	139 708	178 196
B.	III.	Závazky z obchodních vztahů	106	109 522	107 690	82 434	87 593	73 746	94 943
		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	0
		Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0	0
		Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0	0	0	0	0
		Závazky k zaměstnancům	110	11 318	12 717	8 210	8 369	7 923	8 575
		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	3 818	4 279	4 458	4 771	4 481	4 888
		Stát - daňové závazky a dotace	112	3 595	901	1 117	982	4 783	6 720
		Kratkodobé přijaté zálohy	113	94 517	39 130	44 155	8 506	36 447	58 060
		Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0	0
		Dohadné účty pasivní	115	5 361	14 533	4 138	1 569	2 328	5 010
		Jiné závazky	116	30	0	0	0	0	0
B.	IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	210 133	195 082	246 126	216 195	183 113	243 597
		Bankovní úvěry dlouhodobé	118	31 534	24 658	59 677	40 911	23 680	9 049
		Krátkodobé bankovní úvěry	119	178 599	170 424	186 449	175 284	159 433	234 548
		Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0	0
C.	I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	17 249	24 213	9 311	1 488	10 496	3 236
C.	I.	Výdaje příštích období	122	2 232	10 059	8 112	1 245	1 354	2 628
		Výnosy příštích období	123	15 017	14 154	1 199	243	9 142	608

Příloha 2: Výkaz zisků a ztráty Šmeral Brno a.s.

Šmeral Brno a.s.	Číslo	Výkaz zisků a ztráty					
	řádku	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	b						
c							
Tržby za prodej zboží	01	52 910	157 959	51 826	78 242	38 437	23 424
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	49 558	151 240	49 273	74 433	36 419	21 917
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	3 352	6 719	2 553	3 809	2 018	1 507
Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	612 232	906 554	593 618	628 016	741 823	764 594
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	604 904	823 053	605 796	601 535	686 562	707 132
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-10 083	56 344	-33 990	9 115	33 585	41 037
Aktivace	07	17 411	27 157	21 812	17 366	21 676	16 425
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	397 580	680 805	376 151	386 805	479 967	528 497
Spotřeba materiálu a energie	09	307 678	448 607	273 290	280 629	362 678	411 409
Služby	10	89 902	232 198	102 861	106 176	117 289	117 088
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	218 004	232 468	220 020	245 020	263 874	237 604
Osobní náklady	12	156 379	156 618	165 626	178 867	177 360	177 393
Mzdové náklady	13	112 475	110 908	117 650	126 056	125 079	124 828
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	4 020	4 260	4 260	4 780	4 980	5 460
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	36 215	37 754	39 950	43 977	43 508	43 857
Sociální náklady	16	3 669	3 696	3 766	4 054	3 793	3 248
Daně a poplatky	17	1 431	1 754	1 429	1 279	1 280	1 367
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37 628	35 257	34 660	37 718	36 503	34 227
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	11 696	3 326	5 255	1 697	2 386	483
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10 951	0	3 753	170	925	80
Tržby z prodeje materiálu	21	745	3 326	1 502	1 527	1 461	403
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	5 720	1 754	4 417	419	253	268
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 337	0	3 369	0	248	0
Prodaný materiál	24	383	1 754	1 048	419	5	268
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	632	17 567	-14 559	6 900	23 700	-12 800
Ostatní provozní výnosy	26	5 336	4 312	889	6 835	3 150	2 960
Ostatní provozní náklady	27	11 326	9 313	6 719	7 328	8 295	14 072
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0

Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	21 920	17 843	27 872	21 041	22 019	26 520
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	20	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	20	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	2 175	590	1 357	2 849	6 620	2 135
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	2 175	590	1 357	2 849	6 620	2 135
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-955	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	251	47	97	4	2	1
Nákladové úroky	43	9 640	8 012	7 199	7 535	5 962	4 628
Ostatní finanční výnosy	44	6 050	12 659	9 711	12 732	8 612	1 940
Ostatní finanční náklady	45	11 637	16 618	16 311	12 419	12 918	4 710
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))	48	-11 846	-11 334	-12 345	-4 369	-3 646	-5 262
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	26	3 613	5 047	5 531	2 518	2 979
-splatná	50	26	-1 714	485	3 392	3 093	3 325
-odložená	51	0	5 327	4 562	2 139	-575	-346
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10 048	2 896	10 480	11 141	15 855	18 279
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	10 048	2 896	10 480	11 141	15 855	18 279
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	10 074	6 509	15 527	16 672	18 373	21 258

Příloha 3: Rozvaha společnosti Žďas a.s.

označ	AKTIVA		řád						
a	b		c	Rozvaha 2009	Rozvaha 2010	Rozvaha 2011	Rozvaha 2012	Rozvaha 2013	Rozvaha 2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)		001	3 475 730	3 496 751	3 440 823	3 443 923	3 270 321	3 330 422
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0
B.		Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 790 820	1 804 146	1 789 943	1 850 926	1 828 635	1 836 313
B.	I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	13 861	6 106	10 901	17 655	12 991	8 451
B.	II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1 568 600	1 586 149	1 568 059	1 627 618	1 612 991	1 628 209
B.	III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	208 359	211 891	210 983	205 653	202 653	199 653
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 678 647	1 687 277	1 645 270	1 587 839	1 435 674	1 489 670
C.	I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	893 381	940 389	811 599	995 933	844 864	857 846
C.	II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	7 159	6 506	5 921	5 526	5 039	4 720
C.	III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	696 534	637 081	686 941	517 832	553 726	582 755
C.	IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	81 573	103 301	140 809	68 548	32 045	44 349
D.	I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	6 263	5 328	5 610	5 158	6 012	4439

označ	PASIVA		řád						
a	b		c	Rozvaha 2009	Rozvaha 2010	Rozvaha 2011	Rozvaha 2012	Rozvaha 2013	Rozvaha 2014
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)		067	3 475 730	3 496 751	3 440 823	3 443 923	3 270 321	3 330 422
A.		Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	2 308 258	2 447 000	2 482 979	2 530 071	2 344 580	2 267 785
A.	I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303
A.	II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	-116 986	-19 447	-29 430	3 669	1 339	2 556
A.	III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	206 833	208 450	212 644	216 823	220 599	224 451
A.	IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	083	741 464	790 054	805 196	825 554	655 111	580 278
A.	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	81 644	72 640	99 266	88 722	72 228	65 197
B.		Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	1 167 392	1 049 751	957 844	913 852	917 223	1 052 270
B.	I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	209 834	155 463	162 304	153 891	124 383	89 929
B.	II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	106 941	59 919	64 188	75 550	82 069	90 102
B.	II.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0	0	0	0	0
B.	III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	700 617	564 369	541 878	497 043	515 508	502 432
B.	IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	150 000	270 000	189 474	187 368	195 263	369 807
C.	I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	80	0	0	0	8 518	10 367

Příloha 4: Výkaz zisků a ztráty Žďas a.s.

ŽďAS a.s.	Číslo	Výkaz zisků a ztráty					
	řádku						
b	c	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	01	106 463	212 448	138 243	332 468	220 209	286 447
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	90 223	191 279	130 215	302 281	204 466	266 286
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	16 240	21 169	8 028	30 187	15 743	20 161
Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	2 479 274	2 651 456	2 962 400	2 989 342	2 753 235	2 770 836
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 804 508	2 590 454	3 050 581	2 708 335	2 790 796	2 698 187
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-355 680	21 527	-122 545	173 840	-125 226	-1 101
Aktivace	07	30 446	39 475	34 364	107 167	87 665	73 750
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	1 306 883	1 591 350	1 746 660	1 737 434	1 556 415	1 570 624
Spotřeba materiálu a energie	09	908 989	1 235 648	1 373 347	1 376 109	1 217 857	1 251 176
Služby	10	397 894	355 702	373 313	361 325	338 558	319 448
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	1 188 631	1 081 275	1 223 768	1 282 095	1 212 563	1 220 373
Osobní náklady	12	818 996	855 613	930 693	949 962	956 755	948 792
Mzdové náklady	13	605 751	624 744	679 055	691 521	695 171	689 239
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	5 661	5 716	5 993	6 071	6 124	6 192
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	194 023	210 186	227 618	231 358	233 039	231 414
Sociální náklady	16	13 561	14 967	18 027	21 012	22 421	21 947
Daně a poplatky	17	4 330	9 852	6 313	5 213	5 315	5 752
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	185 013	179 224	178 562	176 318	188 700	197 111
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	15 640	21 493	11 798	16 190	12 892	6 729
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 849	11 098	1 165	7 081	2 948	728
Tržby z prodeje materiálu	21	10 791	10 395	10 633	9 109	9 944	6 001
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	13 565	7 313	4 929	15 155	4 097	2 656
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 487	1 570	129	11 075	0	
Prodaný materiál	24	12 078	5 743	4 800	4 080	4 097	2 656
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-10 663	-114 585	10 918	-5 479	-92 136	-35 429
Ostatní provozní výnosy	26	121 249	95 295	102 963	68 698	60 832	42 723
Ostatní provozní náklady	27	187 589	107 511	78 467	71 799	134 283	44 777
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	
Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	126 690	153 135	128 647	154 015	89 273	106 166
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	24	0	0	
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	3 000	0	0	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	1 263	8 794	0	1 102	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	1 263	8 794	0	1 102	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	

Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	-29 400	3 000
Výnosové úroky	42	1 525	252	262	335	142	16
Nákladové úroky	43	11 401	6 663	5 431	4 286	5 028	5 487
Ostatní finanční výnosy	44	88 359	45 556	46 361	29 983	39 376	8 744
Ostatní finanční náklady	45	104 912	97 992	57 519	74 979	68 611	26 734
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 -(-46) + (-47))	48	-26 429	-57 584	-10 509	-48 947	-3 619	-26 461
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	18 826	22 864	18 798	16 301	13 375	14 260
-splatná	50	19 433	-425	11 551	12 703	6 309	6 513
-odložená	51	-607	23 289	7 247	3 598	7 066	7 747
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	81 435	72 687	99 340	88 767	72 279	65 445
Mimořádné výnosy	53	466	0	255	0	0	
Mimořádné náklady	54	257	47	329	45	51	248
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0	0
-splatná	56	0	0	0	0	0	
-odložená	57	0	0	0	0	0	
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	209	-47	-74	-45	-51	-248
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	81 644	72 640	99 266	88 722	72 228	65 197
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	100 470	95 504	118 064	105 023	85 603	79 457

