



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MARKÉTA KINDLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Kindlová Markéta, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle diplomové práce a postup řešení

Teoretická východiska práce

Charakteristika podnikatelského subjektu

Analýza současného stavu

Syntéza a návrhy na řešení v problémových oblastech

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam příloh

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýzy a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 24.05.2011

Anotace

Tato diplomová práce hodnotí finanční zdraví podnikatelského subjektu za období 2007-2009. V průběhu zpracování diplomové práce byly aplikovány vybrané metody finanční a strategické analýzy, diagnostikovány silné a slabé stránky finančního hospodaření a formulovány návrhy řešení problémových oblastí řízení podnikových financí.

Annotation

The master's thesis is concerned with financial analysis and evaluates financial health of a company in the years 2007-2009. There are applied methods of financial analysis to analyze financial situation of the company. There are formulated proposals to address current problems which should result in the improvement of financial situation of the company in future years

Klíčová slova

Finanční řízení podniku, finanční analýza, metody finanční analýzy.

Key words

Financial management, financial analysis, methods of financial analysis.

Bibliografická citace práce:

KINDLOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 88 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 20. května 2011

Podpis

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala svému vedoucímu diplomové práce doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za trpělivost a vedení při zpracování diplomové práce.

OBSAH

Obsah.....	5
1 Úvod a cíle diplomové práce	8
2 Teoretická východiska práce	9
2.1 Vymezení finanční analýzy	9
2.1.1 Předmět finanční analýzy	9
2.2 Finanční zdraví podniku	9
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	10
2.3.1 Rozvaha	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků	13
2.4 Uživatelé finanční analýzy	13
2.5 Metody finanční analýzy	15
2.5.1 Přehled metod finanční analýzy	16
2.6 Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)	17
2.6.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	17
2.6.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza)	18
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů (typu „čisté finanční fondy“)	20
2.7.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
2.7.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond).....	21
2.7.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)	21
2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.8.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)	22
2.8.2 Ukazatele aktivity	25
2.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.8.4 Ukazatele likvidity.....	28
2.9 Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.9.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.....	30
2.9.2 Účelové výběry ukazatelů.....	32
3 Profil společnosti	36
3.1 Základní informace o společnosti.....	36
3.1.1 Výrobní program	37

3.2	Charakteristika odvětví.....	37
3.2.1	Cenový vývoj v odvětví	38
3.2.2	Počet podniků a vývoj tržeb v odvětví.....	38
3.2.3	Zahraniční obchod	39
3.3	Analýza vnitřního prostředí.....	39
3.3.1	Analýza vnitřního prostředí 7S	39
3.3.2	Vývoj tržeb společnosti v letech 2007-2009.....	42
3.4	Analýza vnějšího prostředí	43
3.4.1	Analýza oborového okolí (Porterův model)	43
3.5	SWOT analýza společnosti TOSHULIN a. s.	46
4	Finanční analýza	47
4.1	Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)	47
4.1.1	Horizontální analýza	47
4.1.2	Vertikální analýza	52
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
4.3.1	Ukazatele rentability	57
4.3.2	Ukazatele aktivity	60
4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	62
4.3.4	Ukazatele likvidity.....	63
4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	65
4.4.1	Bonitní model	65
4.4.2	Bankrotní model	65
4.5	Syntéza výsledků finanční analýzy.....	66
5	Návrh na zlepšení finanční situace podniku	67
5.1	Úvod do problematiky	67
5.2	Výběr komodity do výběrového řízení	67
5.3	Výběr způsobu, jakým bude provedeno výběrové řízení	68
5.4	Zadání výběrového řízení a výběr vhodných dodavatelů.....	71
5.5	Oslovení dodavatelů.....	73
5.6	Vyhodnocení 1. kola výběrového řízení	74
5.7	Vzorky a testování	77
5.8	Elektronická aukce – průběh 2. kola.....	79

5.9	Vyhodnocení 2. kola, vyhlášení vítěze.....	79
5.10	Zhodnocení efektivnosti navrhovaného řešení.....	81
Závěr		83
Seznam použité literatury		84
Seznam obrázků		87
Seznam tabulek		87
Seznam příloh		88

1 ÚVOD A CÍL DIPLOMOVÉ PRÁCE

Konkurenčnímu prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb je bezesporu smyslem existence každé firmy), ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda – finanční ukazatele – zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. (15)

Finanční analýza a finanční plánování slouží k hodnocení a řízení finanční situace (výkonnosti a finanční pozice) podniku. Na stavu, zjištěném finanční analýzou, se podílelo finanční řízení. Finanční plánování pro příští léta bude vycházet z finanční analýzy, a bude formovat budoucí finanční situaci. (5)

Finanční analýza je v moderních podnicích nedílnou součástí finančního řízení, a je proto logické, že doznává značného rozvoje i v podnikové praxi v našich podmínkách. Na rozdíl od finančního účetnictví a daňové problematiky není finanční analýza upravována žádnými obecně závaznými legislativními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy. (10)

Finanční analýza za více než sto let prošla nejednou dílčí renovací, a dodnes má mnoho tváří, když pro ni neexistují „všeobecně uznávané zásady“, ani mezinárodní standard, jak je známe z účetnictví (GAAP, IFRS/IAS). Není sjednoceno názvosloví, ba ani pojmový aparát. Nejkonzistentnější je terminologie anglická, neboť v tomto jazyce se tradičně utvářejí základy finanční analýzy. V této práci bude takové pojetí finanční analýzy, které vystačí s údaji z účetní závěrky, doplněnými o informace obsažené ve výroční zprávě. (5)

Cílem diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví podnikatelského subjektu a na základě zjištěných výsledků formulovat návrhy opatření, která povedou k jeho zlepšení v budoucím období.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Vymezení finanční analýzy

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (14)

2.1.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). (5)

Finanční analýza zkoumá minulý pohyb peněžních prostředků podniku s cílem popsat vývoj finanční situace. K analytickým nástrojům patří horizontální analýza časové řady účetních výkazů, a časové srovnávání poměrových ukazatelů. (5)

Finanční analýza zkoumá provozní, investiční a finanční činnost jako činitele působící na vývoj finanční situace. Posuzuje se zejména participace finančního řízení na změnách finanční situace (finanční chování managementu) s cílem rozpoznat, zda management projevuje schopnost a vůli udržet vývoj financí podniku pod kontrolou. (5)

Od finanční analýzy se očekává, že vyjádří míru finančních rizik, která vyvolává stávající způsob financování při stávajících hospodářských výsledcích a majetkových poměrech. (5)

2.2 Finanční zdraví podniku

Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. (10)

Pokud v podniku dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožen jeho život – jeho samotná existence. O finančně zdravém podniku můžeme mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky. (10)

Důležitou podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, tzn., aby schopnost uhrazovat splatné závazky byla zachována i v budoucnu. Dlouhodobou likviditu významně ovlivňuje poměr mezi vlastními a cizími zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Menší podíl cizích zdrojů znamená menší zatížení fixními platbami a signalizuje menší zranitelnost podniku při výkyvech výsledků hospodaření směrem dolů. Tím je takový podnik i jistější pro věřitele. (10)

Dlouhodobá likvidita je však jen jednou z podmínek finančního zdraví. Finanční zdraví je také ovlivňováno rentabilitou podniku. Čím větší výnosnost (rentabilita) kapitálu vloženého do podnikání, tím pevnější je finanční zdraví podniku. (10)

Dalším pojmem používaným ve finanční analýze je finanční tíseň. Ta nastává tehdy, když podnik má tak velké potíže s likviditou, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. Mezi finančním zdravím a finanční tísní lze pochopitelně vyznačovat i určité přechodové fáze: buď je podnik ziskový a přitom má problémy s likviditou (fáze růstu podniku), což je zejména v českých podnicích dost častým jevem, nebo vykazuje účetně ztrátu, ale jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. (10)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou (5):

1. Data
2. Metody analýzy
3. Provedení analýzy
4. Interpretace výsledků analýzy
5. Syntéza a formulace závěrů a úsudků.

Vstupní data finanční analýzy pocházejí ze tří velkých skupin zdrojů (8):

1) Účetní data podniku z

- účetní závěrky a přílohy k účetní závěrce
- vnitropodnikového účetnictví, controllingu
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumu trhu, jiných již provedených analýz

2) Ostatní data o podniku

- statistika
- vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vedoucích pracovníků
- zprávy auditorů

3) Externí data, např.

- údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací
- údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství
- 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. (8)

Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. (14)

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. (14)

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité. (14)

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví jako prvotní a často hlavní zdroj ekonomických dat. Účetnictví prostřednictvím

základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi – poskytuje tedy data a informace pro ekonomické rozhodování. Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy. (5)

Účetní výkazy finančního účetnictví (5):

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích
- Příloha k účetní závěrce
- Výroční zpráva

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. (14)

K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích. (14)

Výroční zpráva informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Může sloužit k propagaci společnosti. (14)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). (14)

Při analýze rozvahy se sleduje zejména (14):

- Stav a vývoj bilanční sumy.
- Strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek.

- Strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů.
- Relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. Velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. (14)

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty se obvykle hledá odpověď na otázky, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. (14)

2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Moderní, a tedy poměrně mladou metodou finanční analýzy je sledování peněžních toků. Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? (14)

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. (5)

Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. (9)

Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou především (8):

- Investoři, tj. akcionáři a ostatní investoři (např. společníci)
 - Pro rozhodování o budoucích investicích se zajímají především o míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu
- Manažeři
 - Pro dlouhodobé i operativní finanční řízení potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu podniku
- Zaměstnanci
 - Pro posouzení jistoty zaměstnání, perspektivy mzdové a sociální
- Obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci)
 - Dodavatele zajímá především platební schopnost, likvidita, dlouhodobá stabilita
 - Zákazníci vybírají své dodavatele podle toho, zda budou schopni splnit své závazky
- Banky a jiní věřitelé
 - Banky určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů, pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, o možných negativních důsledcích nezaplacení závazku
- Konkurenti
 - Pro srovnání s jejich výsledky
- Stát a jeho orgány
 - Například pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům
- Burzovní makléři
 - Pro rozhodování o obchodech s cennými papíry
- Analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci
 - Pro správnou identifikaci nedostatků a doporučení ke zlepšení stavu
- Odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost

I když se informační potřeby různých zainteresovaných skupin uživatelů účetních výkazů liší, lze často odvodit obecné pravidlo, že všechny skupiny jsou v té či oné míře zainteresovány na zjištění těchto základních charakteristik hospodářské a finanční situace podniku, jehož účetní výkazy jsou předmětem rozboru (5):

- jaká je výnosnost (rentabilita) podniku, tj. jeho schopnost zajistit přiměřený zisk z použitého (vloženého) kapitálu
- jaká je platební schopnost (krátkodobá likvidita) podniku, tj. jeho schopnost uspokojit své finanční závazky v době jejich splatnosti
- jaká je hospodářská a finanční stabilita (dlouhodobá solventnost) podniku, tj. schopnost dlouhodobě zabezpečit své finanční závazky a dlouhodobě dosahovat přiměřené výnosnosti.

2.5 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Volba metody musí být učiněna s ohledem na (14):

- Účelnost – to znamená, že musí odpovídat zadanému cíli.
- Nákladnost – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.
- Spolehlivost – tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším vyžitím všech dostupných dat.

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. (14)

Fundamentální analýza

Rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků – nejen pozorovatelů, ale často i přímých účastníků ekonomických procesů – a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se tato analýza opírá

o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. (9)

Technická analýza

Technickou finanční analýzou se rozumí kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematiko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. (10)

Je však zřejmé, že oba tyto přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz kombinovaly. (14)

2.5.1 Přehled metod finanční analýzy

Elementární metody (16):

- Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
- Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků - čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků, čistého peněžního majetku)
- Analýza poměrových ukazatelů
 - analýza rentability
 - analýza využití aktiv
 - analýza zadluženosti a finanční struktury
 - analýza likvidity
- Analýza soustav ukazatelů
 - Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy)
 - Účelové výběry ukazatelů
 - Bonitní (diagnostické) modely
 - Bankrotní (predikční) modely

Vyšší metody (8):

- matematicko-statistické metody, např.
 - bodové odhady
 - statistické testy odlehlých dat
 - empirické distribuční funkce
- nestatistické metody, např.
 - expertní systémy
 - metody založené na teorii matných množin
 - metody založené na alternativní teorii množin

Další část práce bude věnována elementárním metodám finanční analýzy.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

K hodnocení finanční situace firem se při této analýze využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). (17)

2.6.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), příp. z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (16)

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \cdot 100 \quad (16)$$

Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Zejména grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je velmi ilustrativní a působivé. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji. (16)

2.6.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku. (16)

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere z výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb (=100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. (16)

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem). (16)

Význam struktury aktiv

Struktura aktiv poskytuje základní informace o tom, jaká část aktiv podniku se nalézá ve vázané a jaká v likvidní formě. Majetková struktura podniku se bude utvářet v závislosti na předmětu jeho činnosti (v čistě obchodní firmě převládají zásoby zboží, u podniku zabývajícího se výrobou převládají zásoby materiálu a výrobků a u vodní elektrárny převládají stálá aktiva) a na finanční politice podniku (dlouhodobá finanční aktiva a likvidní aktiva). (16)

Aktiva pořizuje podnik proto, aby mu přinesla ekonomický užitek. Tento užitek získaný z aktiv by měl být větší, než kolik činila hodnota spotřebovaných aktiv (oběžných i stálých). K udržení své produkční kapacity musí tedy investovat část nově přijatých peněz nejen na obnovu provozních aktiv ale i do nových stálých aktiv. (3)

Podnik by měl držet pouze tolik aktiv, kolik jich právě potřebuje ke své činnosti. Má-li jich více – zůstávají nevyužita. Má-li jich méně – přichází o potenciální obchody (zákazníky). (16)

Význam kapitálové struktury

Kapitálová struktura informuje uživatele o druhu kapitálu, o době trvání kapitálu i o stabilitě (jistotě) podniku. Ukazuje, zda podnik využívá kapitálu optimálně z pohledu zadluženosti a vázanosti kapitálu. Při vytváření kapitálové struktury stojí management obvykle před rozhodnutím, zda použít cizí nebo vlastní kapitál. (11)

Při optimalizaci struktury zdrojů se obecně vychází z následujících předpokladů (17):

- cizí kapitál je levnější než vlastní, neboť nese menší riziko pro věřitele (akcionáři jsou při likvidaci firmy poslední v pořadí při vyrovnání nároků na úhradu).
- s růstem zadluženosti roste i úroková míra, neboť roste riziko pro banku a větší riziko vyžaduje vyšší výnosnost.
- s růstem zadluženosti roste i požadavek akcionářů na vyšší dividendy (ze stejných důvodů).
- substituce vlastního kapitálu dluhem přináší zlevnění nákladů na celkový kapitál až do určité míry zadluženosti. Potom náklady začnou růst.

Nejznámějšími bilančními pravidly jsou (16):

- zlaté pravidlo financování, podle něhož by zdroje krytí jednotlivých složek majetku měly být podniku k dispozici minimálně v době, po kterou je příslušný majetek v podniku vázán,
- zlaté bilanční pravidlo, které požaduje, aby stálá aktiva byla kryta kapitálem. Jenž má podnik trvale nebo dlouhodobě k dispozici,
- zlaté pari pravidlo sleduje vztah dlouhodobých aktiv a vlastního kapitálu a doporučuje, aby dlouhodobá aktiva byla financována převážně z vlastních zdrojů,
- zlaté pravidlo vyrovnání rizika, podle něhož by měly vlastní zdroje převyšovat cizí zdroje.

Utváření optimální kapitálové struktury přinese podniku snížení nákladů na kapitál až v budoucích obdobích. K vyřešení současných finančních nesnází by měl použít nejprve vnitřní zdroje kapitálu (z tržeb, inkasa pohledávek, z prodeje nadbytečných aktiv,

odkladu plateb atd.), a teprve následně sáhnout po externích zdrojích (půjčkách, úvěrech, dluhopisech atd.). (16)

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů (typu „čisté finanční fondy“)

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku (čistými finančními fondy) jsou především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. (8)

Zpravidla se používají tyto „čisté finanční fondy“: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond), čisté peněžně pohledávkou fondy. (8)

Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Zpravidla jde o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která z různých důvodů kolísá, se obvykle financuje krátkodobými cizími zdroji. (8)

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem, který se vypočítá následovně:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva} \quad (8)$$

Čistý znamená, že kapitál je očištěn z finančního hlediska od povinnosti brzkého splacení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných aktiv, kterou nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků. Termín pracovní (někdy též provozní) má vyjádřit disponibilitu s tímto majetkem, jeho pružnost, pohyblivost, manévrovací prostor pro činnost podniku. (16)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je odrazem financování oběžného majetku. Kladná hodnota ČPK signalizuje finanční stabilitu podniku. Čím má podnik větší ČPK, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. To je ovlivněno jednak strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit v peníze, jednak velikostí krátkodobých dluhů. Čistý pracovní kapitál by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob, tj. $(\text{ČPK}/\text{Zásoby}) = 1$; krajní přijatelná hodnota je 0,7. (8)

Sledují-li se změny ČPK z pozice aktiv, potom přírůstky ČPK představuje (16):

- jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze
- jakékoliv snížení položek krátkodobých závazků firmy

Úbytky ČPK jsou potom vymezeny opačně. (16)

Sledují-li se na druhé straně změny ČPK z pozice pasiv, lze rozlišit, která položka rozvahy byla mezi dvěma obdobími zdrojem finančního fondu (peněžního toku) a která vyvolala jeho užití (spotřebu). (17)

Zdrojem se rozumí jakýkoliv růst dlouhodobého kapitálu firmy (vlastního i cizího) a zisku nebo jakýkoliv pokles stálých aktiv. (17)

Užitím se naopak rozumí jakýkoliv pokles na účtu dlouhodobého kapitálu, růst stálých aktiv nebo vytvoření ztráty podniku. (17)

2.7.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond)

Čistý peněžní fond se používá pro sledování okamžité likvidity. (16)

$$\begin{aligned} \text{Čisté pohotové prostředky} = \\ \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned} \quad (8)$$

Okamžitě splatné závazky jsou závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pohotové finanční prostředky je možné vymezit dvěma způsoby (8):

- 1) Peníze na hotovosti + Peníze na běžných účtech
- 2) Peníze na hotovosti + Peníze na běžných účtech + Šeky + Směnky + Krátkodobé cenné papíry + Krátkodobé vklady, které je možné rychle přeměnit na peníze + Zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů

2.7.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)

Podle záměru analytika a podle stupně likvidity, který je třeba posoudit, je možné definovat různé čisté peněžně pohledávkové finanční fondy, které se liší zahrnutými položkami oběžných aktiv. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby nebo i nelikvidní

(nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky a od takto vymezené části oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (8) Např.:

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky} \quad (8)$$

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. (17)

Podle oblastí finanční analýzy poměrové ukazatele tvoří 5 základních skupin (12):

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ostatní ukazatele (např. ukazatele spojené s kapitálovým trhem)

2.8.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. (8)

Jinými slovy poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. (16)

ROI (Return on investment) – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vypočítá se podle vzorce:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (21)$$

EBIT (Earnings before interest and taxes) – Hospodářský výsledek před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů, odpovídá zhruba provoznímu hospodářskému zisku (21)

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. (16)

Tento ukazatel může sloužit při posuzování překapitalizace a podkapitalizace, kde si takto lze spočítat, jestli je pro nás neefektivní financovat dlouhodobými zdroji oběžná aktiva. (12)

Velikost tohoto ukazatele větší než 0,15 se v zahraničí považuje za velmi dobrou, od 0,12 do 0,15 za dobrou. (8)

ROA (Return on assets) – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tímto ukazatelem se vyjadřuje celková efektivnost společnosti. Důležité je, kolik dokáže společnost vydělat se všemi prostředky, které má k dispozici. (12)

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). (16)

$$ROA = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{aktiva}} \quad (21)$$

Hodnota ROA se hodnotí srovnáváním s odvětvovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu. (21)

ROE (Return on common equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují zda, jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (pokladniční poukázky, státní obligace apod.), podnik bude nejspíš odsouzen k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem. (16)

$$ROE = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Tento ukazatel se srovnává s odvětvovým průměrem. V případě, že podnik efektivně využívá cizí zdroje, mělo by platit, že $ROE > ROA$ (ziskovost vlastního kapitálu má být vyšší než ziskovost celkového kapitálu). (8)

Důvody, které mohou vést k nárůstu ukazatele ROE (4):

- Větší vytvořený zisk společnosti
- Pokles úrokové míry cizího kapitálu
- Snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu
- Kombinace předchozích důvodů

Pokud došlo k poklesu ukazatele ROE (4):

- Došlo ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období (signalizuje to chybnou investiční politiku společnosti, která nechává zahálet vytvořené prostředky).
- I když se může jednat o žádoucí kumulaci zdrojů pro budoucí investici, může tyto zdroje společnost dočasně umístit (např. ve formě termínovaných vkladů do banky, nákupu státních obligací, a tím zvýšit jejich výkonnost).

ROCE (Return on capital employed) – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici. Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou např. vodárny, telekomunikace ap.). (16)

$$ROCE = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

ROS (Return on sales) – ukazatel rentability tržeb

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité období. Jak účinně využije všechny své prostředky

(kapitál, personál, budovy, stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. (16) Tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. (4)

$$ROS = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{tržby}} \quad (21)$$

Nízká úroveň ukazatele dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. (4)

2.8.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. (16)

Ukazatele obratu mají většinou dvě formy – obrátku a dobu obratu. Zatímco první měří „kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání“, druhá forma měří „počet dní, za který se položka jednou obrátí“. (12)

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval. Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána aktiva. (16) Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek. (4)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (16)$$

Dobré průměrné hodnoty tohoto ukazatele se v zahraničí pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek celkových aktiv za rok menší než 1,5 je nutné prověřit, zda je možné vložený majetek redukovat. (8)

Obrat stálých aktiv

Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy. (16)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (16)$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). (16)

Zvýšení doby obratu zásob hotových výrobků může signalizovat zhoršenou prodejnost našich výrobků nebo úmyslné předzásobení se před výraznějším nárůstem poptávky například u sezónního zboží. (12)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (16)$$

Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost. V USA je asi 40 dnů. (8)

Doba obratu pohledávek

Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Je-li delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek. (16) Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. (4)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (16)$$

Poskytnutí obchodního úvěru připravuje podnik o finanční prostředky, proto musí být tato oblast běžně kontrolována. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Ukazatel by měl mít co nejmenší velikost. Ke snížení doby obratu pohledávek je možné jednorázově přispět prodejem pohledávek.

Zvýšení doby obratu pohledávek může být způsobeno zhoršením konkurenčních podmínek v důsledku odbytových potíží. (8)

Doba obratu závazků

Ukazatel udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. (16)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \quad (16)$$

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy (tedy zadluženost firmy). Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. (16)

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, např.:

Celková zadluženost (míra zadluženosti k celkovým aktivům)

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku¹, aby znásobili svoje výnosy. (16)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

V zahraniční literatuře se výše tohoto ukazatele do 0,30 považuje za nízkou, 0,30 až 0,50 za průměrnou, 0,50 až 0,70 za vysokou, nad 0,70 za rizikovou. (8)

Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba ukazatele (jejich součet je roven 1) informují o skladbě kapitálu strukturu firmy. (16)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

¹ Pozitivní účinek míry zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu však nastává, jen když rentabilita celkového kapitálu $ROI > ú$. V opačném případě působí páka negativně. (16)

Čím větší je tento ukazatel, tím lepší možnosti financování má podnik. Ukazatel má mít velikost minimálně 0,3 (raději více než 0,5). (8)

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu)

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost roste lineárně (až do 100%), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ . (16)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Čím je poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu větší, tím větší je riziko pro věřitele, že podnik nebude schopen splácet dluhy. Tento ukazatel by měl mít hodnot menší než 0,7. (8)

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. (16) Je-li ukazatel nižší než 1, znamená to, že si podnik nevydělá ani na úroky. (4)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

V zahraniční literatuře se doporučuje velikost tohoto ukazatele 3 a více. V dobře fungujícím podniku by měl tento ukazatel mít hodnotu 6 až 8. Hodnota 2 až 4 je nízká s možností rizika. Při hodnotě tohoto ukazatele méně než 2 může být i míra zadluženosti k celkovým aktivům 0,30 vysoká. (8)

2.8.4 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměří to, čím je možno platit (čítatel), tím co je nutno zaplatit (jmenovatel). (16)

Platební schopnost je schopnost podniku uhradit v daném okamžiku splatné závazky. Likvidita podniku je širší pojem než platební schopnost. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky pro úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku

do hotovostní formy dříve, než splatné závazky, které tyto složky majetku finančně kryjí. Likvidita zajišťuje budoucí platební schopnost podniku. (8)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. (16)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Standardní hodnota likvidity 3. stupně je 2,5. U finančně zdravých firem je ve výši 2 až 3. Hodnota nižší než 1 ve většině případů znamená, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době. (8)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. (2) Standardní hodnota likvidity 2. stupně je 1 (v tom případě je podnik schopen vyrovnat krátkodobé závazky bez prodeje zásob). Doporučuje se 1 až 1,5. (8)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). (16)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (16)$$

Likvidita 1. stupně se doporučuje vyšší než 0,2 až 0,5, ale většinou 0,9 až 1,1. Žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky. (8)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Snaha o stručné komplexní vyjádření finanční situace podniku vedla ke vzniku různých soustav vybraných poměrových ukazatelů pro souhrnné vyjadřování finanční situace podniku. (8)

Dva základní metodické přístupy k tvorbě ukazatelových systémů (21):

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.
- Účelové výběry ukazatelů.

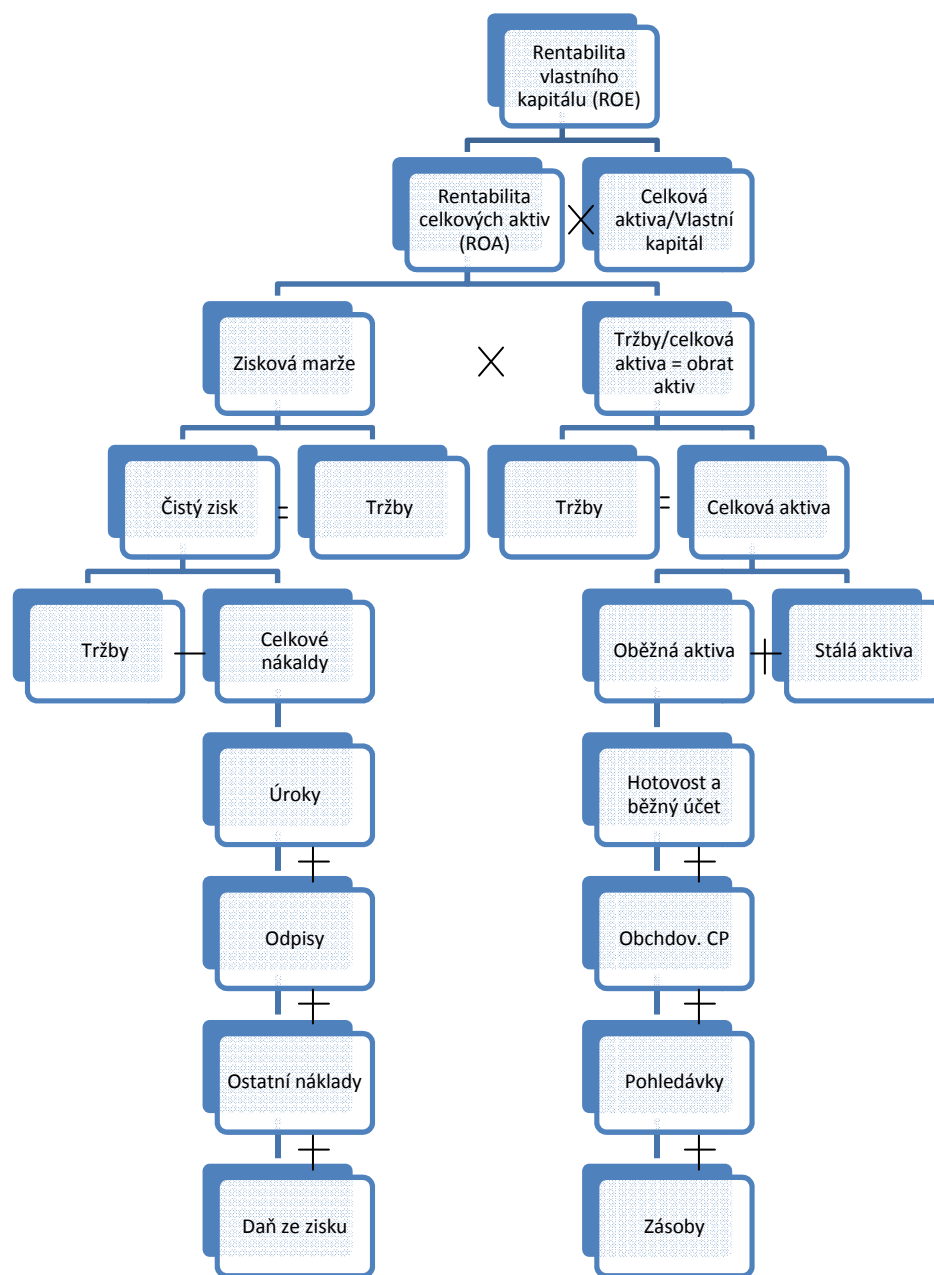
Dále budou uvedeny příklady nejužívanějších ukazatelových modelů z obou skupin.

2.9.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Zpravidla je na vrcholu hierarchie ukazatelů ziskovost jako jeden z významných cílů podniku. Prostředky k jejímu dosažení jsou pak uspořádány v několika vrstvách a větvích. (8)

Jedním z pyramidových rozkladů syntetických ukazatelů je rozklad ukazatele ziskovosti ve formě diagramu, který byl vyvinut a poprvé použit v chemické firmě Du Pont de Nemours. (8)

Obrázek 1 - Du Pont diagram



Zdroj: (21)

Význam pyramidových rozkladů je ve sledování závislostí mezi ukazateli a možnosti řízení jejich vývoje.

Na základě metodického přístupu Du Pont diagramu, byla vytvořena celá řada účelových pyramidových rozkladů. Příkladem složitějšího pyramidového modelu je model INFA, využívaný MPO ČR, jehož autory jsou manželé Neumaierovi. (21)

2.9.2 Účelové výběry ukazatelů

Cílem je sestavit takovou soustavu ukazatelů, která by umožnila kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, případně předpovídat její krizový vývoj (finanční tíseň). Podle účelu použití členíme na (21):

- Bonitní (diagnostické) modely
- Bankrotní (predikční) modely

Bonitní modely (diagnostické)

Hodnotí firmu jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, který nejlépe umožňuje její klasifikaci. Jsou založeny převážně na teoretických poznatcích. (21)

Známé bonitní modely (21):

- Rychlý test
- Tamariho model
- Indikátor bonity - jehož podstata je jako příklad bonitních modelů dále vysvětlen.

Indikátor bonity (IB)

Indikátor bonity se využívá hlavně v německy mluvících zemích. Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

$$IB = 1,5 \cdot X1 + 0,08 \cdot X2 + 10 \cdot X3 + 5 \cdot X4 + 0,3 \cdot X5 + 0,1 \cdot X6 \quad (21)$$

Kde (21):

X1 = cash flow/ cizí zdroje

X2 = celková aktiva/ cizí zdroje

X3 = zisk před zdaněním/ celková aktiva

X4 = zisk před zdaněním /celkové výkony

X5 = zásoby / celkové výkony

X6 = celkové výkony / celková aktiva

Čím je hodnota IB vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. (21)
Hodnotíme podle následující stupnice, která je uvedena na obrázku 2.

Obrázek 2 - Hodnotící stupnice Indikátoru bonity



Zdroj: (21)

Bankrotní modely

Byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného zpravidla velmi rozsáhlého souboru podniků což je i zdrojem omezení použitelnosti těchto modelů. (21)

Znamé bankrotní modely (21):

- Altmanův index finančního zdraví
- IN indexy: IN95, IN99, IN01, IN05
- Beaverův bankrotní model

Altmanův index finančního zdraví (Z - score)

V roce 1968 byl vypočten první Zeta koeficient. Nová verze modelu Z - score z roku 1983 je využitelná i v českých podmínkách. (21) Rovnice Z - score má následující tvar:

$$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5 \quad (21)$$

Kde (21):

$X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Kumul. nerozděl. hosp. výsl.min. obd.} / \text{Aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Účetní hodnota akcií} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

Hodnota Z se pohybuje v rozmezí - 4 až +8. Hodnocení modelu Z-score je v tabulce 1.

Tabulka 1 - Hodnocení nové verze modelu Z-score

$Z > 2,9$	finančně silný podnik
$1,2 < Z < 2,9$	určité finanční potíže, nejasný další vývoj
$Z < 1,2$	přímí kandidáti bankrotu

Zdroj: (21)

Altmanův model se začal u nás po roce 1990 široce využívat a byl často kritizován, že není vhodný pro naše podmínky. Proto začali manželé Neumaierovi vyvíjet ve spolupráci s MPO modely IN, které využily databázi MPO. Postupně byly vyvinuty modely IN95, IN99, IN01 a IN05 kdy číselné hodnoty odpovídají roku uvedení do používání. Dále je uveden výpočet posledního indexu IN05. (21)

Index IN05

Při aktualizaci indexu IN 01 na datech 2004 vznikl index IN05. Oproti indexu IN01 nedošlo k podstatným změnám ve vahách ukazatelů. Změnili se ale hranice pro zařazení podniků. (21)

$$IN01 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad (21)$$

Kde (21):

A - celková aktiva

CZ - cizí zdroje

EBIT - zisk před úroky a zdaněním

Ú - nákladové úroky

VÝN – výnosy

(výkaz Z/Z: řádky 1+4+19+21+23+25+27+30+32+36+37+39+41+43+45+53)

OA - oběžná aktiva

KZ - krátkodobé závazky

KBÚ - krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Hodnocení indexu IN05 je v tabulce 2.

Tabulka 2 - Hodnocení indexu IN05

IN05 < 0,90	podnik spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	šedá zóna
IN05 > 1,60	podnik tvoří hodnotu

Zdroj: (21)

3 PROFIL SPOLEČNOSTI

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma: TOSHULIN, a.s.
Sídlo: Hulín, Wolkerova 845, okres Kroměříž, PSČ 768 24
Identifikační číslo: 255 10 851
Právní forma: Akciová společnost

Hlavní předmět podnikání:

- obráběčství,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení,
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Akcie:

100 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč v listinné podobě. Akcionář, který chce převést akcie je povinen je nabídnout přednostně ostatním akcionářům za cenu, která odpovídá maximálně dvojnásobku podílu jedné akcie na vlastním kapitálu společnosti vyjádřeného v účetní evidenci společnosti.

Společnost TOSHULIN je akciovou společností zabývající se výrobou strojírenských produktů od roku 1949, kdy byla zahájena výstavba strojírenského závodu ve městě Hulín. Firma prošla několika obdobími rozvoje strojírenské výroby a v roce 1951 zaměřila svoji činnost na výrobu obráběcích strojů, zejména svislých soustruhů. V roce 1959 byl na základě vlastní dokumentace vyroben první svislý soustruh s plynulými posuvy, NC pravoúhlým řízením a kopírováním. Firma začala tuto generaci strojů vyrábět jako jedna z prvních na světě. Osvědčené svislé soustruhy s automatickou výměnou nástrojů z patnácti-polohového zásobníku byly vyráběny již v roce 1974.

Za dobu své existence dodala firma přes 13 000 obráběcích strojů do 58 zemí světa a jejím cílem je i nadále zachovat a rozvíjet spolupráci se zahraničními prodejci a zákazníky. Svislé soustruhy z TOSHULIN, a.s. jsou nasazeny v těžkých pracovních podmínkách často desítky let.

3.1.1 Výrobní program

TOSHULIN, a.s. vyrábí svislé soustruhy určené pro výkonné a přesné soustružení. Svislé soustruhy dále umožňují vrtat, řezat závity, frézovat a brousit. Stroje jsou nabízeny v několika typových řadách: REV, SKL, SKA, POWERTURN, POWERTURN Y, SKG, SKAT a SKIQ. Stroje typu POWERTURN mají vpravo (příp. i vlevo) umístěn zásobník s kapacitou až 96 nástrojů - toto originální patentované řešení výměny nástrojů splňuje požadavky na rychlost, spolehlivost a přesnost. Široký rozsah soustružnických a rotačních nástrojů umožňuje produktivní obrábění i dokončovací práce.

3.2 Charakteristika odvětví

Strojírenská výroba patří mezi tradiční odvětví českého průmyslu. Svým výrobním programem naplňuje základní úlohu dodavatele investičního zboží, protože jen malá část produkce slouží ke konečné spotřebě obyvatelstva. Toto odvětví zásobuje výrobním zařízením celý sektor hospodářství.

Zahrnuje velmi širokou paletu zařízení, nepostradatelných pro jakoukoli investici do výrobní technologie. Sahá od výroby turbín, dopravních a vzduchotechnických zařízení, zemědělských, potravinářských, textilních, papírenských a stavebních strojů až ke strojům kovoobráběcím a tvářecím. Vývoj, výroba a prodej těchto zařízení je indikátorem stavu a dalšího vývoje českého hospodářství. V České republice je produkční škála značně různorodá a zahrnuje vše od jednotlivých součástí až po kompletní investiční celky.

V souladu s novou klasifikací ekonomických činností CZ-NACE, která se používá od roku 2009, se dělí zpracovatelský průmysl (Sekce C) na 24 oddílů. Společnost TOSHULIN se řadí do oddílu CZ-NACE 28 - Výroba strojů a zařízení jinde neuvedených, který patří mezi významné odvětví českého zpracovatelského průmyslu.

Toto odvětví zahrnuje velmi širokou paletu zařízení, která mechanicky nebo tepelně působí na materiály nebo na materiálech provádějí výrobní procesy. Patří sem také speciálně vyrobené díly na tyto stroje a zařízení. Vývoj, výroba a prodej těchto zařízení je indikátorem stavu a dalšího vývoje českého hospodářství.

3.2.1 Cenový vývoj v odvětví

Jak je patrné z tabulky 3, jež zachycuje cenový vývoj v letech 2008 - 2009, dochází ke stagnaci cen. Celé odvětví vykázalo pouze nepatrné snížení indexu cen (pozn.: stejné období předchozího roku = 100).

Tabulka 3 - Index cen průmyslových výrobců v letech 2008-2009

CZ-NACE	Název	Průměr od počátku roku	
		2008	2009
28	Výroba strojů a zařízení jinde neuvedených	102,5	101,7

Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009

3.2.2 Počet podniků a vývoj tržeb v odvětví

V roce 2009 došlo k relativně velmi malému snížení počtu podniků odvětví o cca 1,4 %. V tabulce 5 lze sledovat vývoj tržeb za vlastní výrobky a služby za odvětví CZ-NACE 28 v běžných cenách v letech 2005 až do 2009. Vzestupný trend se dařil udržet do roku 2007. Poté se u odvětví začíná projevovat vliv hospodářské krize (hlavně v průběhu druhého pololetí 2008). Dramatický pokles je zaznamenán v průběhu roku 2009.

Tabulka 4 - Počet podniku v rámci CZ-NACE 28 v letech 2005 – 2009

CZ-NACE	Počet podniků				
	2005	2006	2007	2008	2009
28	6 232	6 186	6 203	6 267	6 180

Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009

Tabulka 5 - Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v běžných cenách v letech 2005 – 2009

	Tržby za vlastní výrobky a služby (v tis. Kč)				
	2005	2006	2007	2008	2009
CZ-NACE 28	209 608	245 989	295 140	288 670	219 229
	494	287	754	511	256
Meziroční index	x	117,4	120,0	97,8	75,9

Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009

3.2.3 Zahraniční obchod

Zahraniční obchod odvětví prokazoval do roku 2002 záporné saldo. Vlivem přílivu zahraničních investorů, využitím nových know-how, efektivních technologií, atd., dochází ke zlepšení konkurenceschopnosti výrobků tohoto odvětví. Po začlenění České republiky do EU se zlepšují podmínky exportu do členských zemí Unie. Celní opatření, která brání dovozu zboží s dumpingovými cenami do EU, zlepšují podmínky pro vývoz českého zboží. Dochází ke zvýšení kladného salda zahraničního obchodu i přes postupné zpevňování kurzu koruny vůči USD, které přináší zhoršení exportních podmínek. Pokračuje pozitivní vývoj exportní výkonnosti, která je podmíněna investicemi do výzkumu a vývoje, zvyšováním kvalifikace pracovníků a přizpůsobení se podniků stále tvrdšímu konkurenčnímu prostředí. Z hlediska dovozu i vývozu je již tradičně dominantním partnerem Německo.

3.3 Analýza vnitřního prostředí

3.3.1 Analýza vnitřního prostředí 7S

Strategie

Nejvyšším cílem společnosti je dodávat produkty na vysoké technické úrovni v souladu s mottem společnosti TRADICE - PŘESNOST - SPOLEHLIVOST. Společnost se zaměřuje především na konkrétní požadavky zákazníka. Díky silnému technickému zázemí je schopna vyhovět i těm nejnáročnějším požadavkům a preferuje individuální přístup. Společnost je schopna reagovat na různorodé požadavky zákazníků široce rozvětvenou nabídkou a pružným a osobním přístupem. Nabízí rovněž technologickou

pomoc a optimalizaci výběru nástrojového vybavení, zaškolení obsluhy stroje a další služby. Nabízí také kvalitní poprodejní servis a tak je schopna se postarat o potřeby zákazníků i po uvedení stroje do provozu, jedná se např. o dokumentaci, technickou pomoc, záruční a pozáruční servis, náhradní díly.

TOSHULIN, a.s. je průmyslovým podnikem, který se zabývá aplikovaným výzkumem a vývojem. Používá do stavby strojů ze své produkce pokrokové materiály, postupy a technologie. Věda, výzkum a vývoj umožňují společnosti trvale rozvíjet svou pozici na trhu, protože platí: "Inovuj nebo uvolni místo jiným".

Struktura

Účetní jednotka je rozdělena dle pracovní specializace na jednotlivé úseky ředitelů a tyto jsou dále členěny na jednotlivá střediska. V roce 2008v rámci této struktury zanikl úsek GO-RETRO a vznikl nový úsek montáží, který zahrnuje montáž SKIQ, montáž Speciálů, elektromontáž, lakovnu, mezisklad a expedici. K novému úseku byla přiřazena konstrukční kancelář, která dříve pracovala pro generální opravy a nově zahrnovala i montážní technologii a dále prodej pro Českou republiku, Slovensko a země bývalého Sovětského svazu. Cílem bylo zefektivnění prací na montáži a zvýšení produktivity. Dříve byli pracovníci začleněni do obou montážních úseků omezení úzkou specializací.

Styl řídicí práce

Ve společnosti se pro používá pro každý problém jiný způsob řízení. Ve společnosti se objevuje demokratický styl řízení práce. Manažeři společnosti a vedoucí spolupracují s podřízenými, opírají se o znalosti a dovednosti svých podřízených, berou v úvahu jejich připomínky avšak konečné rozhodnutí je na manažerech. Dále se objevuje i autokratický styl řízení, který je nezbytný v některých případech, a to například v krizových situacích nebo v případech, kdy je třeba rychlé rozhodnutí.

Systémy

Společnost má zavedené takové systémy řízení, které ji přinášejí výkonnost a efektivitu. Společnost se snaží na budování a optimalizaci, na vytvoření fungujících procesů či zlepšování stávajících a to za minimálních nákladů. Společnost splňuje požadavky

mezinárodních norem ISO, např. je držitelem certifikátu jakosti EN ISO 9001:2000. Základní principy systému řízení společnosti jsou např. zaměření na zákazníka, zapojení všech zaměstnanců, procesní přístup, neustálé zlepšování, vzájemně prospěšné dodavatelské vztahy.

Spolupracovníci

Zaměstnanci společnosti tvoří vysoce kvalifikovaný a motivovaný tým, pracující se špičkovou technologií a vyrábějící přesné obráběcí stroje. Zaměstnancům společnost nabízí tyto benefity:

- stravování ve firemní jídelně za dotovanou cenu
- nadstandardní volitelné benefity až do výše 5000 Kč
- odpolední, noční a víkendové příspěvky
- neformální akce: firemní sportovní den a vánoční večírky
- vzdělávací kurzy a podpora členství v odborných organizacích
- bezúročné půjčky zaměstnancům na bytové účely
- nadstandardní lékařské a právní služby.

Schopnosti

Ve společnosti je zaměřena pozornost na vedoucí pracovníky a jejich schopnosti. Velká pozornost je směřována na kvalifikační požadavky těchto pracovníků, zkušenosti z praxe a společnost se snaží o pravidelné odborné školení svých zaměstnanců (např. obchodní, komunikační, manažerské a marketingové vzdělávání, vzdělávání logistiků, finanční kurzy).

Sdílené hodnoty

Společnost chce být úspěšná, a tak se snaží, aby byla postavena na určitých hodnotách, které jsou známé, sdílené a přijímané všemi pracovníky. Mezi její sdílené hodnoty patří: spolehlivost a důslednost, přesnost, poctivost, otevřenost a iniciativa, sdílené znalosti a informace.

3.3.2 Vývoj tržeb společnosti v letech 2007-2009

V následujících tabulkách 6, 7, 8 je uveden vývoj tržeb společnosti v letech 2007 až 2009. Tržby jsou rozděleny na tržby v zahraničí a tržby v tuzemsku.

Tabulka 6 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2007 v tis. Kč

Výnosy	Běžné účetní období			Minulé účetní období		
	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí
Tržby za vlastní výroby	849 365	72 039	777 326	648 608	69 630	578 978
Tržby z prodeje služeb	53 713	38 355	15 358	66 553	51 354	15 199
Tržby za zboží	10 583	2 627	7 956	9 462	2 361	7 101
Ostatní výnosy	-5 445	-5 735	290	115 055	114 798	257
CELKEM	908 216	107 286	800 930	839 678	238 143	601 535

Zdroj: Výroční zpráva Toshulin

Tabulka 7 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2008 v tis. Kč

Výnosy	Běžné účetní období			Minulé účetní období		
	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí
Tržby za vlastní výroby	868 717	167 344	701 373	849 365	72 039	777 326
Tržby z prodeje služeb	59 049	45 475	13 574	53 713	38 355	15 358
Tržby za zboží	9 215	2 493	6 722	10 583	2 627	7 956
Ostatní výnosy	172 273	147 745	24 528	-5 445	-5 735	290
CELKEM	1 109 254	363 057	746 197	908 216	107 286	800 930

Zdroj: Výroční zpráva Toshulin

Ve druhé polovině roku 2008 již byla cítit počínající finanční a hospodářská recese na světových trzích, která ovlivňovala a ovlivňuje i TOSHULIN. Její dopady se však projevují se zpožděním, na zakázkovou náplň loňského roku měla vliv minimální. Společnost však zaznamenala odkládání kontraktů, odklad jejich finalizace i jejich storno. Firma řešila se zákazníky nepříjemnou situaci v rámci dobrých obchodních vztahů a s příslibem budoucí spolupráce dohodami o narovnání. Jejich důsledkem byl nárůst ostatních provozních výnosů ve výši 24 mil. Kč.

Tabulka 8 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2009 v tis. Kč

Výnosy	Běžné účetní období			Minulé účetní období		
	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí
Tržby za vlastní výrobky	880 001	92 964	787 037	868 717	167 344	701 373
Tržby z prodeje služeb	63 448	38 104	25 344	59 049	45 475	13 574
Tržby za zboží	7 176	1 562	5 614	9 215	2 493	6 722
Ostatní výnosy	13 365	2 215	11 150	172 273	147 745	24 528
CELKEM	963 990	134 845	829 145	1 109 254	363 057	746 197

Zdroj: Výroční zpráva Toshulin

3.4 Analýza vnějšího prostředí

3.4.1 Analýza oborového okolí (Porterův model)

Konkurence

Mezi konkurenty společnosti TOSHULIN a.s. v rámci České republiky patří společnosti ČKD BLANSKO-OS (svislé soustruhy), a.s. a TAJMAC-ZPS, a.s. (multifunkční obráběcí centra).

ČKD BLANSKO-OS, a.s. patří mezi nejvýznamnější české strojírenské společnosti s bohatou tradicí a je členem konsolidovaného celku skupiny ALTA. Již od roku 1951 se specializuje na vývoj, konstrukci, výrobu a montáž těžkých svislých soustruhů, tzv. karuselů. Karusely značky ČKD Blansko slouží jako víceprofesní obráběcí centra, umožňující soustružení, frézování, vyvrtávání, vrtání a broušení. Každý stroj je přizpůsoben specifickým požadavkům zákazníka. ČKD Blansko dodalo za dobu svého působení více než 730 karuselů do 30 zemí celého světa.

Společnost TAJMAC-ZPS, a.s., je komplexní firma zabývající se vývojem a výrobou obráběcích strojů. Tím, že vlastní slévárenské prostory, disponuje koncentrovanou kapacitou zahrnující všechny etapy vývoje a výroby. TAJMAC-ZPS, a.s., zaujímá v ČR čelní postavení v oblasti obráběcích center a vícevřetenových automatů. Patří mezi největší české exportéry a zařazuje se do skupiny předních světových výrobců. Export představuje více než 80% z vyrobené roční produkce. Výrobní program se skládá z vysoce výkonných obráběcích center a ze světového hlediska špičkových

vícevřetenových automatů. Stroje se uplatňují v nejnáročnějších průmyslových odvětvích.

V zahraničí má společnost více konkurentů, např. z Taiwanu společnosti Honor, You Ji, Kent, z Rumunska jsou konkurenti Rem, Titan, ze Spojených států jsou to společnosti Bullard, Tenco, Morey a další konkurenti např. z Korey, Japonska, Itálie, Polska, Číny, Velké Británie, Španělska, Německa, Ruska, Kanady a Indie.

Dodavatelé

Společnost má spoustu dodavatelů, jako příklad jsou zde uvedeny níže popsané společnosti.

Ferona, a.s – velkoobchodní prodej hutního materiálu

E.on – zásobování elektřinou

RWE - zásobování plynem

EnEng s.r.o. – komplexní služby v oblasti optimálního využití stávajících energií a výroby alternativních energií.

MAXIMUM, jazyková agentura s.r.o. – výuka anglického a německého jazyka

FANY gastroservis, s.r.o. - stravování

FONTANA R, s.r.o. – Výroba zařízení pro čistírny odpadních vod.

Autodesk – cad/cam aplikace

IFS Aplikace – erp systém, podnikové informační systémy

A dále například dodavatelé nástrojů a náradí, servisní služby, dodavatelé IT služeb a další dodavatelé, kteří kooperují.

Odběratelé

Společnost má jak zákazníky v České republice, tak i vyváží své produkty do celého světa. Mezi hlavní zákazníky společnosti patří například:

- ABB Vetco Gray de Venezuela, c. a., Venezuela
- ARISA, s.a., Spain
- Bonatrans a.s. Bohumín, Czech Republic
- DACO Inc. North Aurora, USA
- Gas Turbina Research Establishment Bangalore, India

- Tusas Engine Industries Inc, Turkey

Substituty

Substitutem mohou být multifunkční CNC obráběcí centra.

Nově vstupující firmy

Mezi nově vstupující společnost do oblasti výroby svislých soustruhů se může zařadit společnost VTL Blansko, a.s. (Vertical Turning Lathes).

Společnost VTL Blansko, a.s. byla založena v České republice v roce 2010 se sídlem v Praze a provozovnou v Blansku. Jde o společnost se silnou a stabilní zahraniční majoritní kapitálovou účastí. Společnost VTL Blansko, a.s. se etabluje jako výrobce těžkých svislých soustruhů včetně zajištění kvalifikovaného a odborného servisu.

Cíle společnosti

Společnost VTL Blansko, a.s. hodlá navázat na dlouholetou českou tradici v oboru obráběcích strojů. K jejím představám patří zaujmout jedno z předních světových míst v oblasti výroby a montáže těžkých svislých soustruhů. Mezi hlavní cíle společnosti VTL Blansko, a.s. patří zvýšené nároky a důraz na kvalitu práce a výrobků, přesnost, flexibilitu a orientaci na zákazníka. Společnost VTL Blansko, a.s. vytváří takové zázemí, které se profiluje jako prozákaznický orientované s cílem transparentního a otevřeného jednání za účelem uspokojení potřeb zákazníka.

3.5 SWOT analýza společnosti TOSHULIN a. s.

V tabulce 9 jsou zobrazeny silné a slabé stránky společnosti a příležitosti a hrozby.

Tabulka 9 - SWOT analýza společnosti

Silné stránky	Slabé stránky
• specializované výrobky, • vysoká kvalita a technologie, • dlouholetá tradice, • reference.	• nutnost investic do výrobních zařízení a rozšíření výroby, • závislost na exportu a kolísání měnových kurzů.
Příležitosti	Hrozby
• celosvětová poptávka po výrobcích, • proniknutí na nové trhy.	• finanční krize, • změny cen vstupních materiálů a surovin, • vývoj ceny ropy a energií, • posilování kurzu české koruny.

Zdroj: Vlastní zpracování

4 FINANČNÍ ANALÝZA

V této části práce je zpracována finanční analýza společnosti TOSHULIN a. s. za období 2007-2009.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

4.1.1 Horizontální analýza

Z účetních dat od společnosti TOSHULIN a. s., byla vypracována horizontální analýza. K porovnání byly využity vybrané položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2007 až 2009, konkrétně se jedná o následující položky:

Rozvaha: aktiva celkem, stálá aktiva, oběžná aktiva, zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, vlastní kapitál, cizí zdroje, krátkodobé závazky, bankovní úvěry.

Výkaz zisku a ztráty: tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, výkony, výkonová spotřeba, přidaná hodnota, provozní hospodářský výsledek, hospodářský výsledek po zdanění

Výsledky horizontální analýzy rozvahy jsou prezentovány v níže uvedené tabulce 10.

Tabulka 10 - Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)

ROZVAHA	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Aktiva celkem	784 131	1 092 482	970 112	39,32%	-11,20%
Stálá aktiva	126 906	218 181	358 762	71,92%	64,43%
Oběžná aktiva	621 057	809 042	590 350	30,27%	-27,03%
Zásoby	218 582	350 107	284 878	60,17%	-18,63%
Krátkodobé pohledávky	88 283	49 497	104 399	-43,93%	110,92%
Krátkodobý finanční majetek	314 145	409 431	201 065	30,33%	-50,89%
Vlastní kapitál	374 463	459 546	481 240	22,72%	4,72%
Cizí zdroje	409 456	632 650	488 674	54,51%	-22,76%
Krátkodobé závazky	389 283	585 673	423 762	50,45%	-27,65%
Bankovní úvěry	0	0	0	0,00%	0,00%

Zdroj: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007, 31. 12. 2008 a 31. 12. 2009

Z výsledků horizontální analýzy je patrné, že došlo k nárůstu celkových aktiv o 39,32% mezi lety 2007 a 2008 (dále jen první sledované období) a následně došlo ke snížení celkových aktiv o 11,20% mezi rokem 2008 a 2009 (dále jen druhé sledované období). Největším podílem na nárůstu v prvním sledovaném období měl růst zásob o 60,17% a zvýšení stálých aktiv o 71,92%. Na poklesu v druhém sledovaném období se pak nejvíce podílel pokles krátkodobého finančního majetku o 50,89% a pokles oběžných aktiv o 27,03%.

Stálá aktiva se navýšila o 71,92% v prvním sledovaném období. Nárůst aktiv souvisí s výstavbou a rozšiřováním výroby, konkrétně se jedná o novou výstavbu a nákup strojního vybavení – u samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí došlo k nárůstu o 110,79%, u staveb k nárůstu o 16,04% a u záloh poskytnutých na dlouhodobý hmotný majetek je nárůst o 1879,19%. V druhém sledovaném období se stálá aktiva také navýšila a to o 64,43%. Zde měl na to podíl nárůst dlouhodobého finančního majetku o 2258,50% a to konkrétně nárůst podílů v ovládaných a řízených osobách.

U oběžných aktiv došlo v prvním sledovaném období k nárůstu o 30,27%. Nárůst souvisí se zvýšením zásob o 60,17% a se zvýšením krátkodobého finančního majetku o 30,33%. V druhém sledovaném období však došlo ke snížení oběžných aktiv o 27,03%. Podstatný vliv na toto snížení byl pokles krátkodobého finančního majetku o 50,89%.

Zásoby se navýšily o 60,17% v prvním sledovaném období. Toto navýšení zásob souvisí s rozšiřováním výroby. Navýšení u jednotlivých položek zásob je následující: zásoby materiálu se navýšily o 50,75%, nekončená výroba a polotovary vzrostly o 59,83% a vzrostly také zálohy na zásoby a to o 104,02%. V druhém sledovaném období došlo k poklesu zásob o 18,63%. Podíl na to měl pokles zásob materiálu o 58,14% a pokles poskytnutých záloh na zásoby o 100% (tedy společnost neposkytla žádné zálohy). Pokles zásob je pozitivní, protože to znamená i pokles provozních nákladů.

Krátkodobé pohledávky se v prvním sledovaném období snížily o 43,93%, poté se v druhém sledovaném období zvýšily o 110,92%.

Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 30,33% v prvním sledovaném období, kde nejvíce přibýlo u položky účty v bankách a to o 30,39%. V druhém sledovaném období

došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o 50,89%. Výrazný je pokles peněžních prostředků na běžném účtu a to o 51,03%.

Vlastní kapitál se v obou sledovaných obdobích zvyšuje. V prvním sledovaném období se vlastní kapitál zvýšil o 22,72% a v druhém sledovaném období se vlastní kapitál zvýšil už jen o 4,72%.

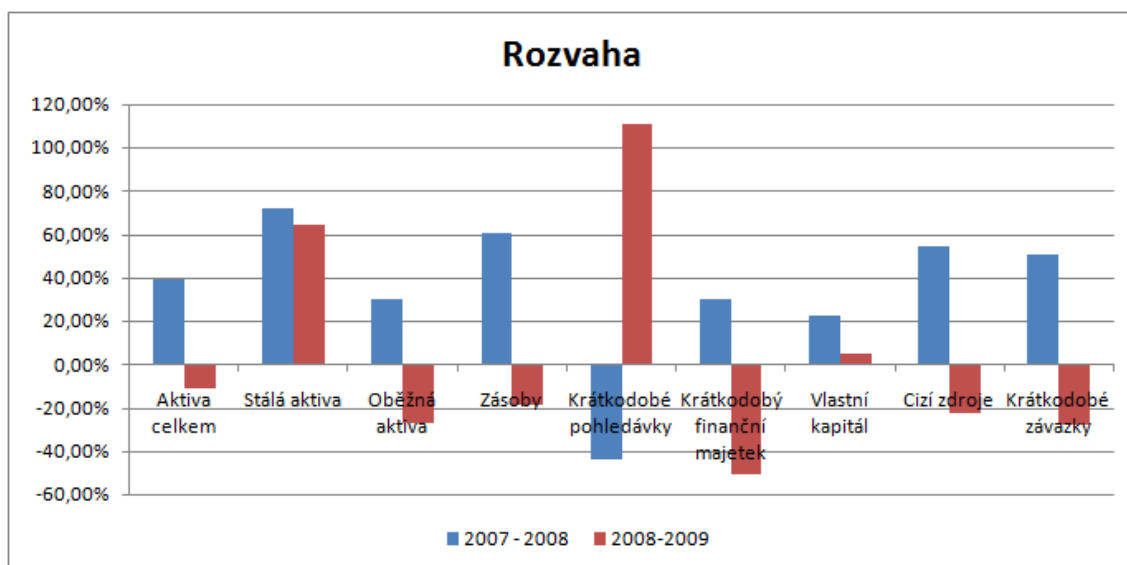
U cizích zdrojů došlo v prvním období ke zvýšení o 54,51% a to v souvislosti se zvýšením krátkodobých závazků, které se zvýšily o 50,45%. V druhém sledovaném období se cizí zdroje snížily o 22,76%.

Krátkodobé závazky se v prvním sledovaném období zvýšily o 50,45 %, kde se závazky z obchodních vztahů zvýšily o 73,42% a krátkodobé přijaté zálohy se zvýšily o 52,56%. V druhém sledovaném období se naopak krátkodobé závazky snížily a to o 27,65%, kde se závazky z obchodních vztahů snížily o 9,35% a krátkodobé přijaté zálohy se snížily o 33,35%. Vývoj spíše směřuje k využití krátkodobých zdrojů, které jsou levnější než dlouhodobé zdroje.

Bankovní úvěry a výpomoci, a to jak dlouhodobé tak i krátkodobé, společnost nevyužívá v obou sledovaných obdobích.

Na závěr horizontální analýzy rozvahy je vložen obrázek 3, kde je grafické znázornění změn sledovaných položek aktiv a pasiv za sledované období 2007-2009.

Obrázek 3 - Horizontální analýza rozvahy (meziroční změny v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou prezentovány v níže uvedené tabulce 11.

Tabulka 11 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	903 078	927 766	943 449	2,73%	1,69%
Výkony	861 955	1 028 681	932 086	19,34%	-9,39%
Výkonová spotřeba	492 730	611 450	499 106	24,09%	-18,37%
Přidaná hodnota	374 233	421 790	436 642	12,71%	3,52%
Provozní hospodářský výsledek	138 889	199 533	222 421	43,66%	11,47%
HV po zdanění	107 283	165 641	122 537	54,40%	-26,02%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007, 31. 12. 2008 a 31. 12. 2009

Jedná se o výrobní společnost, tzn., že by měly růst tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z výsledků horizontální analýzy je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se za obě sledovaná období mírně zvyšují. V prvním sledovaném období jde o nárůst o 2,73%, ve druhém sledovaném období je nárůst jen 1,69%.

Výkony v prvním sledovaném období vzrostly o 19,34%. V druhém sledovaném období poklesly výkony o 9,39%.

Výkonová spotřeba v prvním sledovaném období vzrostla o 24,09%, kde spotřeba materiálu a energie vzrostla o 20,68% a služby vzrostly o 33,77%. V druhém

sledovaném období poklesla výkonová spotřeba o 18,37%, kde spotřeba materiálu a energie poklesla o 21,08% a služby poklesly o 11,45%. Vývoj výkonové spotřeby ve vztahu k tržbám je v prvním sledovaném období negativní, protože nárůst výkonové spotřeby by měl být pomalejší než nárůst tržeb. Nicméně společnost rozšiřovala v prvním sledovaném období svou výrobu s čímž je spojený i nárůst nákladů. V druhém sledovaném období je vidět, že poměr tržeb a nákladů se snižuje.

Přidaná hodnota v obou sledovaných obdobích roste, což je žádaný trend. V prvním sledovaném období vzrostla přidaná hodnota o 12,71%, v druhém období vzrostla jen o 3,52%.

Provozní hospodářský výsledek by měl být kladný, což společnost splňuje. Provozní hospodářský výsledek v prvním sledovaném období vzrostl o 43,66%. V druhém sledovaném období vzrostl o 11,47%. Výsledek hospodaření po zdanění také v prvním sledovaném období vzrostl a to o 54,40%, v druhém sledovaném období se snížil o 26,02%, což bylo způsobeno záporným finančním výsledkem hospodaření (nárůst ostatních finančních nákladů). Výsledek hospodaření po zdanění byl také v obou sledovaných obdobích kladný.

Na závěr horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je vložen obrázek 4, kde je grafické znázornění změn sledovaných položek za sledované období 2007-2009.

Obrázek 4 - Grafické znázornění horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza

K provedení vertikální analýzy se použila rozvaha společnosti Toshulin za období 2007-2009. Cílem bylo zjistit jaká je struktura aktiv a pasiv.

V následující tabulce 12 je zobrazen vývoj struktury aktiv v letech 2007 – 2009.

Tabulka 12 - Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2007		2008		2009	
Aktiva celkem	784 131	100,00%	1 092 482	100,00%	970 112	100,00%
Stálá aktiva	126 906	16,18%	218 181	19,97%	358 762	36,98%
Dlouhodobý nehmotný majetek	2857	0,36%	3029	0,28%	4866	0,50%
Dlouhodobý hmotný majetek	122 648	15,64%	209 971	19,22%	231 702	23,88%
Dlouhodobý finanční majetek	1365	0,17%	5181	0,47%	122194	12,60%
Oběžná aktiva	621 057	79,20%	809 042	74,06%	590 350	60,85%
Zásoby	218 582	27,88%	350 107	32,05%	284 878	29,37%
Dl. Pohledávky	47	0,01%	7	0,00%	8	0,00%
Krátkodobé pohledávky	88 283	11,26%	49 497	4,53%	104 399	10,76%
Finanční majetek	314 145	40,06%	409 431	37,48%	201 065	20,73%
Ostatní aktiva	36 168	4,61%	65259	5,97%	21000	2,16%

Zdroj: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007, 31. 12. 2008 a 31. 12. 2009

Z tabulky je patrné, že ve všech sledovaných obdobích převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy. V roce 2007 bylo 79,20% oběžných aktiv a 16,18% stálých aktiv z celkových aktiv. V roce 2008 bylo oběžných aktiv 74,06% a stálých aktiv bylo 19,97% z celkových aktiv. V roce 2009 bylo 60,85% oběžných aktiv a 36,98% stálých aktiv z celkových aktiv

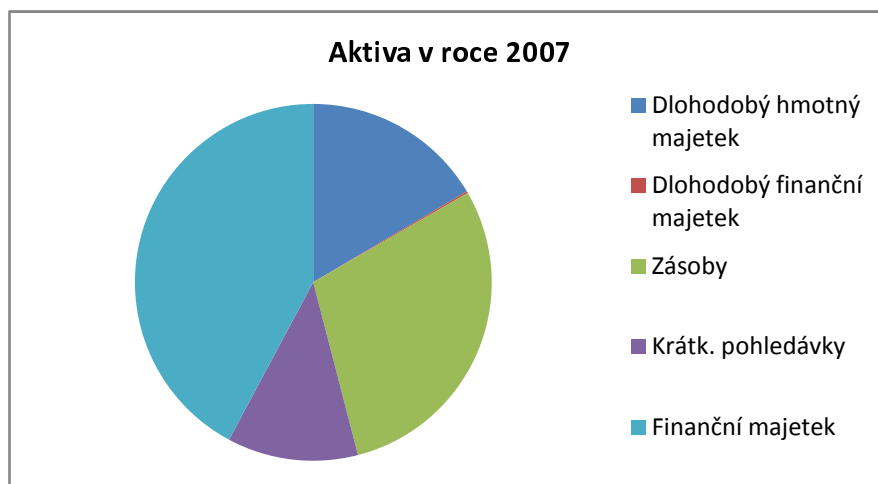
Ve stálých aktivech má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek a jeho vývoj je rostoucí. V roce 2007 bylo 15,64%, v roce 2008 bylo 19,22% a v roce 2009 bylo 23,88% dlouhodobého hmotného majetku z celkových aktiv.

V oběžných aktivech mají největší podíl finanční majetek a zásoby. Zásoby se pohybují kolem 30%, v roce 2007 bylo 27,88%, v roce 2008 bylo 32,05% a v roce 2009 bylo 29,37% zásob z celkových aktiv. Finanční majetek má klesající tendenci, v roce 2007 bylo 40,06%, v roce 2008 bylo 37,48% a v roce 2009 bylo 20,73% finančního majetku z celkových aktiv.

Krátkodobé pohledávky mají kolísavý trend. V roce 2007 bylo 11,26%, v roce 2008 bylo 4,53% a v roce 2009 bylo 10,76% krátkodobých pohledávek z celkových aktiv.

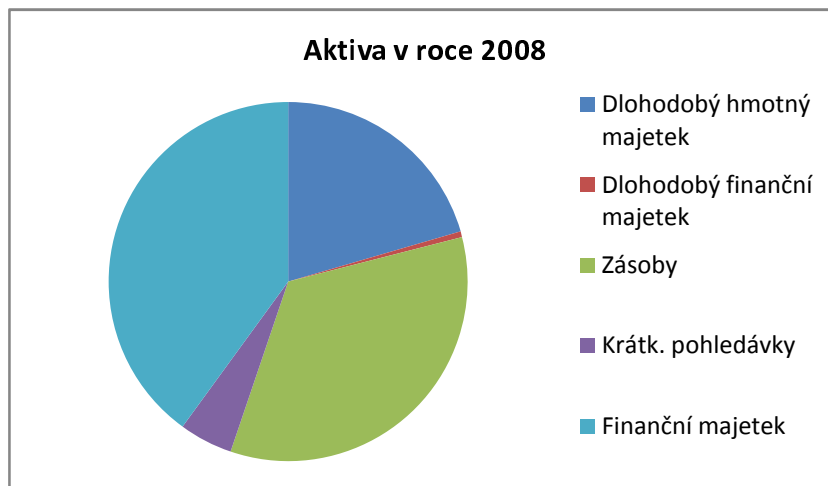
Na následujících obrázcích 5, 6, 7 je znázorněn vývoj struktury aktiv v letech 2007-2009.

Obrázek 5 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2007



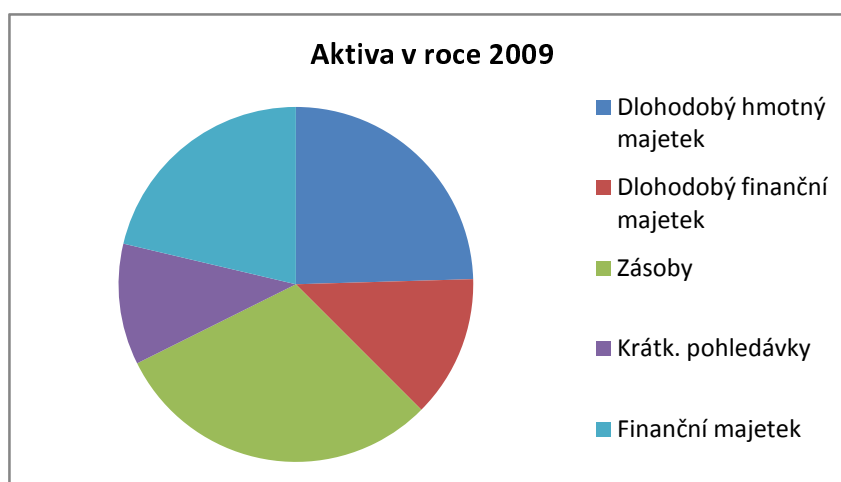
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 6 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 7 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj struktury pasiv v letech 2007-2009 je v následující tabulce 13.

Tabulka 13 - Vertikální analýza pasiv (tis. Kč)

	2007		2008		2009	
Pasiva celkem	784 131	100,00%	1 092 482	100,00%	970 112	100,00%
Vlastní kapitál	374 463	47,76%	459 546	42,06%	481 240	49,61%
Základní kapitál	50 000	6,38%	50 000	4,58%	50 000	5,15%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	14 180	1,81%	13 905	1,27%	13 703	1,41%
HV minulých let	203 000	25,89%	230 000	21,05%	295 000	30,41%
HV běžného období	107 283	13,68%	165 641	15,16%	122 537	12,63%
Cizí zdroje	409 456	52,22%	632 650	57,91%	488 674	50,37%
Rezervy	18 068	2,30%	42 305	3,87%	59 217	6,10%
Dlouhodobé závazky	2 105	0,27%	4 672	0,43%	5 695	0,59%
Krátkodobé závazky	389 283	49,65%	585 673	53,61%	423 762	43,68%
Dl. bank. úvěry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Běžné bank. úvěry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní pasiva	212	0,03%	286	0,03%	198	0,02%

Zdroj: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007, 31. 12. 2008 a 31. 12. 2009

Ze struktury pasiv je patrné, že podnik dodržuje zlaté pravidlo financování 50% na 50% (resp. 60% na 40%). Vývoj vlastního kapitálu v jednotlivých letech je následující: v roce 2007 bylo 47,76%, v roce 2008 bylo 42,06% a v roce 2009 bylo 49,61% vlastního kapitálu z celkových pasiv. Vývoj cizích zdrojů ve sledovaném období je

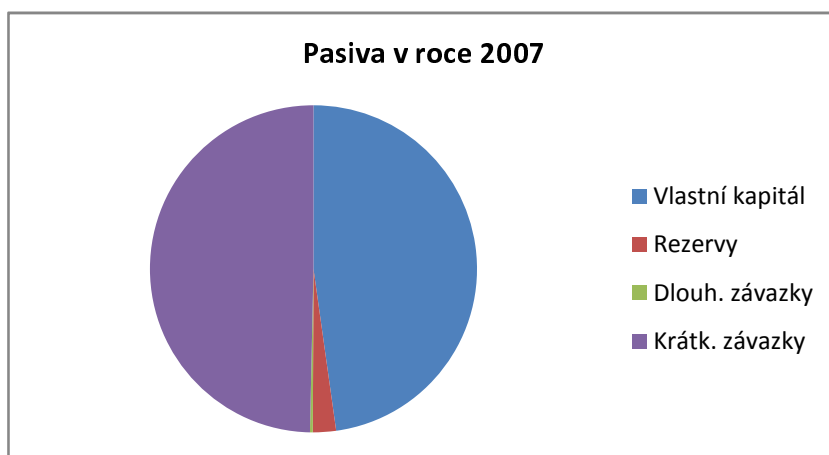
následující: v roce 2007 bylo 52,22%, v roce 2008 bylo 57,91% a v roce 2009 bylo 50,37% cizích zdrojů z celkových pasiv.

Struktura vlastního kapitálu naznačuje, že společnost zadržuje hospodářský výsledek minulých let. V roce 2007 činil hospodářský výsledek minulých let 25,89%, v roce 2008 činil 21,05% a v roce 2009 činil 30,41% z celkových pasiv.

Ze struktury cizích zdrojů je patrné, že společnost má nejvíce krátkodobých závazků. V roce 2007 bylo 49,65%, v roce 2008 bylo 53,61% a v roce 2009 bylo 43,68% krátkodobých závazků z celkových pasiv. Společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry.

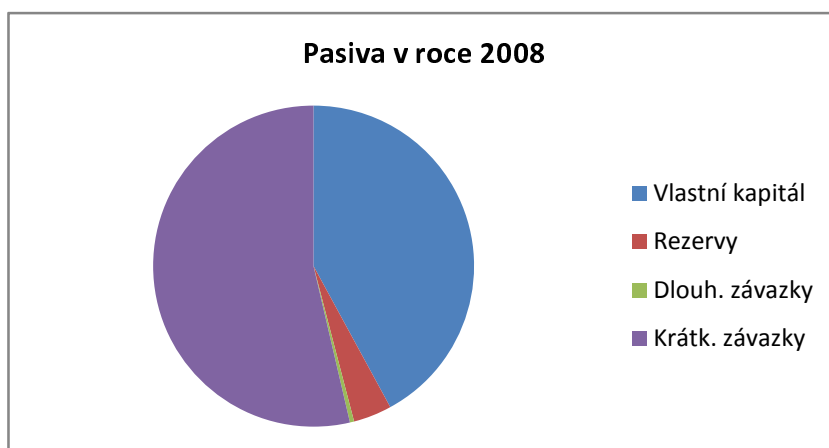
V grafech 8-10 je znázorněn vývoj struktury pasiv v letech 2007-2009.

Obrázek 8 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2007



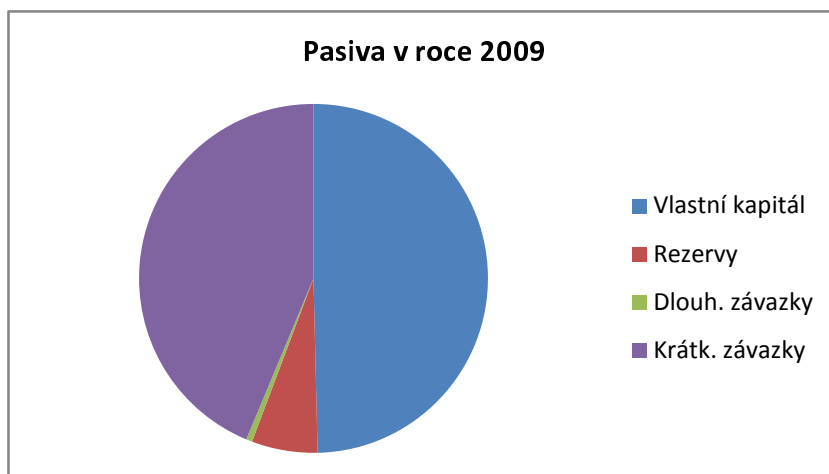
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 9 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 10 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V následujících tabulkách 14 a 15 jsou hodnoty jednotlivých rozdílových ukazatelů za sledovaná období 2007-2008 a to jak u společnosti, tak pro srovnání i u odvětví.

Tabulka 14 - Rozdílové ukazatele společnosti TOSHULIN a. s.

Rozdílové ukazatele	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	231 774	223 369	166 588
Čisté peněžně pohledávkové fin. fondy	13 192	-126 738	-118 290

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 15 - Rozdílové ukazatele odvětví

Rozdílové ukazatele (odvětví)	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	39 993 282	38 095 745	34 557 708
Čisté peněžně pohledávkové fin. fondy	8 347 919	4 869 324	7 644 112

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009

Z tabulky 9 je patrná pozitivní hodnota čistého pracovního kapitálu, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem splácení těchto závazků. Společnost má tedy k dispozici dostatečně vysoký „finanční polštář“ pro krytí neočekávaných závazků. A protože se v pracovním kapitálu setkávají likvidita a ziskovost, už na základě těchto údajů lze usoudit, že společnost má až příliš vysoký

polštář. Krátkodobá aktiva přináší malý výnos. Zvyšování krátkodobých závazků vede ke snižování likvidity. Financování krátkodobými zdroji levnější než dlouhodobými. I v odvětví je kladný čistý pracovní kapitál.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, kterých bylo použito k jeho dosažení.

V následujících dvou tabulkách 16 a 17 jsou vyjádřeny jednotlivé ukazatele rentability za období 2007-2009 pro společnost a také pro odvětví.

Tabulka 16 - Ukazatele rentability společnosti TOSHULIN a. s (v %)

Ukazatele rentability	2007	2008	2009
ROI	17,71	18,26	22,93
ROA	13,68	15,16	12,63
ROE	28,65	36,04	25,46
ROCE	28,49	35,68	25,17
ROS	11,74	17,68	12,89

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 17 - Ukazatele rentability společnosti odvětví v %

Ukazatele rentability (odvětví)	2007	2008	2009
ROI	7,94	5,81	5,77
ROA	5,61	4,68	3,67
ROE	13,18	10,95	8,08
ROCE	13,83	13,60	9,01
ROS	4,78	4,25	4,35

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009

Výnos 10letých státních dluhopisů v letech 2007-2009 je v následující tabulce 18.

Tabulka 18 - Výnos 10letých státních dluhopisů

Rok	První čtvrtletí	Pololetí	První až třetí čtvrtletí	Celý rok
Rok 2007	3,81%	4,06%	4,24%	4,28%
Rok 2008	4,57%	4,70%	4,65%	4,55%
Rok 2009	4,55%	4,90%	4,92%	4,67%

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009

- **ROI:** Platí čím větší hodnota, tím lepší pro firmu. Za dobré výsledky se považují hodnoty kolem 12-15 %. Z výpočtů vyplývá, že hodnota ukazatele má rostoucí tendenci (stejně jako provozní hospodářský výsledek, který byl ve výpočtu použit) a jeho hodnoty dosahují vždy více než 15%, což v praxi znamená velmi dobré výsledky. V roce 2007 měl ukazatel hodnotu 17,71%, v roce 2008 to bylo 18,26% a v roce 2009 bylo 22,93%. I ve srovnání s odvětvím má společnost velmi dobré výsledky, jelikož hodnoty ukazatele u odvětví jsou ve všech sledovaných letech nižší než doporučený interval (hodnoty jsou pod 8%).
- **ROA:** Pokud srovnáme tento ukazatel s odvětvím, tak hodnoty kolem 5% se považují za dobré. Z tabulky je patrné, že ukazatel se vždy nachází nad tímto průměrem – v roce 2007 společnost dosáhla hodnoty 13,68%, v roce 2008 hodnota vzrostla na 15,16% a v roce 2009 hodnota činila 12,63%. To znamená, že podnik využívá efektivně svůj majetek.
- **ROE:** Výsledné hodnoty by měly být několik málo procent větší než průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Ve všech sledovaných letech by společnost přesvědčila akcionáře, aby investovali, jelikož hodnoty ukazatele jsou větší než úročení státních dluhopisů (úročení bylo postupně ve sledovaných letech následující: 4,28%, 4,55% a 4,67%). Podnik využívá efektivně cizí zdroje, protože platí $ROE > ROA$, tzn. ziskovost vlastního kapitálu je vyšší než ziskovost celkového kapitálu.

V roce 2008 došlo k navýšení ukazatele z 28,65%, což bylo v roce 2007, na 36,04%. Důvodem tohoto navýšení mohl být větší vytvořený zisk v roce 2008 (z horizontální analýzy vyplynulo, že zisk se navýšil o 54,40%) a dalším důvodem

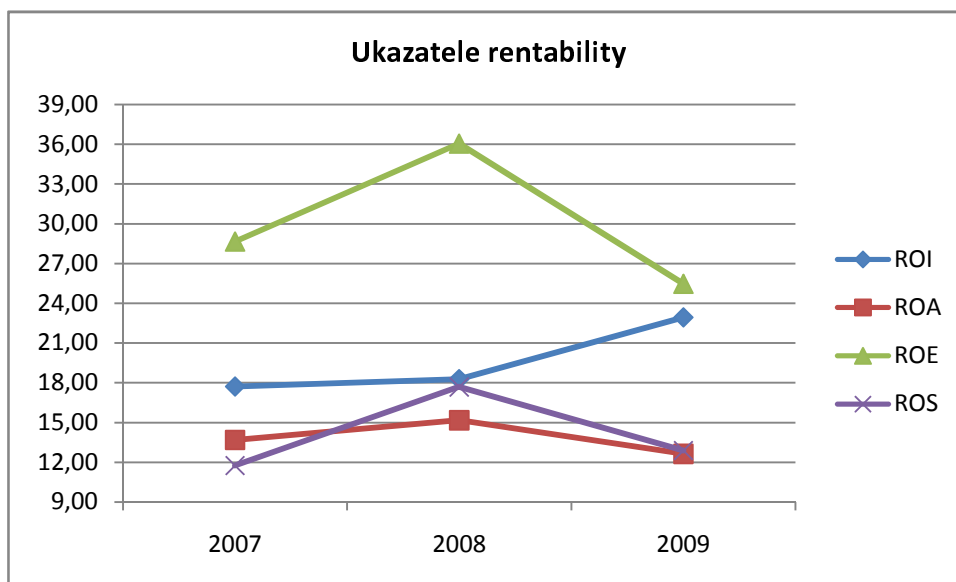
mohlo být snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu (z vertikální analýzy vyplynulo, že podíl klesl ze 47,76% na 42,06%).

Poté v roce 2009 ukazatel klesl na 25,46%. A to proto, že došlo k navýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích (z vertikální analýzy bylo zjištěno z 42,06% na 49,61%) z důvodu zadržování nerozděleného zisku z minulých let.

- ROS: Hodnoty kolem 6 % se považují jako dobré výsledky. Společnost má i u tohoto ukazatele vyšší hodnoty. Ukazatel rentability tržeb by měl však vykazovat stoupající vývojovou tendenci. To bylo v letech 2007-2008 splněno (z 11,74% se zvýšil na 17,68%), ale v roce 2009 ukazatel poklesl na 12,89%. Odvětví u tohoto ukazatele dosahovalo hodnot v rozmezí 4-5%.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability společnosti je znázorněn na následujícím obrázku 11.

Obrázek 11 - Grafické znázornění vývoje ukazatelů rentability společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele měří, jak efektivně firma hospodaří se svým majetkem.

V následujících dvou tabulkách 19 a 20 jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity v letech 2007-2009 u společnosti a u odvětví.

Tabulka 19 - Ukazatele aktivity společnosti TOSHULIN a. s.

Ukazatele aktivity	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,17	0,86	0,98
Obrat stálých aktiv	7,20	4,29	2,65
Doba obratu zásob (dny)	86,13	134,52	107,88
Doba obratu pohledávek (dny)	34,79	19,02	39,54
Doba obratu závazků	153,38	225,02	160,48

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 20 - Ukazatele aktivity odvětví

Ukazatele aktivity (odvětví)	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,17	1,10	0,84
Obrat stálých aktiv	2,98	2,56	1,93
Doba obratu zásob	72,95	76,32	84,70
Doba obratu pohledávek	79,62	80,37	89,94
Doba obratu závazků	91,24	96,27	125,69

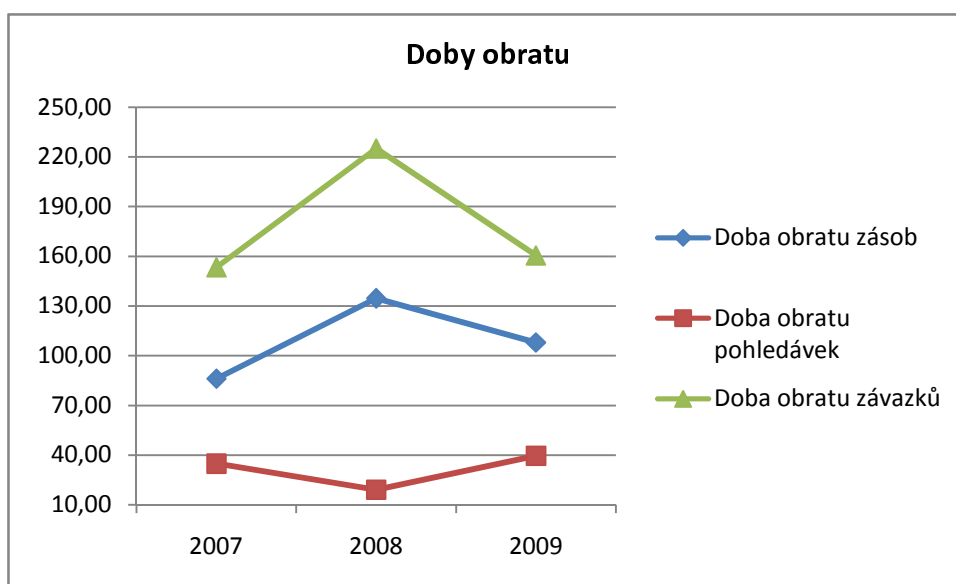
Zdroj: Vlastní zpracování z údajů Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009

- Obrat celkových aktiv: Doporučený interval hodnot je 1,6 – 2,9. Společnost se však do tohoto intervalu ve sledovaných letech 2007-2009 nedostala. V roce 2007 měl ukazatel hodnotu 1,17, v roce 2008 klesl na 0,86 a v roce 2009 mírně vzrostl na hodnotu 0,98. Toto naznačuje, že firma má více majetku než je účelné a tím vznikají nadbytečné náklady. Snížení obratu celkových aktiv způsobilo rozšíření výroby, a tedy s tím spojené pořízení strojů, navýšení zásob apod., které však nebylo zatím naplno využito. V roce 2009 se využití mírně zlepšilo. Co se týká odvětví, i tady nedošlo k dosažení doporučeného intervalu ve sledovaných letech. Hodnoty mají klesající vývoj a jsou následující: 1,17 v roce 2007, 1,10 v roce 2008 a 0,84 v roce 2009.
- Obrat stálých aktiv: Při porovnání s odvětvím jsou hodnoty společnosti vyšší. Obrat stálých aktiv u společnosti má v letech 2007-2009 klesající vývoj a

hodnota v roce 2007 byla 7,20, v roce 2008 byla hodnota 4,29 a v roce 2009 hodnota klesla na 2,65. V odvětví hodnoty ukazatele byly postupně tyto: 2,98, poté 2,56 a v posledním roce 1,93. Tedy i v odvětví je klesající vývoj, avšak mnohem pozvolnější než u společnosti, je tedy možné že se hodnoty v dalším období vyrovnají. Pokud by hodnota ukazatele u společnosti klesla pod hodnotu odvětví, bylo by to znamením pro lepší využití stávající výrobní kapacity a omezení investic společnosti.

- Doba obratu zásob: Doba obratu zásob by měla mít klesající trend. Společnost má kolísavý vývoj. V roce 2007 byl průměrný počet dnů 86,13, v roce 2008 se hodnota zvýšila na 134,52 dní a v roce 2009 se hodnota snížila na 107,88 dní. Ve srovnání s odvětvím má společnost dobu obratu zásob vyšší. V odvětví byla doba obratu zásob postupně v letech 2007-2009 takováto: 72,95 dní, 76,32 dní a 84,70 dní. Tedy v roce 2007 měla společnost dobu obratu zásob o 13,18 dní více než v odvětví, v roce 2008 měla o 58,2 dní více a v roce 2009 měla o 23,18 dní více než v odvětví.
- Doba obratu krátkodobých pohledávek: Tento ukazatel má kolísavý trend. V roce 2007 byla doba obratu pohledávek 34,79 dní. V roce 2008 se hodnota snížila až na 19,02 dní. V roce 2009 se doba obratu pohledávek opět zvýšila a to na 39,54 dní, tedy zákazníci platí společnosti za 40 dní. Ve srovnání s odvětvím jsou tyto hodnoty velmi dobré, jelikož v odvětví se doba obratu pohledávek pohybuje v rozmezí 80-90dní.
- Doba obratu krátkodobých závazků: Pro podnik je lepší, když je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek, protože tak může čerpat provozní úvěr (v opačném případě by ho poskytovala), může pracovat s penězi. V této firmě je poměr správný ve všech sledovaných letech. Doba obratu závazků v roce 2007 byla 153,38 dní, v roce 2008 se zvýšila na 225,02 dní a v roce 2009 klesla na 160,48 dní. I v odvětví je poměr pohledávek a závazků správný, avšak doba obratu závazků je v odvětví nižší než u společnosti. Doba obratu závazků v odvětví byla postupně v letech 2007-2009 následující: 91,24 dní, 96,27 dní a 125,69 dní.

Obrázek 12 - Grafické znázornění vývoje dob obratu společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

V následujících tabulkách 21 a 22 jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti v letech 2007-2009 u společnosti a poté i u odvětví.

Tabulka 21 - Ukazatele zadluženosti společnosti TOSHULIN a. s.

Ukazatele zadluženosti	2007	2008	2009
Celková zadluženost	0,522	0,579	0,504
Koeficient samofinancování	0,478	0,421	0,496
Koeficient zadluženosti	1,09	1,38	1,02
Úrokové krytí	0,00	99 766,50	74 140,33

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 22 - Ukazatele zadluženosti odvětví

Ukazatele zadluženosti (odvětví)	2007	2008	2009
Celková zadluženost	0,570	0,569	0,537
Koeficient samofinancování	0,425	0,427	0,454
Koeficient zadluženosti	1,34	1,33	1,18
Úrokové krytí	7,77	3,59	6,11

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009

- Celková zadluženost: Ideální je mít 50 % na 50 %, popř. 60 % na 40 %. U podniku se tohoto zlatého pravidla dosahuje v každém sledovaném roku. I v odvětví je toto zlaté pravidlo financování dodržováno.

- Koeficient samofinancování: Je to doplněk zadluženosti, pokud tyto dva ukazatele sečteme, neměla by nám vyjít hodnota větší než 1.
- Koeficient zadluženosti: Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Oba rostou a klesají v závislosti na růstu či poklesu dluhů ve struktuře společnosti, jak je z uvedených tabulek vidět.
- Úrokové krytí: Dobře situované firmy mají kryty úrok ziskem 3x – 6x. Jelikož firma nečerpá žádné úvěry, má zanedbatelné nákladové úroky a to se také projevilo při výpočtu tohoto ukazatele. Situace v odvětví je taková, že úroky jsou kryty ziskem 3x -6x.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Poměřují to, čím společnost může platit, s tím co společnost musí zaplatit.

V následujících dvou tabulkách 23 a 24 jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity v letech 2007-2009 pro společnost a pro odvětví.

Tabulka 23 - Ukazatele likvidity společnosti TOSHULIN a. s.

Ukazatele likvidity	2007	2008	2009
Běžná likvidita	1,60	1,38	1,39
Pohotová likvidita	1,03	0,78	0,72
Okamžitá likvidita	0,81	0,70	0,47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 24 - Ukazatele likvidity odvětví

Ukazatele likvidity (odvětví)	2007	2008	2009
Běžná likvidita	1,37	1,31	1,42
Pohotová likvidita	0,83	0,76	0,91
Okamžitá likvidita	0,23	0,19	0,36

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009

- Běžná likvidita: Doporučené hodnoty jsou v intervalu 1,5 – 2,5. U finančně zdravých společností je ve výši 2 až 3, avšak společnost těchto hodnot nedosahuje. V roce 2007 společnost dosáhla hodnoty 1,6, což spadá do doporučeného intervalu. V roce 2008 však hodnota klesla na 1,38 a v roce 2009

se výrazně nezměnila s hodnotou 1,39. Znamená to, že společnost financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

V odvětví se hodnoty pohybují v intervalu 1,3 – 1,45, což je také mimo doporučený interval.

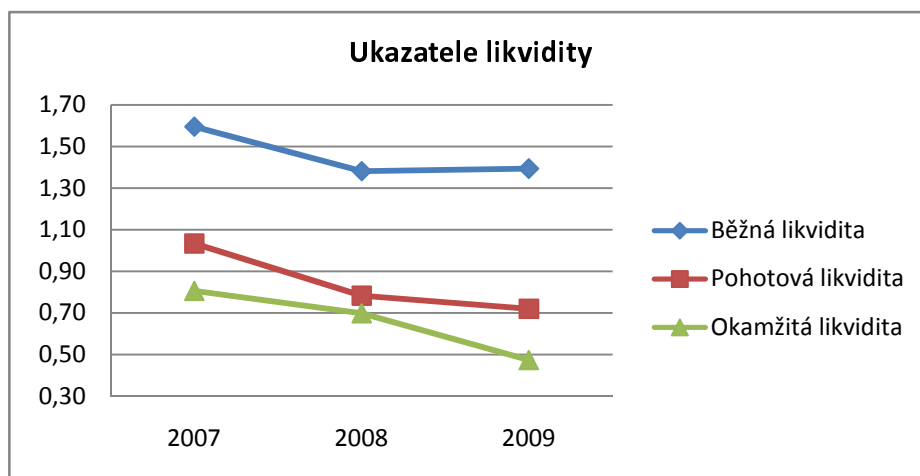
- Pohotová likvidita: Limitní hodnota je číslo 1. V roce 2007 byla hodnota 1,03, což znamená, že společnost je schopna vyrovnat krátkodobé závazky bez prodeje zásob. V dalších dvou sledovaných letech však hodnota pohotové likvidy postupně klesá pod hodnotu 1 a to na 0,78 a na 0,72, což značí, že firma má více zásob než je pro ni vhodné.

V odvětví je kolísavý vývoj a hodnoty ve všech letech jsou pod limitem 1. V letech 2007 a 2008 jsou hodnoty horší než u společnosti, avšak v roce 2009 odvětví dosahuje lepší hodnoty a to 0,91.

- Okamžitá likvidita: Doporučuje se hodnota vyšší než 0,2 až 0,5. Společnost má tyto hodnoty klesající, z hodnoty 0,81 v roce 2007, která byla velmi dobrá, se hodnota snížila na 0,47 v roce 2009. I tak však hodnota stále spadá do doporučeného intervalu. Okamžitá likvidita u odvětví je nižší než u společnosti ve všech letech, ale hodnoty byly vyšší než 0,2, až na rok 2008 kdy byla hodnota 0,19.

Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity je znázorněn na následujícím obrázku 13.

Obrázek 13 - Grafické znázornění ukazatelů likvidity společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Analýza soustav ukazatelů

V této části práce jsem provedla analýzu soustav ukazatelů. Pro tuto analýzu jsem vybrala jeden bonitní a jeden bankrotní model.

4.4.1 Bonitní model

Jako bonitní model jsem vypočítala indikátor bonity společnosti v letech 2007-2009, jehož hodnoty jsou v následující tabulce 25.

Tabulka 25 - Indikátor bonity společnosti TOSHULIN a. s.

Rok	Indikátor bonity						
2007	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Výše ukazatele	0,77	1,92	0,18	0,16	0,25	1,10
	Vážená hodnota	1,15	0,15	1,79	0,81	0,08	0,11
	Součet váž. hodnot	4,09					
2008	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Výše ukazatele	0,65	1,73	0,19	0,21	0,34	0,94
	Vážená hodnota	0,97	0,14	1,94	1,03	0,10	0,09
	Součet váž. hodnot	4,28					
2009	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Výše ukazatele	0,41	1,99	0,16	0,16	0,31	0,96
	Vážená hodnota	0,62	0,16	1,58	0,82	0,09	0,10
	Součet váž. hodnot	3,36					

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z výsledků indikátoru bonity, kdy hodnota v roce 2007 byla 4,09, v roce 2008 byla hodnota 4,28 a v roce 2009 činila hodnota 3,36, se zjistilo, že finančně-ekonomická situace firmy je dobrá.

4.4.2 Bankrotní model

Jako bankrotní model byl vypočítán index IN05 společnosti v letech 2007-2009, jehož hodnoty jsou v následující tabulce 26.

Tabulka 26 - Index IN05 společnosti TOSHULIN a. s.

Rok	Index IN05					
2007	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Výše ukazatele	1,92	0,00	0,18	1,18	1,60
	Vážená hodnota	0,25	0,00	0,70	0,25	0,14
	Součet váž. hodnot	1,34				
2008	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Výše ukazatele	1,73	99766,50	0,18	1,02	1,38
	Vážená hodnota	0,22	3990,66	0,73	0,21	0,12
	Součet váž. hodnot	3991,95				
2009	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Výše ukazatele	1,99	74140,33	0,23	0,99	1,39
	Vážená hodnota	0,26	2965,61	0,91	0,21	0,13
	Součet váž. hodnot	2967,12				

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z výsledků indexu IN05, kdy hodnota v roce 2007 byla 1,34, v roce 2008 byla hodnota 3991,95 a v roce 2009 činila hodnota 2967,12, se zjistilo, že podnik tvoří hodnotu.

4.5 Syntéza výsledků finanční analýzy

V následující tabulce 27 jsou silné a slabé stránky zjištěné z finanční analýzy společnosti.

Tabulka 27 - Silné a slabé stránky společnosti

Silné stránky finančního hospodaření	Slabé stránky finančního hospodaření
- úroveň ukazatelů rentability je v intencích doporučovaných hodnot, - úroveň ukazatelů likvidity je v intencích doporučovaných hodnot, - dodrženo zlaté pravidlo financování, - podnik má kladné výsledky hospodaření.	- dobu obratu závazků delší než v odvětví, - dobu obratu zásob příliš dlouhá ve srovnání s odvětvím, - vysoké krátkodobé závazky z obchodního styku.

Zdroj: vlastní zpracování

5 NÁVRH NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

5.1 Úvod do problematiky

Společnost má v současné době vysoké krátkodobé závazky z obchodního styku. Protože toto vnímá jako jeden z problémů, se kterým by bylo vhodné se v nejbližší době zabývat, v další části práce bude blíže uvedeno, jakým způsobem by mohlo k poklesu závazků dojít.

Další velkou skupinu krátkodobých závazků tvoří mzdy, sociální a zdravotní pojištění, se kterými však příliš hýbat bez vedlejších efektů, jako je např. snížení počtu zaměstnanců či kvality, společnost nemůže. Velkou část závazků z obchodního styku společnosti tvoří i položky, u kterých lze dosáhnout značných úspor bez vedlejšího efektu, jako je např. snížení kvality. Konkrétně se jedná o závazky spojené s nákupy:

- Energie (elektřina, plyn, teplá voda)
- Telekomunikace
- Správa IT
- Úklid a ostraha areálu
- Kancelářské potřeby
- Ochranné pracovní pomůcky

A řada dalších.

5.2 Výběr komodity do výběrového řízení

Na schůzce s vedoucím nákupu, který je zodpovědný za tuto problematiku, jsem po seznámení se s položkami nákupu a systémem výběru a hodnocení dodavatelů, tak i s možnostmi změn dodavatelů navrhla, že se v rámci mé diplomové práce budu zabývat možnostmi optimalizace nákupních cen formou výběrového řízení, a tím přispět ke snížení krátkodobých závazků společnosti z obchodního styku. Na návrh vedení společnosti vyzkoušet nabídku společnosti COM Technologie na zapůjčení softwaru, určenému k realizaci výběrových řízení formou elektronické aukce, zdarma, jsem se s vedoucím nákupem domluvila na využití doporučeného řešení.

Od vedoucího nákupu jsem dostala za úkol se zkontaktovat se společností COM Technologie, aby mi pomohla s výběrem vhodné komodity pro výběrové řízení. Protože u většiny položek, které by mohly být vhodnou komoditou pro výběrové řízení, jako jsou například energie, má společnost uzavřené smlouvy, které by v současné době nebylo vhodné a s největší pravděpodobností ani bez větších sankcí možné vypovědět ani změnit, rozhodla jsem se s ohledem na tyto skutečnosti navrhnout vedoucímu nákupu jako vhodnou položku do výběrového řízení ochranné pracovní pomůcky a oděvy, protože jejich odhadovaný roční objem vyjádřený v penězích se bude pohybovat okolo 2 mil. Kč, což by pro dodavatele mohlo být zajímavý finanční objem, navíc dle doporučení COM Technologie jsou výběrová řízení na ochranné pracovní pomůcky ve společnostech zabývajících se strojní výrobou jednou z nejvhodnějších komodit pro zkušební výběrové řízení.

5.3 Výběr způsobu, jakým bude provedeno výběrové řízení

V této kapitole je srovnání klasického výběrového řízení a e-aukce.

Klasické výběrové řízení

Smyslem výběrového řízení je získat možnost výběru z několika dodavatelů, kteří splní stanovené podmínky a kritéria (cena, termín dodání, splatnost, kvalita, technické řešení, atd.). Vzhledem k tomu, že jde o časově náročný otevřený proces (několik výběrových kol, během kterých se sjednávají obchodní a cenové podmínky), který navíc obsahuje dostatečný prostor k uplatnění mnohdy nečistých a nepřehledných způsobů k získání zakázky, čehož důkazem jsou nesčetné články publikované v médiích, jeví se v dnešní době při současných možnostech klasické výběrové řízení jako málo efektivní. (28)

E-aukce

On-line B2B výběrová řízení označovaná jako e-aukce jsou ve skutečnosti interaktivním jednáním o ceně a ostatních dodavatelských podmínkách poptávaného kontraktu s několika potencionálními dodavateli najednou s využitím prostředí internetu. Elektronické aukce představují efektivní nástroj pro nákup libovolné komodity. (26)

E-aukce v rámci firemních nákupů jsou především vyjednávacím nástrojem, který urychluje a zefektivňuje proces sjednávání dodacích a obchodní podmínek na dodávky zboží, surovin, materiálů, služeb, ale i oprav základních prostředků a při pořízování investic. (25)

V rámci e-aukce v nákupní činnosti organizací je vždy osloven určitý (omezený) okruh účastníků (dodavatelů) s požadavkem na podání nabídky specifického zboží, materiálu, služeb apd. Ostatní, než oslovení účastníci, nemají do e-aukce přístup. (25)

Oslovení dodavatelé musí především splňovat podmínku, že jsou schopni dodávat poptávané zboží podle požadavků zadání e-aukce, tj. v požadované kvalitě, požadovaném množství a požadovaných termínech. Podmínky e-aukce mohou požadovat další specifické podmínky vypsane zadavatelem e-aukce (výběrového řízení). (25)

Dodavatelé v reálném čase předkládají svoje cenové a obchodní nabídky a reagují tak na své přímé konkurenty. Všechny informace jako vyhlášení dalšího kola, vyhodnocení aukce, komunikace v průběhu jednotlivých kol, základní informace o zboží či službě jsou on-line přístupné. Veškeré procesy jsou systémem automatizované a vedou tak k úspoře nejen přímých nákladů za pořízení zboží či služby, ale i nákladů vedlejších souvisejících s udržováním mnohdy zbytečných pracovních míst. (28)

Výhody e-aukce (26):

- šetří peníze vyhlášovatele.
- vedou ke zvýšení efektivity marketingu dodavatelských vztahů.
- přinášejí mimořádnou transparentnost nákupních procesů.
- jsou velmi účinným protikorupčním nástrojem
- umožňují nákupy v objektivizovaných tržních cenách.
- významné zkrácení času potřebného pro výběrová řízení
- snížení transakčních obstaratelských nákladů o více než 50%
- objektivizují reálnost dodavatelských podmínek požadovaných vyhlášovatelem.
- umožňují vyhlášovateli analyzovat jeho vyjednávací pozici.
- urychlují proces přípravy a zkracují samotnou soutěž z týdnů na hodiny.

- dávají možnost účastníkům reagovat na konkurenční nabídky v korektní soutěži.

Úspěch e-aukce zvýší (27):

- dostatečný objem poptávky
- reálnost dodavatelských podmínek
- dostatečný počet dodavatelů
- dlouhodobost kontraktu
- finanční důvěryhodnost zadavatele

Komodity vhodné pro nákup prostřednictvím e-aukcí (28)

Energie:

- elektřina
- zemní plyn

Materiály pro výrobu, režijní materiály:

- brusivo
- barvy a laky
- hutní materiály
- chemikálie
- kancelářské potřeby
- ochranné pracovní pomůcky
- obalový materiál (kartony, fólie)
- nástroje
- palety
- paliva, oleje a maziva
- pneumatiky
- spojovací materiál

Ostatní:

- zdravotnické potřeby a vybrané léky

Služby:

- spojovací materiál
- bankovní služba
- doprava a logistika
- ostraha
- stravování
- telekomunikační služby

Ze srovnání klasického a elektronického výběrového řízení vyplývá, že využití elektronického výběrového řízení, tak jak doporučuje vedení společnosti, je pro komoditu ochranné pracovní pomůcky a oděvy vhodnější variantou než klasické výběrové řízení, protože zcela odbourává možnost dodavatele jakýmkoliv způsobem ovlivňovat zadavatele a přinést v kratším časovém úseku srovnatelnou nebo větší úsporu oproti klasické variantě výběrového řízení. Zvolený typ varianty výběrového řízení vyvíjí i větší tlak na dodavatele z důvodu dvoukolového systému výběru zakončeného elektronickou aukcí.

5.4 Zadání výběrového řízení a výběr vhodných dodavatelů

Při přípravě zadání pro výběrové řízení bylo potřeba vybrat ochranné pracovní pomůcky a oděvy. Připravila jsem proto ze směrnic na základě počtu zaměstnanců a doby obměn pomůcek seznam položek, který jsem následně dostala za úkol zkonzultovat s vedoucími jednotlivých úseků výroby, zda položky deklarované ve směrnících korespondují se skutečným stavem využívání ochranných pomůcek a oděvů na jednotlivých pracovištích. Po drobných korekturách jsem dokončený seznam položek předložila vedoucímu nákupu, od kterého jsem následně dostala souhlas k nahlédnutí do softwaru společnosti za účelem zjištění nákupních cen jednotlivých položek a jejich skutečně nakoupenému objemu za loňský rok.

Tabulka 28 - Zadání výběrového řízení (v Kč)

Název položky	Množství za rok (ks)	Cena za kus	Cena za objem
Blůza MOFOS	60	428	25680
Kalhoty MOFOS	60	428	25680
Zástěra SVÁŘEČ	60	270	16200
Rukávník svářečský	60	160	9600
Kamaše svářečské	60	135	8100
Obuv DRAGO	40	400	16000
Rukavice SYRO	80	30	2400
Svářečská kukla	40	215	8600
Oděv Overal	240	68	16320
Rukavice BRITA	960	12	11520
Brýle INFIELD ASTOR	520	180	93600
Respirátor 3M 9320	2000	54	108000
Obuv HUSKY	80	438	35040
Blůza OTAKAR	1920	329	631680
Kalhoty TEODOR	1920	350	672000
Rukavice RON	1680	15	25200
Přilba Peltor G3000 Solaris	35	300	10500
Obuv BOXER S1, Dog	70	482	33740
Rukavice CITA	1680	129	216720
Brýle INFIELD PRIMOR	200	112	22400
Obuv TERIER	570	440	250800
Rukavice ELEKTRA	80	503	40240
CELKEM			2 280 020

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních informací společnosti Toshulin

Společnost Toshulin požaduje splatnost alespoň 60 dní, termín dodání 10 dní.

Výběr vhodných dodavatelů

Při výběru dodavatelů, kteří by byli vhodní do výběrového řízení bylo posuzováno několik parametrů. Dodavatelé byli zvoleni na základě velikosti společnosti, garancí, které mohou poskytnout, termínů dodání a referencí. Nakonec bylo vybráno deset dodavatelů, kteří budou osloveni, aby se zúčastnili výběrového řízení.

Vybraných deset dodavatelů:

- Voženílek pracovní ochranné pomůcky, s.r.o.
- Manutan,s.r.o.
- ŘEMPO VEGA, s.r.o.

- KUPR OPP, s.r.o.
- CANIS SAFETY, a.s.
- Profesional CZ, s.r.o.
- Korus EU, a.s
- Macte, spol. s r. o.
- T.A.S. Praha, s.r.o.
- PROBEZ OOPP, s.r.o.

Hodnotící kritéria, podle kterých bude vybírán nejlepší dodavatel, jsem po konzultaci s vedoucím nákupu a společností COM Technologie zvolila následující:

- Cena, kdy váha kritéria je 85%
- Splatnost, kdy váha kritéria je 10%
- Termín dodání, kde váha kritéria je 5%

5.5 Oslovení dodavatelů

Protože elektronická aukce probíhá na internetovém portálu e-businesslike.cz, se kterým nemám žádné zkušenosti, požádala jsem společnost COM Technologie o pomoc při oslovování dodavatelů a sestavování e-mailů. Oslovení proběhlo telefonickou cestou v kombinaci s e-mailem se zopakováním základních informací a odkazem na web, kde se mohou dodavatelé do aukce registrovat.

Dopis posílaný dodavatelům za účelem oslovení k účasti na výběrovém řízení:

Vážený pane/paní ...

Na základě našeho telefonického rozhovoru Vám posílám stručné informace k výběrovému řízení na ochranné pracovní pomůcky a oděvy pro společnost TOSHULIN na rok 2012, na kterém se usneslo její vedení.

Výběrové řízení bude probíhat formou elektronické aukce na portálu www.e-businesslike.cz v době od 25. do 29. dubna 2011. Pro zaregistrování Vaší společnosti

do aukčního systému je třeba vyplnit údaje na webu, kde Vám bude následně vygenerováno heslo k přístupu do systému.

V příloze je soupis položek, které se budou dražit i se stávající cenou.

V případě dotazů nás kontaktujte, ...

Ze všech desíti oslovených dodavatelů se výběrového řízení zúčastní sedm dodavatelů. Společnosti T.A.S. Praha, s.r.o., PROBEZ OOPP, s.r.o. a Korus EU, a.s. se výběrového řízení nechtěli zúčastnit.

5.6 Vyhodnocení 1. kola výběrového řízení

První kolo aukce probíhalo tak, že dodavatelé v době od 25. dubna do 29. dubna 2011 vkládali do systému své nabídky. Po ukončení celého kola se zadavateli, společností TOSHULIN, odkryly zadané ceny od jednotlivých dodavatelů a zobrazil protokol z 1. kola.

Protokol z 1. kola je v následující tabulce 29, kde nejlevnější nabídka je zvýrazněna tučně.

Z tabulky 29 je patrné, že se výběrového řízení zúčastnilo šest dodavatelů, místo zaregistrovaných sedmi. Společnost Macte, spol. s r. o. položky ve výběrovém řízení nenacenovala.

Tabulka 29 - Export ze systému e-businesslike.cz (v Kč)

Položka	Výchozí cena	Množství	Voženilek	Manutan	Řempe Vega	Kupr OPP	Canis safety	Profesional
Blůza MOFOS	428	60	399	419	449	395	389	459
Kalhoty MOFOS	428	60	399	419	449	395	389	459
Zástěra SVÁŘEČ	270	60	250	259	290	250	243	279
Rukávník	160	60	140	149	169	150	144	176
Kamaše svářečské	135	60	130	130	140	125	129	135
Obuv DRAGO	400	40	380	400	410	389	380	429
Rukavice SYRO	30	80	30	29	32	29	28	30
Svářečská kukla	215	40	199	200	220	200	199	233
Oděv Overall	68	240	63	65	72	63	65	70
Rukavice BRITA	12	960	13	11	11	12	11	13
Brýle INFIELD ASTOR	180	520	169	170	180	165	162	185
Respirátor 3M 9320	54	2000	50	49	55	49	50	54
Obuv HUSKY	438	80	430	433	460	440	400	450
Blůza OTAKAR	329	1920	300	319	340	310	299	329
Kalhoty TEODOR	350	1920	320	335	350	330	320	355
Rukavice RON	15	1680	14	16	16	14	15	14
Přilba Peltor G3000 Solaris	300	35	299	300	315	389	279	330
Obuv BOXER S1, Dog	482	70	440	439	520	440	449	500
Rukavice CITA	129	1680	119	129	135	120	119	129
Brýle INFIELD PRIMOR	112	200	110	110	120	105	105	123
Obuv TERIER	440	570	399	430	459	420	400	445
Rukavice ELEKTRA	503	80	475	480	520	469	460	525

Zdroj: www.e-businesslike.cz

V následující tabulce 30 je celková cena za položky ve výběrovém řízení u jednotlivých dodavatelů, stávající celková cena, úspora po prvním kole a pořadí dodavatelů na základě velikosti úspory.

Tabulka 30 - Celková cena dodavatelů a úspora (v Kč)

	Voženílek	Manutan	Řempe Vega	Kupr OPP	Canis safety	Profesional
Celkem cena z 1. kola (v Kč)	2 097 055	2 202 090	2 338 955	2 146 675	2 086 035	2 309 160
Stávající cena (v Kč)	2 280 020	2 280 020	2 280 020	2 280 020	2 280 020	2 280 020
Úspora (v Kč)	182 965	77 930	-58 935	133 345	193 985	-29 140
Pořadí na základě ceny	2.	4.	6.	3.	1.	5.

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z e-businesslike.cz

Z tabulky 30 je patrné, že na základě velikosti úspory je na prvním místě Canis safety, a.s., na druhém místě Voženílek pracovní ochranné pomůcky, s.r.o. a na třetím místě se umístil KUPR OPP, s.r.o. Úspora po prvním kole oproti výchozím cenám je 193 985 Kč.

ŘEMPO VEGA, s.r.o. a Profesional CZ, s.r.o. svou nabídkou nepřinášejí úsporu pro společnost a tak budou pro 2. kolo výběrového řízení vyřazeni.

V následující tabulce 31 je hodnocení dodavatelů nejen z hlediska ceny, ale také z hlediska dalšího zadání společnosti TOSHULIN, a to splatnost alespoň 60 dní a termín dodání 10 dní.

Tabulka 31 - Hodnocení dodavatelů podle kritérií

Název dodavatele	Kritéria						Celkem bodů	Pořadí
	Cena (85%)		Splatnost (10%)		Termín dodání (5%)			
Voženílek	2.	71 bodů	70 dní	8 bodů	8 dní	4 bodů	83 bodů	2.
Manutan	4.	43 bodů	60 dní	6 bodů	10 dní	3 bodů	52 bodů	4.
Řempe Vega	6.	15 bodů	80 dní	10 bodů	5 dní	5 bodů	30 bodů	6.
Kupr OPP	3.	57 bodů	60 dní	6 bodů	5 dní	5 bodů	68 bodů	3.
Canis safety	1.	85 bodů	60 dní	6 bodů	5 dní	5 bodů	96 bodů	1.
Profesional	5.	29 bodů	70 dní	8 bodů	5 dní	5 bodů	42 bodů	5.

Zdroj: www.e-businesslike.cz

Dle hodnotících kritérií byl vybrán jako nejlepší dodavatel společnost Canis safety, a.s. s 96 získanými body.

5.7 Vzorky a testování

Dodavatele, kteří překročili výchozí cenu, jsem po konzultaci vyřadila z výběrového řízení, ostatní jsem oslovila s žádostí o zaslání vzorků po 1 ks od každé poptávané položky.

Dopis pro oslovení na zaslání vzorků

Dobrý den,

rádi bychom Vás požádali o zaslání vzorků, abychom mohli zkontrolovat kvalitu Vámi nabízených ochranných pomůcek a oděvů, V případě, že vzorky budou splňovat kvalitativní požadavky společnosti Toshulin budete zařazeni do 2. kola výběrového řízení tzv. E-aukce.

Vzorky budou testovány nedestruktivním způsobem, po ukončení testování budou navraceny. V případě nedodání vzorků nebude možné zařadit vaši společnost do 2. kola výběrového řízení.

Adresa pro zaslání vzorků:

TOSHULIN, a.s.

Wolkerova 845

768 24 Hulín

Česká republika

Vzorky zasílejte nejpozději do 6. května 2011, vzorky zaslané po tomto termínu nebudou akceptovány. Výsledky testování Vám budou sděleny 11. května 2011. Předběžný termín pro konání 2. kola e-aukce je stanoven na 13. května 2011 v dopoledních hodinách. Přesné informace dostanete současně s vyrozuměním ohledně vzorků.

V případě dotazů nás kontaktujte ...

Společnost Toshulin obdržela vzorky od všech dodavatelů v termínu. Vedoucí nákupu ustanovil testovací komisi složenou z vedoucích pracovníků jednotlivých úseků, kteří vyhodnotili dodané vzorky s následujícím verdiktem v tabulce 32.

Tabulka 32 - Vyhodnocení vzorků

Název dodavatele	Vzorky vyhovují - ANO/NE
Voženílek pracovní ochranné pomůcky, s.r.o.	ANO
Manutan, s.r.o.	NE
KUPR OPP, s.r.o.	ANO
CANIS SAFETY, a.s.	ANO

Zdroj: pracovníci společnosti Toshulin

Z tabulky 32 je patrné, že vzorky od dodavatele Manutan, s.r.o. nesplnili požadavky na kvalitu. Dodavatel nebude připuštěn do 2. kola e-aukce. Ostatní dodavatelé kvalitativní požadavky splnili, budou proto vyrozuměni o postupu do dalšího kola.

Vyrozumění dodavatelů o testování, pozvání dodavatelů do druhého kola

Dopis v případě, že vzorky nevyhovují

Dobrý den,

vzhledem k tomu, že pracovníckizkušební komise Toshulin označili Vámi dodané vzorky jako nevyhovující informujeme Vás tímto o vyřazení Vaší společnosti z výběrového řízení.

Děkujeme Vám za účast a přejeme hodně úspěchů

S pozdravem ...

Dopis v případě, že vzorky vyhovují

Dobrý den,

s potěšením Vám oznamujeme, že vaše vzorky prošly testováním úspěšně. Zveme Vás proto do 2.kola výběrového řízení konaného formou e-aukce. Toto kolo bude probíhat dne 13. května 2011 od 9:00 do 10:00 hod. Podrobný návod jak podávat cenové

nabídky do e-aukce naleznete po přihlášení do systému e-businesslike.cz. Pro přihlášení využijte hesla, která jste obdrželi po registraci do 1. kola tohoto výběrového řízení.

V případě dotazů či nejasností nás neváhejte kontaktovat.

S pozdravem a přáním úspěchu při aukci

.....

5.8 Elektronická aukce – průběh 2. kola

V době od 9:00 do 10:00 hodin dne 13. května 2011 probíhala elektronická aukce.

Dodavatelé vidí za průběhu aukce u každé položky jen nejnižší nabídku a na tu mohou v průběhu celé hodiny reagovat. Dodavatelé poté ihned vidí odezvy protihráčů a ví, jak jsou na tom v průběhu celé aukce a mohou neustále reagovat a soupeřit. Aukce končí tím, že již nikdo nepřihodí, nebo uplyne čas. Při příhozu 30 sekund před koncem se prodlužuje aukce o 1 minutu, aby mohl soupeř reagovat.

5.9 Vyhodnocení 2. kola, vyhlášení vítěze

Druhé kolo e-aukce probíhalo tak, že dodavatelé v době od 9:00 do 10:00 hodin dne 13. května 2011 vkládali do systému své nabídky. Po ukončení e-aukce se zadavateli, společnosti TOSHULIN, odkryly zadané ceny od jednotlivých dodavatelů a zobrazil protokol z 2. kola.

Protokol z 2. kola je v následující tabulce 33, kde nejlevnější nabídka je zvýrazněna.

Tabulka 33 - Export ze systému e-businesslike.cz

Položka	Výchozí cena	Množství	Vozenílek	Kupr OPP	Canis safety
Blůza MOFOS	428	60	385	419	384
Kalhoty MOFOS	428	60	380	419	378
Zástěra SVÁŘEČ	270	60	240	259	243
Rukávník svářečský	160	60	134	149	135
Kamaše svářečské	135	60	130	130	129
Obuv DRAGO	400	40	335	400	330
Rukavice SYRO	30	80	27	29	27
Svářečská kukla	215	40	178	200	179
Oděv Overal	68	240	63	65	65
Rukavice BRITA	12	960	13	11	11
Brýle INFIELD ASTOR	180	520	151	170	149
Respirátor 3M 9320	54	2000	48	49	50
Obuv HUSKY	438	80	381	433	376
Blůza OTAKAR	329	1920	286	319	275
Kalhoty TEODOR	350	1920	320	335	320
Rukavice RON	15	1680	14	16	13
Přilba Peltor G3000 Solaris	300	35	299	300	279
Obuv BOXER S1, Dog	482	70	405	439	404
Rukavice CITA	129	1680	119	129	119
Brýle INFIELD PRIMOR	112	200	105	110	98
Obuv TERIER	440	570	374	430	368
Rukavice ELEKTRA	503	80	436	480	432

Zdroj: www.e-businesslike.cz

Druhého kola se zúčastnily tři společnosti. Během tohoto druhého kola byli neaktivnější společnosti Vozenílek pracovní ochranné pomůcky, s.r.o. a CANIS SAFETY, a.s., kteří významně shazovali ceny. Společnost KUPR OPP, s.r.o. své ceny ponechala z 1. kola.

Ve druhém kole se dražila jen cena, obchodní podmínky se převzaly z prvního kola.

V následující tabulce 34 je celková cena za položky u jednotlivých dodavatelů, stávající celková cena, úspora po druhém kole a pořadí dodavatelů na základě velikosti úspory.

Tabulka 34 - Úspory a pořadí dodavatelů z 2. kola

	Voženílek	Kupr OPP	Canis safety
Celkem cena z 2. Kola (v Kč)	2 026 255	2 146 675	1 998 505
Stávající cena (v Kč)	2 280 020	2 280 020	2 280 020
Úspora (v Kč)	253 765	133 345	281 515
Pořadí na základě ceny	2.	3.	1.

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z e-businesslike.cz

Z tabulky 34 je patrné, že na základě velikosti úspory je na prvním místě CANIS SAFETY, a.s., na druhém místě Voženílek pracovní ochranné pomůcky, s.r.o. a na třetím místě se umístil KUPR OPP, s.r.o. Úspora po druhém kole oproti výchozím cenám je 281 515 Kč.

5.10 Zhodnocení efektivity navrhovaného řešení

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost má vysoké krátkodobé závazky, o kterých sama prohlašuje, že by bylo vhodné jejich výši snížit. Konkrétně se jedná o skupinu krátkodobých závazků z obchodního styku. Pro společnost bych navrhovala snížení cen vstupů od dodavatelů, které povede ke snížení celkového objemu krátkodobých závazků z obchodního styku.

Velkou část závazků z obchodního styku společnosti tvoří položky, u kterých lze dosáhnout značných úspor bez vedlejšího efektu, jako je např. snížení kvality. Konkrétně se jedná o závazky spojené s nákupy:

- Energie (elektrina, plyn, teplá voda)
- Telekomunikace
- Správa IT
- Úklid a ostraha areálu
- Kancelářské potřeby
- Ochranné pracovní pomůcky

A řada dalších.

Po důkladném prostudování možností změny dodavatele jsem navrhla společnosti vyzkoušet optimalizovat cenu u položky ochranné pracovní pomůcky a oděvy, protože

jako jedna z mála není vázána smlouvou na konkrétní objemy či období, na rozdíl od energií a dalších položek, u kterých bude optimalizace cenových vstupů možná až po vypršení platnosti těchto smluv.

Pro realizaci výběrového řízení jsem po důkladném zvážení a srovnání možných variant zvolila variantu elektronického výběrového řízení, pro které zapůjčila zdarma software společnost COM Technologie.

Za podpory vedoucího nákupu a asistence společnosti COM Technologie jsem připravila zadání výběrového řízení a výběrové řízení zrealizovala. Výsledkem této realizace je potenciální úspora pro společnost TOSHULIN ve výši téměř 300 000 Kč pro rok 2012.

Pokud by společnost TOSHULIN podepsala kontrakt s vítězným dodavatelem a následně provedla optimalizaci i dalších navrhovaných komodit mohla by dosáhnout úspor ve výši cca 10-15% z celkového objemu krátkodobých závazků z obchodního styku.

Dále bych doporučovala, vzhledem k tomu že navrhuji další využití výběrových řízení na jiné komodity, zvážit možnosti využití konkurenčních nástrojů pro pořádání elektronické aukce a případně pronájmu nějakého aukčního portálu. Ceny jednotlivých společností, které podnikají v tomto oboru, se totiž liší i o několik stovek tisíc korun. Navrhovala bych proto provést analýzu jednotlivých aukčních portálů a po důkladném zvážení všech funkcí a cen zvolit správnou variantu.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví podnikatelského subjektu a na základě zjištěných výsledků formulovat návrhy opatření, která povedou k jeho zlepšení v budoucím období.

Při vypracování byla provedena důkladná finanční analýza společnosti, kde bylo zároveň i srovnání s odvětvím, ve kterém společnost působí. Z vypracované finanční analýzy se zjistilo, jaké jsou silné a slabé stránky společnosti. Silnými stránkami společnosti jsou, že úroveň ukazatelů rentability a likvidity jsou v intencích doporučených hodnot, dodržování zlatého pravidla financování a to, že společnost vytváří kladný výsledek hospodaření. Slabé stránky společnosti jsou doba obratu závazků, která je vyšší než v odvětví a doba obratu zásob příliš dlouhá ve srovnání s odvětvím.

Navrhovala jsem společnosti snížit krátkodobé závazky z obchodního styku snížením cen nakupovaných komodit formou výběrového řízení. Měřitelný přínos po zrealizování zkušebního výběrového řízení formou e-aukce je roční úspora bezmála 300 000 Kč. Odhadovaná úspora, pokud společnost bude v optimalizaci pokračovat, může činit cca 10-15% z celkové výše krátkodobých závazků z obchodního styku. V absolutním vyjádření by tato úspora mohla tvořit až 9 mil. Kč., což by bez problémů zaplatilo například mzdy zaměstnanců.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- 1) BERNSTEIN, Leopold A; WILD, John J. *Analysis of financial statements*. 5th ed. New York: McGraw-Hill, 2000. 1 s. ISBN 00-709-4504-7.
- 2) BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3.vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) DAMODARAN, A.: *Corporate finance: Theory and practice*. New York: John Wiley & Sons, Inc. 2000. 928 s. ISBN 0-471-39220-0
- 4) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 5) GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 6) KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179.321-3.
- 7) KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-802-4733-494.
- 8) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. vydání. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 83 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 9) KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. 4. vyd. *Podklady skryté v účetnictví Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- 10) MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- 11) PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualiz. a dopl. vydání. Praha: Linde nakladatelství s.r.o., 2009, 336 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- 12) PAVLÍKOVÁ, A. a kol. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Newton Group, 1998. 467 s. ISBN 80-85603-80-2.
- 13) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management 2. díl*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 119 s. ISBN 80-214-3036-2.

- 14) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007, 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 15) RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 16) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 17) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vydání. Praha: Computer Press, 2001, 222 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 18) SOLAŘ, J. a BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- 19) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- 20) VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Další použité zdroje:

- 21) Zápisky z přednášek z předmětu Finanční analýza a plánování, přednášející Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Internetové stránky:

- 22) *Justice.cz* [online]. 2011 [cit. 2011-02-24]. TOSHULIN, a.s. Dostupné z WWW: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=or&sysinf.@strana=searchResults&hledani.@typ=subjekt&hledani.format.typHledani=x*&hledani.podminka.subjekt=toshulin>.
- 23) *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2011-02-24]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 (přepočtené údaje od roku 2007). Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>.
- 24) *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2011-02-24]. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument84178.html>>.

- 25) *Nákupní proces* [online]. 2011 [cit. 2011-05-18]. E-aukce jako vyjednávací nástroj v nákupních procesech organizací. Dostupné z WWW: <<http://www.donasy.cz/html/e-aukce.html>>.
- 26) *Proe.biz* [online]. 2011 [cit. 2011-05-18]. E-aukce. Dostupné z WWW: <http://proe.biz/www/cz/o_pro_ebizu-01.php>.
- 27) *Proe.biz* [online]. 2011 [cit. 2011-05-18]. Úspěch e-aukce zvýší. Dostupné z WWW: <http://proe.biz/www/cz/o_pro_ebizu-02.php>.
- 28) *Progress Trade* [online]. 2011 [cit. 2011-05-18]. Služba e-Nákup (elektronické jedno nebo vícekolové výběrové řízení). Dostupné z WWW: <http://www.progresstrade.cz/livetrade/e_buy.jsp>.
- 29) *TOSHULIN - svislé soustruhy* [online]. 2007 - 2010 [cit. 2011-02-24]. Dostupné z WWW: <<http://www.toshulin.cz/>>.

Účetní výkazy:

- Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007
- Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007
- Přehled o peněžních tocích ke dni 31. 12. 2007
- Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2008
- Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2008
- Přehled o peněžních tocích ke dni 31. 12. 2008
- Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2009
- Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2009
- Přehled o peněžních tocích ke dni 31. 12. 2009

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Du Pont diagram	31
Obrázek 2 - Hodnotící stupnice Indikátoru bonity	33
Obrázek 3 - Horizontální analýza rozvahy (meziroční změny v %).....	50
Obrázek 4 - Grafické znázornění horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty	51
Obrázek 5 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2007	53
Obrázek 6 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2008	53
Obrázek 7 - Grafické znázornění struktury aktiv v roce 2009	54
Obrázek 8 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2007	55
Obrázek 9 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2008.....	55
Obrázek 10 - Grafické znázornění struktury pasiv v roce 2009.....	56
Obrázek 11 - Grafické znázornění vývoje ukazatelů rentability společnosti.....	59
Obrázek 12 - Grafické znázornění vývoje dob obratu společnosti.....	62
Obrázek 13 - Grafické znázornění ukazatelů likvidity společnosti	64

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Hodnocení nové verze modelu Z-score	34
Tabulka 2 - Hodnocení indexu IN05	35
Tabulka 3 - Index cen průmyslových výrobců v letech 2008-2009.....	38
Tabulka 4 - Počet podniku v rámci CZ-NACE 28 v letech 2005 – 2009	38
Tabulka 5 - Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v běžných cenách v letech 2005 – 2009	39
Tabulka 6 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2007 v tis. Kč	42
Tabulka 7 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2008 v tis. Kč	42
Tabulka 8 - Výnosy z běžné činnosti za rok 2009 v tis. Kč	43
Tabulka 9 - SWOT analýza společnosti	46
Tabulka 10 - Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)	47
Tabulka 11 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	50
Tabulka 12 - Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč).....	52
Tabulka 13 - Vertikální analýza pasiv (tis. Kč).....	54
Tabulka 14 - Rozdílové ukazatele společnosti TOSHULIN a. s.	56
Tabulka 15 - Rozdílové ukazatele odvětví	56
Tabulka 16 - Ukazatele rentability společnosti TOSHULIN a. s (v %).....	57
Tabulka 17 - Ukazatele rentability společnosti odvětví v %	57
Tabulka 18 - Výnos 10letých státních dluhopisů	58
Tabulka 19 - Ukazatele aktivity společnosti TOSHULIN a. s.	60
Tabulka 20 - Ukazatele aktivity odvětví.....	60
Tabulka 21 - Ukazatele zadluženosti společnosti TOSHULIN a. s.	62
Tabulka 22 - Ukazatele zadluženosti odvětví	62

Tabulka 23 - Ukazatele likvidity společnosti TOSHULIN a. s.	63
Tabulka 24 - Ukazatele likvidity odvětví	63
Tabulka 25 - Indikátor bonity společnosti TOSHULIN a. s.	65
Tabulka 26 - Index IN05 společnosti TOSHULIN a. s.	66
Tabulka 27 - Silné a slabé stránky společnosti	66
Tabulka 28 - Zadání výběrového řízení (v Kč)	72
Tabulka 29 - Export ze systému e-businesslike.cz (v Kč)	75
Tabulka 30 - Celková cena dodavatelů a úspora (v Kč)	76
Tabulka 31 - Hodnocení dodavatelů podle kritérií	76
Tabulka 32 - Vyhodnocení vzorků	78
Tabulka 33 - Export ze systému e-businesslike.cz	80
Tabulka 34 - Úspory a pořadí dodavatelů z 2. kola	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Soupis položek pro výběrové řízení	1
Příloha č. 2 – Rozvahy a výkazy zisku a ztráty společnosti Toshulin za období 2007 - 2009	6

PŘÍLOHY

PŘÍLOHA Č. 1 – SOUPIS POLOŽEK PRO VÝBĚROVÉ ŘÍZENÍ

Blůza MOFOS

- Pánská, pro svářeče
- Kryté zapínání, zdvojené lokty, náprsní kapsa
- Materiál: kepr s nehořlavou úpravou, nehořlavé nitě
- Norma: EN 340, EN ISO – 11611

Kalhoty MOFOS

- Pánské, pro svářeče
- Zdvojená kolena, volný pas se zapínáním na knoflíky, šle
- Kryty přes obuv
- Materiál: kepr s nehořlavou úpravou, nehořlavé nitě
- Norma: EN 340, EN ISO – 11611

Zástěra SVÁŘEČ

- Svářecí
- Krytá ramena, délka pod kolena
- Materiál: hovězinová štípenka
- Norma: EN 340, EN 470 -1

Rukávník

- Materiál: hovězinová štípenka
- Norma: EN 340, EN 470 -1

Kamaše

- Materiál: hovězinová štípenka
- Norma: EN 340, EN 470 -1

Obuv DRAGO

- Slévárenské pérko s krytou pružinkou

- Celokožené
- Materiál: svršek z přírodní usně, krytá pružinka z pružné gumy, gumová podešev
- Norma: EN ISO 20347

Rukavice SYRO

- Svářečí
- Manžeta 15 cm
- Materiál: hovězinová štípenka
- Norma: EN 12477, EN 388, EN 420

Svářečská kukla

- Ochrana při svařování elektrickým obloukem
- Rouška, která chrání krk svářeče
- Kuklu je možno nastavit do určené přesné polohy za pomoci čtyřhranu
- Opatřena dorazem, který zabraňuje nárazu kukly na tělo svářeče
- Určena pro ochranná skla o velikosti 110x90 mm
- Materiál: speciální lepenka oboustranně nastříkaná ochrannou matnou černou barvou
- Norma: EN 175

Oděv Overall

- S kapucí, netkaná textilie
- Materiál: 100% polypropylen
- Ochrana: proti prachu
- Norma: EN 340

Rukavice BRITA

- Polomáčené rukavice
- Nylonový bezešvý úplet
- Dlaň a prsty máčené v Polyuretanu
- Neobsahují silikon
- Norma EN 420, EN 388

Brýle INFIELD ASTOR

- Ultralehké, moderní
- Poskytují neomezené zorné pole a boční ochranu díky integrovanému postrannímu krytu
- Ochranný okraj horní části zorníku
- Absorbují 100% škodlivého UV záření
- Poskytují ochranu při mechanické práci
- Pro použití za běžného denního světla a také za šera
- Pro vnitřní i venkovní použití
- Materiál: rám – plast, zorník – polykarbonát
- Zorník: Čirý
- Norma: EN 166, EN 170

Respirátor 3M 9320

- Skládací respirátor třídy P2
- Ochrana proti tuhým a kapalným částicím v koncentraci do 12 x NPK-P
- Materiál: polypropylén
- Norma: EN 149:2001

Obuv HUSKY

- Polobotka, celokožená s ocelovou špicí
- Antistatická, olejivzdorná a kyselinovzdorná podešev
- Norma: EN ISO 20345, S1

Blůza OTAKAR

- Pánská
- Kryté zapínání
- Rukávy do manžety
- Kapsy a poutka
- Reflexní doplňky
- Materiál: kepr, bavlna, polyester
- Norma: EN 340

Kalhoty TEODOR

- Pánské
- Do pevného pasu s poutky na opasek
- Zdvojená kolena pro nákoleníky
- Našité kapsy a zasunovací kapsy s poutky na nářadí

- Reflexní doplňky
- Materiál: kepr, bavlna, polyester
- Norma: EN 340

Rukavice RON

- Kombinované rukavice
- Materiál: hovězí štípenka, hřbet a manžeta tkaniny, podšívka ve dlani
- Norma: EN 388, EN 420

Přilba Peltor G3000 Solaris

- Ochranná dielektrická přilba
- 4 - bodové textilní uchycení
- Elektrická izolační schopnost do 1000 V a 440 Vac
- Teplotní odolnost: -30 až +50
- Hmotnost: 310g
- Materiál: ABS s UV stabilizací
- Norma: EN 397, EN 50 365

Obuv BOXER S1, Dog

- Kotníková, celokožená s ocelovou špicí, antistatická, olejivzdorná, kyselinovzdorná podešev
- Norma: EN ISO 20345, S1

Rukavice CITA

- Protipořezové
- Materiál: bezešvý úplet z vláken Dyneema, Lycra a šedého nylonu, dlaň a prsty máčené v Polyuretanu
- Norma: EN 388, EN 420

Brýle INFIELD PRIMOR

- Bezobroučkové, spojený zorník, měkký nosník, ultralehké
- Poskytují neomezené zorné pole
- Absorbují 100% škodlivého UV záření
- Poskytují ochranu při mechanické práci
- Pro použití za běžného denního světla a také za šera

- Pro vnitřní i venkovní použití
- S nastavitelnou šňůrkou na krk
- Materiál: rám – plast, zorník – polykarbonát
- Barva rámu: černá
- Zorník: Čirý
- Norma: EN 166, EN 170

Obuv TERIER, Dog

- Sandál, celokožený, perforovaný s ocelovou špicí, antistatická, olejivzdorná, kyselinovzdorná podešev
- Norma: EN ISO 20345, S1

Rukavice ELEKTRA

- Dielektrické, ochrana před dotykovým napětím do 1000V
- Materiál: latex
- Norma: EN 60903

**PŘÍLOHA Č. 2 – ROZVAHY A VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
TOSHULIN ZA OBDOBÍ 2007 - 2009**

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

IČ

25 51 08 51

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

TOSHULIN,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Wolkerova 845

Hulín

768 24

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 051 313	-267 182	784 131	677 458
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	381 085	-254 179	126 906	142 873
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	23 551	-20 694	2 857	4 885
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	230	-230	0	0
3	Software	007	21 847	-19 628	2 219	4 853
4	Ocenitelná práva	008	688	-688	0	7
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	148	-148	0	25
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	638	0	638	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	356 169	-233 485	122 684	136 623
B. II. 1	Pozemky	014	3 498	0	3 498	3 498
2	Stavby	015	86 301	-27 524	58 777	61 594
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	261 879	-205 961	55 918	70 287
4	Pěstíelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	27	0	27	27
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 652	0	3 652	400
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	812	0	812	817
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1 365	0	1 365	1 365
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	131	0	131	131
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 234	0	1 234	1 234
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	634 060	-13 003	621 057	533 628
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	228 802	-10 220	218 582	283 420
C. I. 1	Materiál	033	38 639	-6 482	32 157	54 799
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	177 563	-3 738	173 825	219 003
3	Výrobky	035	1 009	0	1 009	992
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	19	0	19	6
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	11 572	0	11 572	8 620
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	47	0	47	149
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	7	0	7	67
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	40	0	40	82
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	91 066	-2 783	88 283	139 647
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	85 390	-2 783	82 607	124 805
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	503	0	503	11 448
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 093	0	2 093	1 787
8	Dohadné účty aktivní	056	198	0	198	1 156
9	Jiné pohledávky	057	2 882	0	2 882	451
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	314 145	0	314 145	110 412
C. IV. 1	Peníze	059	1 054	0	1 054	1 039
2	Účty v bankách	060	313 091	0	313 091	109 373
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	36 168	0	36 168	957
D. I. 1	Náklady příštích období	064	34 911	0	34 911	892
2	Komplexní náklady příštích období	065	981	0	981	0
3	Příjmy příštích období	066	276	0	276	65

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	784 131	677 458
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	374 463	386 190
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	50 000	50 000
1	Základní kapitál	070	50 000	50 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	14 180	10 680
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10 000	10 000
2	Statutární a ostatní fondy	080	4 180	680
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	203 000	240 000
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	203 000	240 000
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	107 283	85 510
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	409 456	290 985
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	18 068	16 633
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	8 510	16 633
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	9 558	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2 105	8 853
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	2 105	8 853

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	389 283	265 499
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	37 706	51 805
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	9 476	1 631
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 849	4 966
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	15 436	1 228
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	311 861	197 351
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	9 872	1 144
11	Jiné závazky	113	83	7 374
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	212	283
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	55
2	Výnosy příštích období	120	212	228

Právní forma účetní jednotky :

Předmět podnikání nebo jiné činnosti :

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
21.05.08 11:56		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2007**

(v celých tisících Kč)

IČ

25 51 08 51

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

TOSHULIN,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Wolkerova 845

Hulín

768 24

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 583	9 462
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 575	4 713
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	5 008	4 749
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	861 955	800 211
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	903 078	715 161
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-41 423	83 837
3	Aktivace	07	300	1 213
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	492 730	506 106
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	364 227	372 967
B. 2	Služby	10	128 503	133 139
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	374 233	298 854
C.	Osobní náklady	12	197 151	160 292
C. 1	Mzdové náklady	13	141 304	115 066
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	2 988	2 988
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	49 215	40 131
C. 4	Sociální náklady	16	3 644	2 107
D.	Daně a poplatky	17	500	390
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 670	28 879
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 951	2 382
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	516	489
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 435	1 893
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	879	1 276
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	32	29
F. 2	Prodaný materiál	24	847	1 247
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	10 981	4 201
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 504	6 653
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 618	2 558
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /((ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	138 889	110 293

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3 639	3 082
N.	Nákladové úroky	43	0	4
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	26 586	17 888
O.	Ostatní finanční náklady	45	28 860	19 536
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	1 365	1 430
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	32 971	26 213
Q. 1	-splatná	50	39 719	24 767
Q. 2	-odložená	51	-6 748	1 446
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	107 283	85 510
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	107 283	85 510
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	140 254	111 723

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
21.05.08 11:56		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.12.2008 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky TOSHULIN,a.s.	
		IČ 25 51 08 51			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Wolkerova 845 Hulín 768 24	

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 373 942	-281 460	1 092 482	784 131
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	489 909	-271 728	218 181	126 906
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	25 254	-22 225	3 029	2 857
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	230	-230	0	0
	3 Software	007	23 603	-21 159	2 444	2 219
	4 Ocenitelná práva	008	688	-688	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	148	-148	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	585	0	585	638
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	459 474	-249 503	209 971	122 684
B. II. 1	Pozemky	014	3 507	0	3 507	3 498
	2 Stavby	015	98 824	-30 620	68 204	58 777
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	336 750	-218 883	117 867	55 918
	4 Pěstíelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	27	0	27	27
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 295	0	4 295	3 652
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	16 071	0	16 071	812
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	5 181	0	5 181	1 365
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	131	0	131	131
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	1 234
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	5 050	0	5 050	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKTHM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	818 774	-9 732	809 042	621 057
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	357 329	-7 222	350 107	218 582
C. I. 1	Materiál	033	54 719	-6 241	48 478	32 157
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	277 816	0	277 816	173 825
3	Výrobky	035	1 182	-981	201	1 009
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	3	0	3	19
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	23 609	0	23 609	11 572
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	7	0	7	47
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	7	0	7	7
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	40
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	52 007	-2 510	49 497	88 283
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	33 639	-2 510	31 129	82 607
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	12 196	0	12 196	503
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 407	0	2 407	2 093
8	Dohadné účty aktivní	056	81	0	81	198
9	Jiné pohledávky	057	3 684	0	3 684	2 882
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	409 431	0	409 431	314 145
C. IV. 1	Peníze	059	1 194	0	1 194	1 054
2	Účty v bankách	060	408 237	0	408 237	313 091
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Porizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	65 259	0	65 259	36 168
D. I. 1	Náklady příštích období	064	64 933	0	64 933	34 911
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	981
3	Příjmy příštích období	066	326	0	326	276

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	1 092 482	784 131
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	459 546	374 463
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	50 000	50 000
1	Základní kapitál	070	50 000	50 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	13 905	14 180
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10 000	10 000
2	Statutární a ostatní fondy	080	3 905	4 180
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	230 000	203 000
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	230 000	203 000
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	165 641	107 283
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	632 650	409 456
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	42 305	18 068
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	16 630	8 510
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	25 675	9 558
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	4 672	2 105
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	4 672	2 105

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
a	b	c		
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	585 673	389 283
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	65 390	37 706
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	11 944	9 476
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 323	4 849
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	13 555	15 436
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	475 774	311 861
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	13 221	9 872
11	Jiné závazky	113	466	83
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	286	212
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	61	0
2	Výnosy příštích období	120	225	212

Právní forma účetní jednotky :	
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
02.04.09		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

IČ

25 51 08 51

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

TOSHULIN,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Wolkerova 845

Hulín

768 24

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	9 216	10 583
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 657	5 575
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	4 559	5 008
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	1 028 681	861 955
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	927 766	903 078
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	100 426	-41 423
3	Aktivace	07	489	300
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	611 450	492 730
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	439 548	364 227
B. 2	Služby	10	171 902	128 503
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	421 790	374 233
C.	Osobní náklady	12	196 130	197 151
C. 1	Mzdové náklady	13	142 877	141 304
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	2 988	2 988
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	48 349	49 215
C. 4	Sociální náklady	16	1 916	3 644
D.	Daně a poplatky	17	508	500
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 936	28 670
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 531	2 951
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	879	516
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 652	2 435
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 023	879
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	359	32
F. 2	Prodaný materiál	24	664	847
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	21 947	10 981
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	25 544	2 504
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 788	2 618
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	199 533	138 889

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	14 344	3 639
N.	Nákladové úroky	43	2	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	27 939	26 586
O.	Ostatní finanční náklady	45	29 355	28 860
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
.	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	12 926	1 385
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	46 818	32 971
Q. 1	-splatná	50	44 250	39 719
Q. 2	-odložená	51	2 568	-6 748
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	165 641	107 283
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	165 641	107 283
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	212 459	140 254

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
	02.04.09			

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

IČ

25 51 08 51

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

TOSHULIN,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Wolkerova 845

Hulín

768 24

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 274 990	-304 878	970 112	1 092 482
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	655 714	-296 952	358 762	218 181
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	29 575	-24 709	4 866	3 029
P. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	230	-230	0	0
3	Software	007	26 319	-23 488	2 831	2 444
4	Ocenitelná práva	008	688	-688	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	548	-303	245	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 790	0	1 790	585
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	503 945	-272 243	231 702	209 971
B. II. 1	Pozemky	014	3 507	0	3 507	3 507
2	Stavby	015	102 715	-34 088	68 627	68 204
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	381 307	-238 155	143 152	117 867
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	27	0	27	27
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	7 998	0	7 998	4 295
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	8 391	0	8 391	16 071
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	122 194	0	122 194	5 181
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	122 194	0	122 194	131
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	5 050
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

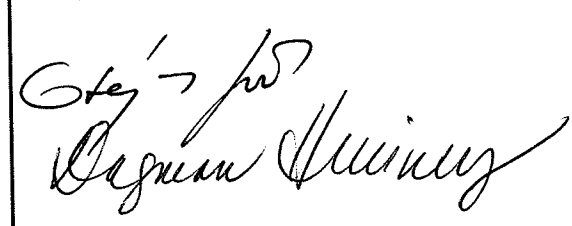
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	598 276	-7 926	590 350	809 042
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	292 736	-7 858	284 878	350 107
C. I. 1	Materiál	033	27 171	-6 877	20 294	48 478
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	241 182	0	241 182	277 816
3	Výrobky	035	24 051	-981	23 070	201
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	332	0	332	3
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	23 609
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	8	0	8	7
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	1	0	1	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	7	0	7	7
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	104 467	-68	104 399	49 497
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	66 665	-68	66 597	31 129
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	5 868	0	5 868	12 196
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	525	0	525	2 407
8	Dohadné účty aktivní	056	1	0	1	81
9	Jiné pohledávky	057	31 408	0	31 408	3 684
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	201 065	0	201 065	409 431
C. IV. 1	Peníze	059	1 155	0	1 155	1 194
2	Účty v bankách	060	199 910	0	199 910	408 237
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	21 000	0	21 000	65 259
D. I. 1	Náklady příštích období	064	20 986	0	20 986	64 933
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	14	0	14	326

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	970 112	1 092 482
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	481 240	459 546
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	50 000	50 000
1	Základní kapitál	070	50 000	50 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	13 703	13 905
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10 000	10 000
2	Statutární a ostatní fondy	080	3 703	3 905
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	295 000	230 000
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	295 000	230 000
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	122 537	165 641
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	488 674	632 650
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	59 217	42 305
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	24 838	16 630
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	34 379	25 675
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	5 695	4 672
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	1	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	5 694	4 672

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	423 762	585 673
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	59 279	65 390
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	8 545	11 944
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 337	5 323
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	33 504	13 555
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	317 083	475 774
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	198	13 221
11	Jiné závazky	113	816	466
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	198	286
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	61
2	Výnosy příštích období	120	198	225

Právní forma účetní jednotky :

Předmět podnikání nebo jiné činnosti :

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
08.04.10 13:54		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

IČ

25 51 08 51

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

TOSHULIN,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Wolkerova 845

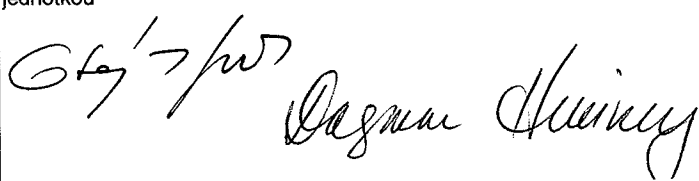
Hulín

768 24

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 176	9 216
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3 514	4 657
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	3 662	4 559
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	932 086	1 028 681
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	943 449	927 766
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-13 765	100 426
3	Aktivace	07	2 402	489
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	499 106	611 450
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	346 881	439 548
B. 2	Služby	10	152 225	171 902
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	436 642	421 790
C.	Osobní náklady	12	179 211	196 130
C. 1	Mzdové náklady	13	132 071	142 877
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	2 918	2 988
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	42 597	48 349
C. 4	Sociální náklady	16	1 625	1 916
D.	Daně a poplatky	17	511	508
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37 112	28 936
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 139	3 531
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 080	879
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 059	2 652
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	2 144	1 023
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	359
F. 2	Prodáváný materiál	24	2 144	664
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	6 402	21 947
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12 190	25 544
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 170	2 788
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	222 421	199 533

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	8 704	0
X.	Výnosové úroky	42	1 771	14 344
N.	Nákladové úroky	43	3	2
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8 636	27 939
O.	Ostatní finanční náklady	45	71 142	29 355
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-69 442	12 926
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	30 442	46 818
Q. 1	-splatná	50	29 421	44 250
Q. 2	-odložená	51	1 021	2 568
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	122 537	165 641
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	122 537	165 641
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	152 979	212 459

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
08.04.10 13:54		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz