

Vysoká škola polytechnická Jihlava
Katedra ekonomických studií

FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Bakalářská práce

Vedoucí práce:

Ing. Libuše Měrtlová, Ph.D.

Martina Pavlosková, DiS.

Jihlava 2009

Anotace

Tato práce podává celkový obraz o problematice finanční situace podniku Silon, společnost s ručením omezeným. První část (2. kapitola) vysvětluje význam a funkce finanční analýzy, její členění, potřebnou charakteristiku a definice jednotlivých ukazatelů užívaných ve finanční analýze. Druhá část (3. kapitola) je zaměřena na charakteristiku zkoumané společnosti, její vývoj a aktuální situaci. Poslední část (4. kapitola) absolventské práce se zabývá vlastní finanční analýzou podniku na základě uváděných ukazatelů.

Annotation

This thesis brings the general image of some problems of the financial situation of the company Silon, Ltd. The first part (chapter 2) explains the meaning and the function of a financial analysis, its division, necessary characteristics and definitions of particular indicators used in a financial analysis. The second part (chapter 3) focuses on the qualities of the surveyed company, its development and topical situation. The last part (chapter 4) of my diploma work deals with the personal financial analysis of the company in terms of the featured indicators.

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí diplomové práce Ing. Libuši Měrtlové, Ph.D. za odborné vedení práce, za množství podaných informací a pomoc při řešení bakalářské práce. Také bych ráda touto cestou poděkovala všem, kteří mi poskytli literaturu či jiné zdroje k napsání této práce.

Prohlašuji, že tuto bakalářskou práci, jsem vypracovala samostatně. Literatura, kterou jsem při vypracování používala, je uvedena na konci této práce v seznamu použité literatury.

V Jihlavě dne 10. května 2009

Obsah

1 Úvod.....	7
2 Teoretická východiska	10
2.1 Význam finanční analýzy	10
2.1.1 Funkce a cíle finanční analýzy.....	10
2.1.2 Místo finanční analýzy ve finančním řízení podniku	11
2.2 Uživatelé a zdroje dat finanční analýzy	13
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.2.2 Zdroje dat finanční analýzy	15
2.3 Metody finanční analýzy	25
2.3.1 Absolutní ukazatele.....	25
2.3.2 Poměrové ukazatele	27
2.3.3 Soustavy poměrových ukazatelů	34
3 Charakteristika podniku Silon s. r. o.	37
3.1 Vývoj podniku Silon s. r. o.	37
3.2 Podnik Silon s. r. o. dnes	47
3.2.1 Divize Silon Service	49
3.2.2 Divize Administrace	51
3.2.3 Divize Polyestery	53
3.2.4 Divize Kompaundů	55
4 Finanční analýza podniku Silon s. r. o.	58
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	58
4.1.1 Analýza trendů	58
4.1.2 Procentní analýza	68
4.1.3 Analýza fondů finančních prostředků.....	75

4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	79
4.2.1 Analýza ukazatelů likvidity	79
4.2.2 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	82
4.2.3 Analýza ukazatelů rentability	86
4.2.4 Analýza ukazatelů aktivity.....	90
4.3 Analýza soustav ukazatelů.....	96
4.3.1 Du Pontův rozklad	96
4.3.2 Altmanův model	98
 5 Závěr.....	101
 Seznam použité literatury.....	104
 Seznam tabulek.....	106
 Seznam obrázků	108
 Příloha	110

1 Úvod

Nejvýznamnějším rysem dnešního vývoje celosvětové ekonomiky je prosazování se různých firem na mezinárodním poli. Společnostem už nestačí prosazení na tuzemském trhu, ba naopak, snaží se co nejvíce proniknout do jiných zemí, překročit hranice a vybudovat si pověst mezinárodně úspěšného podniku. K tomu, aby se dokázal podnik prosadit ve světové ekonomice, nestačí jen dostatečně velké toky zboží a kapitálu přes hranice, ale především velmi dobrá a stabilní ekonomická činnost celého podniku. A právě dominantní stránku této ekonomické činnosti tvoří finanční řízení a rozhodování podniku.

Významnou součást celého komplexu finančního řízení podniku představuje oblast, která se nazývá finanční analýza, neboť dokáže zajistit zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je velice úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje potřebné informace pro finanční rozhodování pomocí účetních výkazů – výkazu rozvaha, výkazu zisků a ztrát a výkazu peněžních toků (cash-flow). Ty podnik shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem těchto účetních výkazů je však to, že zobrazují minulost a nedokážou zobrazit výhledy do budoucnosti z hlediska finančního řízení, nemají tedy dostatečnou vypovídací schopnost. Nemohou poskytnout a ani neposkytují úplný a detailní obraz o hospodaření podniku, o jeho slabých a silných stránkách, nebezpečích, příležitostech a o celkové kvalitě hospodaření. K odstranění nebo-li překonání těchto nedostatků nám slouží právě finanční analýza, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje nám dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření podniku a o jeho finanční situaci. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Smyslem a účelem finanční analýzy je provést rozbor finančního hospodaření podniku, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou složku finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu aktivity, analýzu rentability apod.

Finanční analýza také patří k základním dovednostem každého manažera. Představuje jeho každodenní součást práce, neboť poznatky a závěry finanční analýzy slouží nejen pro taktické a strategické rozhodování o financování a investicích, ale i pro vlastníky, věřitele a další zájemce.

Dříve než jsou přijímána jakákoliv finanční a investiční rozhodnutí, musí být známa jeho finanční situace. Uspokojivou finanční situaci podniku často označujeme pojmem finanční zdraví podniku. Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo o porovnání s konkurencí. Minulost a současnost informuje o záporech a kladech výkonnosti podniku, o možných rizicích, která plynou z dosavadního fungování. Za finančně zdraví podnik tedy můžeme považovat podnik, který je v určitou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to tedy znamená, že podnik je schopen dosahovat trvale míry zisku, který je vyžadován investory (akcionáři) vzhledem k určité výši rizika, se kterým je příslušný druh podnikání spojen.

Společnost se sama může rozhodnout, zda si finanční analýzu provede sama nebo se rozhodne využít služeb jiné společnosti, která se na finanční analýzu specializuje. Pokud se společnost rozhodne udělat si analýzu sama, potom mluvíme o interní analýze. V opačném případě mluvíme o externí analýze.

Do studijního plánu na Vysoké škole polytechnické Jihlava, obor Finance a řízení, je zařazena absolventská praxe, která úzce souvisí s výběrem mého tématu pro absolventskou práci. Tato praxe byla vykonávána ve společnosti Silon s. r. o., se sídlem v Plané nad Lužnicí, v okrese Tábor. Společnost mi poskytla potřebné materiály pro vypracování finanční analýzy této společnosti, jedná se o výkaz rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz peněžních toků z let 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 a 2007.

Cílem této práce je provést finanční analýzu firmy, zjistit silné a slabé stránky v hospodaření firmy, pomocí všech dostupných nástrojů finanční analýzy. Při vypracování finanční analýzy nejprve provedu analýzu absolutních ukazatelů, poté analýzu poměrových ukazatelů a na závěr vypracuji soustavu poměrových ukazatelů. Zpracování vyplývá převážně z teoretických znalostí získaných studiem na Vysoké škole polytechnické a z odborné literatury uvedené na konci této bakalářské práce.

2 Teoretická východiska

2.1 Význam finanční analýzy

„Analýza finanční situace a finančního hospodaření by měla nejen zobrazit uplynulý vývoj v těchto oblastech a určit příčinu zlepšení či zhoršení, ale také přispět k volbě nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti podniku a k usměrnění finančního hospodaření a finanční situace podniku. Pro provedení této analýzy je nezbytné použít odpovídající soustavu ukazatelů majících dostatečnou vypovídací schopnost o finanční situaci a jejím vývoji.“¹

V řadě případů není rozhodující výše konkrétního ukazatele v daném období, neboť ta může být ovlivněna podmínkami hospodaření podniku, záměry řídicích pracovníků apod. Je proto vhodné hodnotit jejich dynamiku, vyjadřující tendence ve vývoji finanční situace podniku.

2.1.1 Funkce a cíle finanční analýzy

Finanční analýza v nejširším slova smyslu zahrnuje celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Z hlediska záměru ji lze členit na:

- **Analýzu finančního postavení podniku**, jejímž úkolem je globálně posoudit finanční pozici podniku (stanovit souhrnnou diagnózu finančního zdraví podniku). Data pro tuto analýzu se čerpají z mnoha finančních i nefinančních zdrojů; mezi finančními informacemi zaujímají přední místo účetní výkazy finančního účetnictví včetně přílohy k nim. Proto je tato finanční analýza spojována především s finančním účetnictvím; završuje jej tím, že informace z něho čerpané zpracuje pro potřeby finančního řízení.

¹ DOLEŽAL, J., FIREŠ, B., MÍKOVÁ, M. *Finanční účetnictví*. Praha, Grada a. s. 1992. 304 s. ISBN 80-85623-10-2.

- **Analýzy spojené se specifickými rozhodovacími úlohami**, jež mají manažerům napomoci při výběru vhodného řešení. Výsledné finanční postavení podniku je totiž souhrnem různorodých aktivit podniku, které lze strukturovat v zásadě do třech základních oblastí, jež tvoří: vlastní provozní činnost, investiční činnost a financování (touto činností se rozumí transakce, jejichž důsledkem je změna ve velikosti a skladbě dlouhodobých zdrojů financování). Řízení každé oblasti je spojeno s množstvím rozhodovacích úloh. Příkladem mohou být rozhodovací úlohy optimalizační povahy spojené s lepším využitím kapacity (zvýšení objemu, optimalizace sortimentu při jednom či více omezeních aj.), úlohy typu „buď a nebo“ (vyrábět nebo koupit, pokračovat nebo zastavit výrobu aj.), cenová rozhodování (určení únosné ceny při daných nákladech, popř. únosných nákladů při platné ceně), úlohy vyžadující vklady prostředků (investice do hmotného a nehmotného majetku, nákup cenných papírů pro dlouhodobé držení) atd. Analýzy potřebné k přijetí těchto dílčích rozhodnutí se obvykle zahrnují do manažerského účetnictví, i když často nevystačí s údaji, které toto účetnictví zajišťuje. Podle typu rozhodovací úlohy čerpají údaje i z finančního účetnictví, ale i údaje nefinanční povahy uložené v datové základně podniku.

Tímto získáváme tzv. finanční strategii podniku. Ta určuje hlavní finanční cíl či více finančních cílů podniku. Základním úkolem finanční analýzy je pak zhodnocení toho, zda a jak bylo hlavního cíle či cílů v jednotlivých obdobích i v delší časové řadě dosaženo.

2.1.2 Místo finanční analýzy ve finančním řízení podniku

Postavení, funkce a cíle analýzy finančního postavení podniku je nutno odvozovat od potřeb finančního rozhodování, které tvoří jádro finančního řízení podniku. Vymezuje se obvykle jako proces související s výběrem optimální varianty získávání

kapitálu a s jeho vhodným umístěním a využíváním s přihlédnutím k základním finančním cílům podniku a omezujícím podmínkám. Z hlediska řídicího cyklu je finanční analýza spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím a finančním plánováním:

- **Finanční účetnictví:** Účinné finanční řízení se neobejde bez průběžné znalosti řady finančních informací, které poskytuje právě účetnictví. Naprosto nezbytné pro finanční řízení je průběžné monitorování finanční situace podniku, její porovnávání s prognózovaným stavem a opatření regulující vývoj žádoucím směrem. To klade na účetnictví další nároky: sestavovat účetní výkazy v kratších než oficiálně stanovených intervalech.
- **Finanční analýza:** Vyhodnocuje údaje účetních výkazů a pomáhá odhalit slabé i silnější stránky finančního hospodaření firmy. Je pohledem do minulosti, ale současně i základnou, z níž se odvíjí podnikatelský záměr pro příští období.
- **Finanční plánování:** Jasný záměr podniku do budoucna (obvykle na dobu 5 let s ročním a kratším zpřesněním) nachází v konečné fázi svůj výraz v prognóze budoucí souhrnné finanční situace, vyhotovené obvykle formou rozpočetních výkazů, které jsou předobrazem budoucích účetních výkazů. Sestavuje se rozpočetní rozvaha, rozpočetní výsledovka a rozpočet cash-flow. Tyto výkazy, které vycházejí z detailnějších výrobních, investičních, personálních a dalších plánů a rozpočtů, jsou tedy v podstatě zadáním toho, jak by měly vypadat účetní výkazy na konci prognózovaného období.

Povšimněme si však jednoho společného rysu: ačkoli je finanční analýza při práci s daty zahleděna do minulosti, její využití je spojeno s řízením budoucího vývoje. A právě to je pravým posláním finanční analýzy. Tím, že odhaluje slabé i silné stránky finanční situace podniku, umožňuje přijmout pro kratší i delší časový horizont správný podnikatelský záměr a rozpracovat jej do finančního plánu.

2.2 Uživatelé a zdroje dat finanční analýzy

2.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících tak, či onak do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finančních analýz jsou jednak externí a jednak interní. Mezi externí uživatele zahrnujeme investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery (zákazníky a dodavatele) manažery, konkurenci apod. K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. U některých uživatelů je na první pohled motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá (investoři, manažeři), u jiných (zaměstnanci, stát) jsou důvody zájmu skrytější.

Investoři (akcionáři a ostatní), kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavní pozornost se soustřeďuje k míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli. Tento aspekt je zvláště důležitý v akciových společnostech, a to proto, že dochází k již zmíněnému oddělení vlastnictví od řízení; vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří.

„Banky a jiní věřitelé žádají potenciálního dlužníka a co nejvíce informací o jeho finančním stavu, aby se na jejich základě správně rozhodli, zda mu půjčí či ne. Ověřují rovněž, zda podnik může nabídnout odpovídající záruky za půjčky a zda bude schopen hradit splátky za stanovených podmínek.“²

Stát zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se

² KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví I. – Jak porozumět účetním výkazům*. Praha, Polygon. 1995. 256 s. ISBN 80-901778-4-0.

státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finanční stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Obchodní partneři se zaměřují především ke schopnosti hradit splatné závazky; dodavatelé si na základě znalosti finanční situace potenciálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele, zatímco odběratelé se ujišťují o serióznosti a dlouhodobé stabilitě dodavatelských podniků.

*„**Manažeři** potřebují informace především pro krátkodobé a zejména dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jejich firmy jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku (popřípadě při úhradě ztráty) apod.“³*

Konkurenční firmy se zajímají o informace vyplývající z finanční analýzy ke srovnání s jejich vlastními výsledky a k odhadování slabých a silných míst konkurenčního podniku.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem.

Výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Připomeňme ještě alespoň analytiky, odborové svazy, daňové poradce a nejširší veřejnost.

Z výše uvedeného počtu uživatelů vyplývá, že význam finanční analýzy nelze v žádném případě podceňovat. Naopak, v současné době si existenci podniku bez průběžného sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů nelze vůbec představit.

³ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví I. – Jak porozumět účetním výkazům*. Praha, Polygon. 1995. 256 s. ISBN 80-901778-4-0.

2.2.2 Zdroje dat finanční analýzy

Mrkvička a Kolář⁴ říkají, že „kvalitní podklady jsou alfa a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hmotné výsledky.“

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. V České republice upravuje tuto oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a dále od 1. ledna 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. V tomto kontextu je důležité připomenout, že k 1. lednu 2004 byla uskutečněna změna zákona o účetnictví a platí České účetní standardy, které si kladou za cíl harmonizovat postupy v této oblasti s Evropskou unií.

V současné době lze v České republice pracovat se třemi základními typy účetních závěrek. Jedná se o řádnou účetní závěrku, mimořádnou účetní závěrku a mezitímní účetní závěrku. Pravděpodobně nejčastějším typem účetní závěrky je řádná účetní závěrka. Je zpracovávána k poslednímu dni běžného účetního období, k tomuto časovému okamžiku jsou uzavírány účetní knihy. Slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok; jedná se o tzv. konečnou účetní závěrku. Pokud mluvíme o mimořádné účetní závěrce, máme rovněž na mysli konečnou účetní závěrku, která je však sestavována v případech, kdy to vyžadují okolnosti, např. vstup společnosti do likvidace nebo do konkurzu. Mezitímní účetní závěrka je závěrkou sestavovanou v průběhu účetního období i k jinému okamžiku, než ke konci rozvahového dne. Jde o sestavení závěrky např. v souvislosti s přeměnou společnosti. Podstatný rozdíl oproti řádné účetní závěrce spočívá v tom, že mimo neuzavírání účetních knih je inventarizace majetku připravována jen pro účel vyjádření ocenění. Mezitímní účetní závěrka má v porovnání s řádnou účetní závěrkou omezenou vypovídací schopnost.

⁴ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací pro zpracování finanční analýzy i výroční zpráva. Připravují ji ty účetní jednotky, které podle § 21 zákona o účetnictví podléhají auditu.

Standardními účetními výkazy, které tvoří součást účetních závěrek, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (výkaz cash-flow). Jak uvádí Jindřichovská a Blaha⁵, „z nich se dozvíme, kolik má podnik majetku, jaké má dluhy, kolik má peněz v pokladně, jaké byly jeho poslední tržby, jakého dosáhl zisku, kolik vyplatil na mzdách a podobně. Finanční výkazy monitorují celý výrobní proces, sledují náklady podniku a jeho výnosy, sledují majetek podniku a způsob jeho financování.“

Takto získané informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na finanční informace a nefinanční informace. Finanční informace zahrnují účetní výkazy finančního účetnictví včetně poznámek (přílohy), výroční zprávy společnosti, předpovědi finančních analytiků, hospodářské zprávy informačních médií aj. Má-li analytik přístup i k informacím, jež slouží výhradně vlastním potřebám podniku, je to jen ku prospěchu věci. Mezi nefinanční informace patří jak kvantifikovatelné informace (jako je např. oficiální ekonomická či podniková statistika), tak nekvantifikovatelné informace (zprávy auditorů, komentáře manažerů a odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy finančních a obdobných institucí, osobní kontakty aj.).

2.2.2.1 Rozvaha

Důležitou stránku finanční situace představuje finanční stabilita podniku, která je charakterizována strukturou zdrojů financování, odpovídající složení jeho prostředků a zabezpečující bezproblémové rentabilní hospodaření a rozvoj podniku.

Finanční stabilitu je tedy možno hodnotit na základě analýzy vztahu hospodářských prostředků (podnikových aktiv) a zdrojů jejich krytí (pasiv). V případě problémů v této

⁵ JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, S. Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha, Management Press. 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.

oblasti může dojít k předlužení a následně i bankrotu podniku. Proto nestabilita podniku zpravidla znamená pokles důvěry věřitelů.

Základní informační zdroj pro rozbor finanční stability představuje rozvaha. Jindřichovská a Blaha⁶ popisují rozvahu tak, že „rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled o majetku podniku v určitém okamžiku. Na levé straně rozvahy jsou aktiva firmy. Majetek, pomocí kterého podnik zajišťuje operativní chod výroby a prodeje. Na pravé straně výkazu jsou pasiva firmy a její vlastní jmění.“

Z účetnictví si připomeňme jedno důležité pravidlo, které říká, že žádná firma nemůže mít více majetku, než má zdrojů, a opačně, tj. platí princip bilanční rovnosti. Mohli bychom potom napsat: aktiva = dlouhodobý majetek + oběžná aktiva, respektive – aktiva = vlastní kapitál + cizí kapitál + krátkodobé závazky z obchodního styku.

2.2.2.1.1 Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, a dále podle času, po kterou je majetek v podniku vázán; posledním kritériem je likvidita.

Aktiva tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek představují především dvě základní části, a to dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Bez ohledu na cenu a dobu použitelnosti sem patří nemovitosti (pozemky, budovy a stavby, důlní díla, vodní díla), dále byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. Důležitou složkou jsou samostatné movité věci s dobou užití déle než 1 rok. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje majetkové části s dobou užití delší než 1 rok; patří sem zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software a ocenitelná práva. Za dlouhodobý nehmotný majetek, bez ohledu na vnitřní pravidla podniku, je považován goodwill. Majetkové části označené jako

⁶ JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, S. Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha, Management Press. 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.

dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek byly pořízeny jako investice. Podniku vznikl jednorázový výdaj, avšak majetkové části budou používány dlouhou dobu. Proces postupného opotřebování jak fyzického, tak morálního je vyjadřován formou odpisů. Odpisy rozlišujeme účetní a daňové. Daňovými odpisy může stát podporovat investice v podnicích a především jejich prostřednictvím reguluje vztah ke státnímu rozpočtu. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, proto přesně vymezuje jednotlivé skupiny majetku a ze zákona určuje dobu jejich životnosti. Účetní odpisy slouží ke skutečnému promítnutí opotřebení majetkové části do nákladů. Výběr metody účetních odpisů je plně v kompetenci podniku. K tomu, aby bylo možno určit výši odpisů, je nezbytné znát pořizovací hodnotu příslušné majetkové účasti, odhad zbytkové hodnoty a předpokládanou životnost majetku. Hmotný a nehmotný majetek se odepisuje nepřímým způsobem formou oprávek na podkladě odpisového plánu. Tento plán si podnik stanoví pro jednotlivé předměty, popř. skupiny majetku v závislosti na způsobu jejich využití. Výběr metody oceňování majetkových účastí tvoří součást přílohy k účetní závěrce. Z hlediska tvorby hospodářského výsledku jsou podstatné odpisy účetní, pro výpočet daně z příjmu pak daňové; rozdíl účetního a daňového odpisu se projevuje mj. v položce odložená daň. Souhrn odpisů od počátku odepisování tvoří oprávkou. Ty vstupují do formuláře rozvahy ve sloupci korekce. Poslední, třetí částí dlouhodobého majetku, je majetek finanční. Jde o majetkové účasti (cenné papíry a podíly v podnicích ovládaných a řízených či pod podstatným vlivem), realizovatelné cenné papíry a podíly, dlužné cenné papíry držené do splatnosti (splatnost přesahuje horizont 12 měsíců od data držení).

Druhým segmentem aktiv jsou oběžná aktiva. Ta na rozdíl od dlouhodobého majetku vytvářejícího provozní kapacitu plní kvalitativně jinou roli. Jedná se o majetkové části, které, jak již plyne z názvu, obíhají, mění postupně svoji podobu „od peněz k penězům“; jejich úlohou je zajišťovat plynulost reprodukčního procesu. Oběžná aktiva existují ve dvou podobách, a to v podobě věcné (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba a hotové výrobky) a v podobě peněžní (peníze v pokladně, na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry). Oběžný majetek je v rozvaze uspořádán

podle likvidity od nejméně likvidních k nejlikvidnějším majetkovým částem. Nejméně likvidní je položka zásob, další položkou z pohledu likvidity jsou pohledávky. V rozvaze se třídí na pohledávky dlouhodobé (nad 1 rok) a krátkodobé se lhůtou splatnosti do 1 roku. Nejlikvidnější částí oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek.

V našem výkaznictví existuje ještě jedna důležitá položka na straně aktiv, kterou je časové rozlišení. V některých podnicích se s těmito položkami prakticky nepracuje, jinde hrají podstatnou roli. Patří sem náklady příštích období (např. nájemné placené předem), komplexní náklady příštích období (u podniků, kde je důležitý technický rozvoj, pak budou vykazovat tuto položku), příjmy příštích období – jde o výnosy běžného období, které zatím nebyly přijaty; příkladem může být plnění pojistných smluv.

2.2.2.1.2 Pasiva

Z teorie účetnictví víme, že pasiva vypovídají o zdrojích aktiv. Podnik získává ekonomické vstupy potřebné ke své činnosti ze dvou zdrojů, se kterými později „pracuje“: z vlastních a cizích. Ve shodě s tím rozlišuje účetní systém dvě základní kategorie financování aktiv: vlastní kapitál a cizí kapitál. Z dříve uvedené bilanční rovnice vyplývá i struktura pasiv: aktiva – cizí zdroje = vlastní kapitál.

Základní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Ten je vytvářen především v kapitálových obchodních společnostech v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. Povinně jej musejí vytvářet komanditní společnosti (min. 5 tis. Kč), společnosti s ručením omezeným (min. 200 tis. Kč) a akciové společnosti (min. 2 mil. Kč, ale u společností založených s veřejnou nabídkou akcií min. 20 mil. Kč). Měli bychom si všimnout, že součástí základního kapitálu je i položka, která patří vlastním akciím a vlastním obchodním podílům. Tyto položky působí záporně na hodnotu základního kapitálu. Právní úprava připouští, aby se společnost stala vlastníkem nejvýše 10 % vlastních akcií. Způsob nabývání vlastních akcií se řídí režimem schváleným na

valné hromadě. Jde především o úplatný režim přímo od konkrétních akcionářů, nákupy na veřejném trhu, na základě veřejného návrhu smlouvy apod. Do složky vlastního kapitálu dále patří kapitálové fondy; režim (tvorba a čerpání) se řídí stanovami společnosti. Dále sem vstupují oceňovací rozdíly plynoucí z přecenění majetku a závazků a rozdíly vzniklé při přeměnách společnosti. Obchodní zákoník ukládá všem kapitálovým společnostem v oblasti financování podniku jedinou zákonnou povinnost, kterou je tvorba a čerpání zákonných rezervních fondů. Poslední složky vlastního kapitálu tvoří zisk minulých let (tj. nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta) a hospodářský výsledek běžného účetního období (pozor – zde musí panovat shoda s údajem uvedeným v účetním výkazu zisků a ztrát).

Jak již bylo výše řečeno, základním stavebním kamenem vlastního kapitálu je základní kapitál, který tvoří u akciové společnosti, nejsložitější právní formy podnikání, akcie. K základním formám akcií patří akcie na jméno a akcie na majitele. Podle práv, která se váží k akciím, rozlišujeme akcie kmenové spojené zejména s právem podílet se na zisku, podílet se na řízení společnosti a podílet se na likvidačním přebytku. Dále může podnik emitovat i prioritní akcie (limit max. 50 % hodnoty základního kapitálu), které jsou spojeny s přednostním právem na výplatu dividendy, avšak mají zpravidla omezeno právo podílet se na řízení společnosti. Každá akcie, cenný papír, má svoji jmenovitou hodnotu. Počet akcií násobených jmenovitou hodnotou vytváří základní kapitál společnosti. Kromě toho každá akcie veřejně obchodovatelná na kapitálovém trhu má tržní hodnotu, která je především výrazem očekávání investorů. Ta se zpravidla liší od jmenovité hodnoty. Je žádoucí, aby tržní hodnota byla vyšší než jmenovitá; jedině tehdy investoři usuzují na perspektivní budoucnost společnosti. V souvislosti s akciemi se setkáváme ještě s pojmem, kterým je hodnota Book Value. Jde o hodnotu vlastního kapitálu dělený počtem akcií. V porovnání se jmenovitou hodnotou akcie je zpravidla účetní hodnota na akcii vyšší za předpokladu, že podnik je ziskový. Růst hodnoty Book Value v čase je odrazem účetní výkonnosti akcie. Dividenda reprezentuje jeden z výnosů akcionáře a představuje podíl na zisku, který valná hromada schválila k rozdělení. Neplyne-li ze stanov týkajících se prioritních akcií něco jiného, určuje se

tento podíl poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů. Nestanoví-li stanovy společnosti nebo rozhodnutí valné hromady něco jiného, je dividenda splatná do tří měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení valné hromady o rozdělení zisku.

Cizí zdroje, tedy cizí kapitál představují zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu. Obvykle podnik platí za zapůjčení cenu, která se nazývá úrok. Z pohledu podniku jsou úroky náklady, které byly vynaloženy v souvislosti s užitím kapitálu věřitelům. Pro věřitele je úrok výnosem z kapitálu. Základní strukturu cizích zdrojů podniku tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení. Z hlediska financování podniku obecně platí, že cizí kapitál představuje složku, jež má ve srovnání s vlastním kapitálem významnou přednost, kterou je zahrnování ceny těchto zdrojů financování podniku, tj. nákladových úroků, do nákladových položek, konkrétně do finančních nákladů. Tím podniku vzniká úspora.

Nejdůležitější skupinou cizích zdrojů jsou rezervy. Jejich přirozenou podstatou je, že jsou určeny především pro případ nenadálých výkyvů v hospodaření, popř. pro případ ztráty z podnikatelské činnosti. Podnik tedy tvoří rezervy v případě, kdy v budoucnu očekává rozsáhlý jednorázový výdaj, který by mohl nepříznivě ovlivnit průběh hospodaření. Rezervy jsou zdrojem krytí tohoto případného výkyvu, který má dlouhodobý charakter. Rezervy můžeme členit na rezervy účetní a rezervy zákonné. Účetní rezervy jsou vytvářené v souladu se zákonem o účetnictví, jejichž tvorba na vrub nákladů se nepovažuje za daňový náklad. Mezi tyto rezervy zařazujeme rezervu na rizika a ztráty, rezervu na daň z příjmů, rezervu na důchody a podobné závazky a rezervu na restrukturalizaci. Rezervy zákonné, tj. jiné rezervy podle zvláštních předpisů, zejména podle zákona o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Zákonné rezervy se tvoří stejně jako účetní rezervy, na vrub nákladů, ale podstatný rozdíl spočívá v tom, že jsou daňově uznatelné.

Rezervy se tvoří buď v absolutní částce, nebo procentem z určitého základu. Tvorba rezerv probíhá na vrub nákladů, tj. snižuje hospodářský výsledek, jejich použití je naopak ve prospěch výnosů, tj. zvyšují hospodářský výsledek. Důležité je, zda zákon o rezervách a zákon o daních z příjmů uznává náklad z pohledu daně z příjmů nebo ne. V tom případě sice podnik vytvoří rezervu, zatíží náklady, avšak v okamžiku stanovení základu pro výpočet daně z příjmů musí o tuto položku snížit náklady. Opačná situace nastává v případě rozpouštění rezervy.

2.2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Pomocí výnosů se reprodukují vynaložené náklady a současně je vytvářen zisk, jehož tvorba je důvodem existence firmy. Vlastníci se nespokojí s prostou reprodukcí svého majetku; chtějí, aby jejich majetek rostl, zvyšoval se, a to úměrně podstoupenému riziku podnikání. Postup reprodukce majetku zachycuje účetní dokument s názvem výkaz zisku a ztráty. Tento výkaz poskytuje informace o tom, jak vzniká hospodářský výsledek firmy daného účetního období, a vyčísluje jeho dílčí složky.“⁷

Za výnosy se považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Z tohoto vyplývá důležitý závěr, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečně hotovostní toky – příjmy a výdaje, a proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. Výkaz zisků a ztrát má v České republice stupňovité uspořádání a je rozlišována část provozní, finanční a mimořádná.

Část provozního hospodářského výsledku vzniká jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů. Těžiště provozních výnosů tvoří především tržby za prodej zboží

⁷ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha, Grada a. s. 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Kromě toho se v části provozního hospodářského výsledku setkáváme i s položkami, které jsou sice výnosy, ale nesouvisí s instalovanou provozní kapacitou podniku. Těmto položkám by měla být věnována mimořádná pozornost, sledujeme-li výkonnost firmy; jako příklad lze uvést tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku. Klíčovým pro konstrukci je především účel, pro který je analýza zpracována. Jedná se např. o čistý zisk (zisk po zdanění, který je určen k rozdělení mezi akcionáře, držitele všech akcií a podnik), zisk před zdaněním (čistý zisk zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost), zisk před zdaněním a úroky (zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky), přidanou hodnotu (rozdíl výroby a výrobní spotřeby).

2.2.2.3 Výkaz peněžních toků (cash-flow)

Výkaz cash-flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Platí tzv. metoda dvou hřebíků (příjmy a výdaje), přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash-flow zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Je tak doplňkem výkazu rozvaha a výkazu zisku a ztráty.

Koncepce výkazu peněžních toků je založena na skutečných hotovostních tocích. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílů mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.

Podle Jindřichovské a Blahy⁸ „pojmem cash-flow rozumíme veškerou vytvořenou hotovost v podniku během určitého období. Zjednodušeně jde o součet čistého zisku a odpisů. Odpisy jsou položka, která je sice nákladem podniku v určitém období, ale podnik takovou částku nikomu neplatí. Zaplatil ji v okamžiku, kdy si pořizoval stroj, nikomu ji tedy nedluží. V tomto momentě jsou to volné prostředky, které má k dispozici.“

⁸ JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, S. Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha, Management Press. 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.

Pokud mluvíme o tomto výkazu, je třeba upřesnit a vysvětlit pojem peněžní toky. Peněžním tokem se rozumí pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů; předmětem přehledu o peněžních tocích je prokázat změnu jejich stavu za uplynulé účetní období a dále rozčlenit přírůstky a úbytky do položek vztahujících se k činnosti provozní, investiční a finanční. Peněžními prostředky a peněžními ekvivalenty rozumíme peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Jde o krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný za hotové peníze. Za peněžní ekvivalenty se považují např. termínované vklady s maximální výpovědní lhůtou do tří měsíců a likvidní obchodovatelné cenné papíry.

Kislingerová a Hnilica⁹ píše, že „naše účetní postupy rozlišují tři základní úrovně, stejně jako většina ostatních účetních standardů: provozní cash flow (odráží generování peněz v rámci standardního provozu), investiční cash flow (reflektuje změny peněz v souvislosti s investováním) a finanční cash flow (zahrnuje dopad způsobu financování společnosti).“ Pro vykazování peněžních toků se používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá. Každá účetní jednotka si volí metodu na základě vlastní úvahy. Podstatou metody přímé je, že jsou vykazovány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležící do finanční nebo investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku.

2.2.2.4 Příloha účetní závěrky

Účelem přílohy je podat doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Základním požadavkem je spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Význam spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku,

⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – Krok za krokem*. 1. vyd. Praha, C. H. Beck. 2005. 146 s. ISBN 80-7179-321-3.

závazcích a vlastním kapitále, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Příloha k účetní závěrce vychází ze zásady významnosti a užitečnosti údajů zejména pro externí uživatele. Jde o doplnění informací dávajících předpoklad, že umožňují srovnávat výkonnost podniku v čase. Základní blok informací tvoří obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, doplňující informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích.

2.3 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze jsou zpravidla používány dvě rozborové techniky, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Východiskem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. jak stavové, tak tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu peněžních toků). Technika procentního rozboru spočívá v rozboru absolutních ukazatelů dat a zpracování rozboru vertikální (tj. procentní rozbor) a horizontální (tj. výpočet rozdílů a indexů) struktury účetních výkazů.

2.3.1 Absolutní ukazatele

Jak už bylo řečeno, základním zdrojem jsou data obsažená ve finančních výkazech a jsou v hodnotovém vyjádření. Jedná se o data v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů, např. majetku, podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, hovoříme o veličinách stavových a tokových. Veličiny stavové tvoří obsah účetního výkazu rozvaha. Naproti tomu účetní výkaz zisků a ztrát a také výkaz cash-flow, obsahuje veličiny tokové, například jakých tržeb bylo za uplynulé období ve firmě dosaženo.

Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru. Je to důležitá součást práce, kde jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů.

2.3.1.1 Horizontální rozbor

„Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.“¹⁰

Tudíž, rozbořem horizontální struktury účetních výkazů, hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase?

2.3.1.2 Vertikální rozbor

Analýza vertikální struktury účetních výkazů (procentní analýza) si klade za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě; máme-li k dispozici minimálně dvě nebo více časových období. Touto analýzou lze provádět i porovnání se srovnatelnými firmami, nebo konkurencí nebo odvětvové porovnání. Výhodou tohoto rozboru je, že můžeme vyhodnotit vývoj jednotlivých položek.

2.3.1.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se označují jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv, slouží k analýze a řízení finanční situace firmy.

Pravděpodobně nejdůležitějším z těchto ukazatelů je výpočet čistého pracovního kapitálu. Základem pro jeho výpočet je účetní výkaz rozvaha. Je to ukazatel, který charakterizuje možnosti managementu firmy při řízení podniku. Souvisí s krátkodobým financováním a vypovídá o stavu krátkodobých aktiv převyšujících krátkodobé zdroje. Pro zjištění čistého pracovního kapitálu pracujeme se dvěma pojmy, a to s pracovním

¹⁰ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

kapitálem brutto (oběžná aktiva celkem) a s pracovním kapitálem netto, který vypočteme jako rozdíl oběžná aktiva minus krátkodobé závazky. Tedy čistý pracovní kapitál (**ČPK**) = **peněžní prostředky + krátkodobé pohledávky + zásoby – krátkodobé závazky.**

Dále mezi rozdílové ukazatele můžeme zařadit ukazatel čisté pohotové prostředky (tj. peněžní fond). **Tento peněžní fond (PF) lze vypočítat jako pohotové peněžní prostředky minus okamžitě splatné závazky.**

Posledním ukazatelem, je peněžně pohledávkový fond (PPF), který dostaneme: **PPF = pohotové peněžní prostředky + krátkodobé pohledávky – krátkodobé závazky.**

2.3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele, nebo-li poměrová analýza, se zakládají na jednom důležité prvku, a tím je poměr. Jak vysvětluje Blaha a Jindřichovská¹¹, „*poměr (podíl) je vztah jednoho čísla k druhému. Výhodou poměrové analýzy je, že redukuje hrubé údaje, lišící se podle velikosti firem, na společnou a tudíž i na komparativní bázi. Je to nejrozumnější způsob, jak srovnávat aktuální finanční informaci dané firmy k jejím historickým datům anebo k datům jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo ke skupině jiných firem (jako průmyslové odvětví).*“

V praxi se soustředíme na takové poměry, které dávají užitečné informace. Obvykle se lze setkat s bloky ukazatelů:

- **rentability**
- **likvidity**
- **aktivity**

¹¹ BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha, Management Press. 1995. 160 s. ISBN 80-85603-80-2.

- **zadluženosti**

2.3.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, respektive výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Jindřichovská a Blaha¹² říkají, že „*ukazatele rentability měří ziskovost firmy jako výnos jednotlivých skupin finančních zdrojů. Odpovídají na otázku: jaký zisk přináší investice do tohoto podniku?*“. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele.

Protože poměrových ukazatelů rentability existuje celá řada, soustředíme pozornost jen na ty nejdůležitější z nich, mezi které patří:

- **Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)** je klíčovým měřítkem rentability. Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

$$\text{ROA} = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Aktiva}$$

Protože se zde jedná o zisk před zdaněním a nákladové úroky, je tento ukazatel vhodný tehdy, mění-li se sazba daně ze zisku v čase, a v případě, že se v čase mění struktura financování (pasiv) nebo pokud případně porovnáváme mezi sebou podniky s odlišnou strukturou financování.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)** je jedním z klíčových ukazatelů, na který soustředí pozornost akcionáři, společníci firmy a další

¹² JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, S. Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha, Management Press. 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.

investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.

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

Vlastní kapitál zde v sobě zahrnuje jak základná kapitál, tak i např. emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku a i zisk běžného období.

- **Rentabilita investovaného kapitálu** (ROCE – Return on Capital Employed), též nazývána rentabilita dlouhodobých zdrojů, měří efekt, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

$$\text{ROCE} = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) /$$

$$(\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky})$$

- **Rentabilita tržeb** (ROS – Return on Sales) tvoří jádro efektivnosti podniku. Tento ukazatel charakterizuje úspěšnost společnosti na trhu a závisí především na cenách prodaných výrobků či zboží a na zisku zakalkulovaném do těchto cen, ale také na hospodárnosti činnosti, tedy určuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$\text{ROS} = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby}$$

2.3.2.2 Ukazatele likvidity

K tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen přiměřeně rentabilní, výnosný, ale musí být současně schopen uhradit své potřeby (likvidita). Pojem likvidita můžeme chápat jako obecnou schopnost podniku hradit své závazky – získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb a tím zajistit dlouhodobou existenci podniku. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat svoje pohledávky, zda má prodejné výrobky apod.

U ukazatelů likvidity se setkáváme ještě se dvěma základními pojmy, které se k této oblasti váží, jedná se o pojem solventnost a likvidnost. Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidnost je vlastností majetku a jak popisuje Mrkvička a Kolář¹³ „lze ji definovat jako míru snadnosti převést majetek do peněžní podoby, jinými slovy – jak rychle a s jakou jistotou lze jednotlivé druhy aktiv podniku transformovat na hotovost. Čím snáze lze majetek převést na peníze, tím je likvidnější.“

Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli, a to s běžnou likviditou, pohotovou likviditou a hotovostní (peněžní) likviditou:

- **Běžná likvidita** (Current Ratio) měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. Ideální hodnota této likvidity se má pohybovat v rozmezí 2,0 až 2,5.

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

- **Pohotová likvidita** (Quick Asset Ratio) je konstruována ve snaze odstranit nevýhody vypovídací schopnosti běžné likvidity, která z oběžných aktiv vylučuje zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry a krátkodobé pohledávky. U této likvidity se doporučuje hodnota 0,7 až 1,0. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vysoké hodnoty ukazatele váží značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost podniku.

¹³ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Pohotov likvidita = (Obžn aktiva – Zásoby) / Krtkodob závazky

- **Hotovostní (penžn) likvidita** (Cash Position Ratio) představuje všechny pohotov platební prostředky (např. prostředky na bžnm nebo jinm účtu, v pokladn, voln obchodovateln krtkodob cenné papíry nebo šeky). Ideln hodnoty se nacházejí v rozmezí 0,1 až 0,5.

Hotovostní (penžn) likvidita = Penžn prostředky / Krtkodob závazky

2.3.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (obratovosti) jsou vyuzvny především pro řízení aktiv. Kubčkov a Kotšovcov¹⁴ říkájí, že „*pomrov ukazatele obratovosti zachycují relativn vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, postihují (charakterizují) provozní cyklus podniku – jejich hodnoty odrážejí charakter a délku provozního cyklu podniku, doby úhrady pohledávek a závazků apod.*“ Ukazatele aktivity tedy informují o tom, kolikrát se obrt kad z jednotlivých druhů majetku za určit časov interval, neboli jak počet obrátek v rámci sledovaného období učiní. Pevrcen hodnota ukazatelů aktivity nás informuje o době obratu – o době uskutenn jedn obrátky.

- **Obrat aktiv** (Total Assets Turnover Ratio) je ukazatelem mřcm efektivnost vyuzvn celkových aktiv. Udává, kolikrát se celkov aktiva obrt za rok. Obrat aktiv by měl být minimln na úrovni hodnoty 1.

Obrat aktiv = Tržby / Aktiva celkem

- **Obrat dlouhodobého majetku** (Fixed Assets Turnover) měří efektivnost vyuzvn budov, strojů, zařízení a jiných majetkových účastí a udává kolikrát se dlouhodob majetek obrt v tržby za rok. Jestliže hodnota tohoto ukazatele

¹⁴ KUBČKOV, D., KOTŠOVCOV, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha, Vysok škola finanční a sprvn. 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.

klesá, pak se relativně zvyšují jeho fixní náklady (odpisy, údržba) a zvyšuje se tak citlivost podniku na případný pokles tržeb.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

- **Obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio) udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, pak to znamená, že firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní a jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být profinancovány. Dochází k růstu vázanosti kapitálu, který nenese žádný výnos.

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

- **Doba obratu zásob** (Inventory Turnover) vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje (zrychluje), pak je situace podniku dobrá.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby}/360)$$

- **Doba splatnosti pohledávek** (Average Collection Period) měří, kolik uplyne dnů, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby}/360)$$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků** (Creditors Payment Period). Ve jmenovateli tohoto ukazatele jsou uvedeny denní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje zboží jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{Krátkodobí závazky} / (\text{Tržby}/360)$$

2.3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. A právě tento cizí kapitál vytváří pákový efekt, působí jako finanční páka: zvýšení podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu má pozitivní vliv na zvýšení rentability vlastního kapitálu, jestliže podnik dosáhne vyšší rentability úhrnných vložených prostředků (rentabilita aktiv), než kolik činí efektivní úroková sazba přijatých úvěrů. Jinými slovy: celkový přínos z cizího kapitálu musí být větší než cena placená za cizí kapitál.

Finanční struktura podniku se vyjadřuje dvěma základními ukazateli: poměrem celkových dluhů k celkovým aktivům (ukazatel celkové zadluženosti) a poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům (respektive pasivům). Hodnota součtu obou ukazatelů je rovna 1. Ukazatel celkové zadluženosti se často nazývá ukazatel věřitelského rizika. S jeho růstem roste totiž i riziko, že věřitelé o investovaný kapitál přijdou, protože podnik nebude likvidní.

Sama zadluženost je v podstatě vztahem mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé. Čím je firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší. To může být dobré i špatné. Zadluženost sama o sobě neznamená negativní charakteristiku podniku; určitá výše zadlužení je pro firmu dokonce užitečná a nemusí nutně vést k potížím v likviditě. Avšak příliš velké zadlužení zvyšuje finanční riziko investorů a věřitelů, protože podnik je příliš zatížen splácením úroků (případně současně i dluhů) a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace.

Pro analýzu a řízení dluhů se tedy používají tyto ukazatele:

- **Ukazatel věřitelského rizika = Celkové cizí zdroje / Celková aktiva**
- **Finanční nezávislost = Vlastní kapitál / Celková aktiva**
- **Zadluženost (1) = Dlouhodobé dluhy / Vlastní kapitál**
- **Zadluženost (2) = Dlouhodobé dluhy / Celková aktiva**

- **Pákový ukazatel = Celková pasiva / Vlastní kapitál**

Pákový ukazatel vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Tak například hodnota ukazatele rovna číslu 2 sděluje, že podnik má stejnou výši vlastních a cizích zdrojů (příklad: celková pasiva činí 30 mil. Kč a vlastní kapitál 15 mil. Kč). Hodnota ukazatele rovná číslu 3 vypovídá, že celková aktiva převyšují velikost vlastního kapitálu třikrát (z čehož lze odvodit, že podíl vlastních zdrojů činí 1/3, podíl cizích zdrojů 2/3).

2.3.3 Soustavy poměrových ukazatelů

„Analýza finanční situace pomocí soustav ukazatelů patří k náročnějším rozborovým metodám. Zatímco rozdílové ukazatele postihují určitou oblast finanční situace podniku jedinou charakteristikou, která v sobě zahrnuje vliv mnoha dílčích příčin, a poměrové ukazatele se zaměřují na jeden určitý aspekt finanční situace podniku, který měří poměrem zvolených charakteristik, umožňují soustavy ukazatelů shrnout dílčí aspekty finanční situace do souhrnné charakteristiky, a to tak, aby jejich dílčí vliv na souhrnnou charakteristiku nezanikl a mohl být analyzován jako dílčí součást.“¹⁵

Základní myšlenkou soustav poměrových ukazatelů určitého podniku je tedy jejich rozklad, při němž se používají dva hlavní postupy:

- **Aditivní:** Výchozí ukazatel se rozkládá do součtu nebo rozdílu dvou nebo více dalších ukazatelů.
- **Multiplikativní:** Výchozí ukazatel se představuje jako součin nebo jako podíl dvou nebo více ukazatelů. Podíl použijeme tehdy, jestliže v následující, hlubší vrstvě potřebujeme aditivně rozkládat jmenovatele výchozího ukazatele.

¹⁵ KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha, Vysoká škola finanční a správní. 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.

2.3.3.1 Du Pontova analýza

Du Pontova analýza je ukázkou multiplikativního rozkladu. Tato analýza doplňuje ukazatele rentability a slouží především k odhalení základních činitelů efektivity. U Du Pontovy analýzy se setkáváme s rozkladem ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE):

$$\text{ROE} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál} = (\text{Čistý zisk} / \text{Tržby}) * (\text{Tržby} / \text{Aktiva}) * (\text{Aktiva} / \text{Vlastní kapitál})$$

První dva součinitele – ukazatel výnosnosti (rentability) tržeb a ukazatel rychlosti obrátu aktiv – jsou rozkladem ukazatele rentability aktiv (ROA), třetí součinitel v rozkladu ukazatele ROE je blízký pákovému ukazateli.

Role pákového ukazatele je zde zřejmá: růst cizího kapitálu může zvyšovat ROE. Avšak na pravé straně rovnice jsou ještě další dva ukazatele, do nichž se zadluženost rovněž promítne: zisk bude nižší o vyšší úroky připadající na přírůstek cizího kapitálu a rovněž druhý ukazatel na pravé straně rovnice bude nižší, protože se zvýší hodnota jeho jmenovatele. Z toho vyplývá, že zadluženost bude mít na ROE celkově pozitivní vliv pouze tehdy, jestliže jejím využitím dokáže podnik vyprodukovat natolik více zisku, aby jím vykompenzoval pokles prvních dvou ukazatelů na pravé straně rovnice. Jinými slovy – zvýšení zadluženosti bude pro ROE příznivé tehdy, jestliže podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než kolik činí úroková sazba dluhu.

Z rozkladu ukazatele ROE tedy vyplývá, že samotný fakt zadluženosti ani její zvýšení nemusí být ještě pro podnik žádnou katastrofou a dále, že není rozhodující ani samotný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem.

Z Du Pontova rozkladu ukazatele ROE je tedy patrné, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability: že zlepšení lze dosáhnout nejen zvýšením míry zisku (výnosnosti tržeb), ale i urychlením obrátu kapitálu a odvážnějším využitím cizího kapitálu.

2.3.3.2 Altmanova analýza

„V roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman na základě statistické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Odborně řečeno se jednalo o tzv. diskriminační analýzu. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či o adepta na bankrot.“¹⁶

Nejprve bylo ukazatelů dvacet dva, následně byly zredukovány na pět nejdůležitějších. Diskriminační funkce vyjádřená tzv. Z faktorem může napomoci v identifikaci globálního finančního zdraví podniku.

Základní tvar rovnice:

$$Z = (\text{Pracovní kapitál} / \text{Celková aktiva}) * 0,717 + (\text{Čistý zisk} / \text{Celková aktiva}) * 0,847 + (\text{Zisk před zdaněním} / \text{Celková aktiva}) * 3,107 + (\text{Základní kapitál} / \text{Cizí kapitál}) * 0,42 + (\text{Tržby} / \text{Celková aktiva}) * 0,998$$

Základním pravidlem pro vyhodnocení je: do hodnoty čísla 1,2 firma směřuje k bankrotu a neoplývá finančním zdravím; u hodnot v rozmezí 1,21 až 2,9 se firma nachází v nehodnotitelném pásmu a u hodnot nad 2,91 je firma finančně zdravá.

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnné zdraví podniku prostřednictvím jediného číselného údaje. V tom je velká přednost a současně i nedostatek. Altmanův Z faktor v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Navíc je jednotlivým ukazatelům přiřazena váha, která vyjadřuje jeho významnost v daném souboru.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – Krok za krokem*. 1. vyd. Praha, C. H. Beck. 2005. 146 s. ISBN 80-7179-321-3.

3 Charakteristika podniku Silon s. r. o.

3.1 Vývoj podniku Silon s. r. o.

Psal se říjen 1948, když byla zahájena výstavba nového závodu. Měl průmyslově vyrábět první československé syntetické, polyamidové vlákno SILON a to originální kontinuální technologií. To byly počátky budoucího podniku, který se stal příležitostí pro pracovní uplatnění žen a současně prvním a po řadu let jediným podnikem v republice, který vyráběl syntetické vlákno – nezbytný předpoklad moderního textilního průmyslu.

Oficiálně byla výroba zahájena k 1. lednu 1950, tímto datem tedy došlo ke zřízení národního podniku Silon se sídlem v Plané nad Lužnicí, v blízkosti města Tábor. A jako předmět podnikání byla určena výroba a zpracování chemických výrobků všeho druhu, zejména umělých hmot a vláken, výroba pomocných hmot, látek, energie a zařízení, jakož i vedlejších výrobků tohoto odvětví.

V říjnu 1955 byla na zařízení vlastní konstrukce v podniku zahájena ověřovací poloprovozní výroba polyamidových monofilů. Přichází první poptávka na možnosti výroby pro export, který se potom postupně v sortimentu rybářských vlasců rozvinul do významného rozsahu i teritoriálního dosahu.

Rok 1956 předznamenávají především rozsáhlé přípravy na přímé zabezpečování dalšího státního úkolu – přípravy na vybudování provozu na výrobu polyesterových vláken. Jejich domácí výroba se pro dřívější československý textilní průmysl, odkázaný jinak na dovoz přírodních surovin, jevila téměř jako životní nutnost.

V březnu 1959 byl zahájen zkušební provoz výroby polyesterových stříží. Začínala nová významná epocha podniku Silon. Ještě do konce roku se vyrobilo na 200 tun polyesterové stříže – nového výrobku, pro který se posléze vžil obchodní název TESIL.

1. července 1963 byla zahájena výstavba nové výrobní haly pro kontinuální výrobu polyesterů. Podnik prochází rozsáhlým vývojem ve všech odvětvích, což se projevuje v následujících letech. Začínají se vyrábět polypropylenové žíně, schopné nahradit dosavadní dovoz, a vedle monofilů pro zdrhovadla též polyesterové monofily na papírenská síta. Jsou vyrobeny první desítky tun TESILU 22, typu vlákna zajímavého především pro vlnářský průmysl.

V dalších letech (1982–1984) je v popředí zájmů útvarů technického rozvoje nadále především řízení otázek modernizace a rekonstrukce výroby polyesterových vláken jako současného i výhledového hlavního článku výroby podniku.

V roce 1985 se v ohnisku zájmu podniku ocitá co nejlepší zhodnocení materiálu, paliv, energií, využívání pracovní doby, kvalita, rychlé uplatňování výsledků vědeckotechnického rozvoje do praxe. Rozhodující úlohu v zabezpečování nárůstu ve výrobě zboží bude poprvé v historii podniku plnit nejmladší provoz plastů. Svým podílem musí ovšem přispět i provoz polyesterů, kde se mají také vytvářet podmínky pro rozsáhlou intenzifikaci výrobního zařízení.

V polovině ledna roku 1986 byl zahájen zkušební provoz prvního průmyslového robota v podniku, který byl napojen na jeden z lisů provozu plastů s posláním nahradit lidskou práci při vyjímání a ukládání výlisků. I v tomto roce dochází ke splnění a překročení podnikem stanovených úkolů ve výrobě zboží, hrubé výrobě, upravených vlastních výkonech, zisku, úsporách energií, vývozu do socialistických i nesocialistických zemí.

Rok 1987 znamenal ukončení výroby ve výrobně polyesterové stříže provozu polyesterů. Postupné fyzické i morální zastarávání celé výroby však posléze vedlo k rozhodnutí ukončit výrobu polyesterového vlákna TESIL a nahradit ji procesy technicky a technologicky progresivnějšími a ekonomicky výhodnějšími.

Rok 1988 znamenal pro podnik velký zlom. V březnu se konala mimořádná schůze, kde vzešel jednomyslný souhlas s podáním individuálního návrhu na založení státního podniku Silon.

Federální vláda ČSSR dne 8. června 1989 na svém jednání potvrdila návrh ministra průmyslu ČSSR, aby se Silon stal státním podnikem a to s účinností od 1. 7. 1989. Základní předmět činnosti byl přitom Silonu stanoven takto: výroba a prodej chemických vláken, rouna, strun, vlasců a dalších výrobků; výroba a prodej plastických hmot, plněných plastů; výzkum a vývoj výroby polymerních vláken a plastů; výroba tepelné a elektrické energie, vody a stlačeného vzduchu.

V polovině února roku 1990 se zavedl provoz nové linky na zpracování polyesterových odpadů. Po svém uvedení do provozu umožnila podniku žádoucím způsobem zhodnocovat polyesterový odpad a skoncovat s jeho vyvážením či s prodejem za nepříliš výhodnou cenu. Zaváděná tržní ekonomika zvýrazňuje význam činností, obvykle souhrnně označovaných jako marketing. K jejich náležitému organizačnímu zabezpečení bylo k 1. srpnu v Silonu zřízeno oddělení marketingu. V září se závodní výbor odborů na své řádné schůzi seznámil s návrhem ve věci odstátnění a privatizace podniku s cílem přechodu na formu akciové společnosti. V tomto roce se také Silon začíná více otevírat světu. Dochází ke zvýšení zájmu zahraničních firem o Silon, např. italské firmy Radici nebo Createx či německé firmy Fleisner, Corovin, Hartman.

V následujícím roce přípravy přechodu na nové ekonomické podmínky povýšily do rozhodujícího postavení ukazatel zisku. Díky tomu, že ho v minulém roce podnik naplnil do výše 85 916 tis. Kč, zabezpečil si pokrytí nejnutnějších potřeb při zajišťování samofinancovatelnosti. Základním cílem podnikatelského programu bylo zvýšení výkonnosti a efektivnosti podniku a vytvoření silné akciové společnosti, která bude schopna obstát v konkurenčních podmínkách, zabezpečí zvýšení kvality, rozšíření sortimentu své produkce, rozšíření a zkvalitnění svých služeb a zabezpečí zvýšení produktivity práce, umožní vstup zahraničního kapitálu, jež bude spojován s přínosem nových, vysoce výkonných technologií a výhodným přístupem na zahraniční trhy, umožní vyšší aktivitu inovací a investic a umožní zabezpečení sociálních jistot zaměstnanců. Uskutečnění těchto záměrů bylo podmíněno realizací následujících akcí – doplněním linek polyesterových stříží moderním balením stříží a kabelů s cílem snížení nákladů na obalový materiál a manipulaci, realizací akcí k zabezpečení výroby

chemicky modifikovaných vláken, realizací akcí výroby vláken pro netkané textilie a vláken se zvláštní povrchovou úpravou, výroba nových typů monofilů, aplikace nových plniv a přísad pro plnění plastů a výrobu nových typů konstrukčních plastů a zavedení výroby netkaných textilií na bázi polypropylenu a jejich další zpracování do finálních výrobků, zejména v oblasti hygieny. S účinností od 31. března 1991 založil československý stát státní akciovou společnost Silon. Na ni přenesl jako základní kapitál majetek k témuž datu zrušeného státního podniku Silon. Podle zápisu provedeného v podnikovém rejstříku u okresního soudu v Českých Budějovicích je předmětem podnikání společnosti výroba a prodej chemických vláken, rouna, vlasců a dalších výrobků z nich, výroba a prodej plastických hmot, plněných plastů a výrobků z nich, výroba a prodej dalších chemických látek, výroba a prodej tepelné a elektrické energie, vody a stlačeného vzduchu, výzkum a vývoj výroby polymerních látek a výrobků z nich, výroba a prodej strojírenských výrobků a služeb, zahraniční obchodní činnost s výjimkou vývozu a dovozu věcí, k jejichž provádění se vyžaduje povolení, provoz sociálního zařízení a poskytování služeb těchto zařízení druhým osobám. Provoz polyesterů se snažil zvyšovat zájem odběratelů o svoji produkci nabídkou nových výrobků. Mezi ně patřilo rouno pro čalouníky PROFIX, z profilových a dutých vláken, rounová výplňová textilie ROVYTEX vhodná do přikrývek a spacích pytlů, s určením pro export se vyrábějí nové druhy polyesterových stříží jako TESIL 13 pro rotorové předení a vlákna dutá. Silon začal rozvíjet spolupráci s německou firmou Constab na úseku odbytu plněných polyolefinů. Co v průběhu roku zejména ovlivňovalo hospodářskou činnost a plnění úkolů podniku? Negativně působila platební neschopnost odběratelů, nedostatečná funkce obchodních soudů, tvrdá restriktivní úvěrová politika, nepřehledné právní a předpisové klima a pozdní výklad zákonných ustanovení. Naopak pozitivně se projevovalo uvolnění tvorby cen, uvolnění přímého mezinárodního obchodování, úspěchy na zahraničních trzích a také tvorba privatizačního projektu, přinášející nutnost vyjasnění podnikatelské koncepce společnosti.

V roce 1992 se představuje návrh privatizačního projektu Silon a. s. Z navrhované koncepce vyplývá, že privatizace Silonu a. s. se navrhuje v jednom celku. Nedochozí

tedy k restrukturalizaci podniku. Koncepce směřovala k jedinému cíli, a to, aby privatizací bylo dosaženo vysoké efektivity, prosperity, optimálního rozvoje, dosažení konkurenceschopnosti a převedení společnosti na standart západních podniků. Z hlediska vhodnosti privatizace bylo nutno najít vhodného partnera, který je ochoten vložit do budoucího rozvoje podniku své investiční prostředky, a který zvýší efektivnost obchodních činností, zejména exportu. Firma Constab tyto požadavky plně splňovala a navíc garantovala dobré partnerské vztahy, neboť každý subjekt – Silon i Constab – si zachoval určitou samostatnost. Perspektivy pro nás jsou především v lepším prosazení se na německém a západním trhu. Naopak firmě Constab jde o využití našeho a východního trhu. Rok 1992 byl z hlediska hospodářských výsledků velice úspěšný, lze říci že to byl vůbec jeden z nejúspěšnějších roků v historii podniku.

V roce 1993 vývoz podniku činil zhruba 14 % z celkového prodeje a možno jej označit za export efektivní. Pokud za základ hodnocení kvality výrobků akciové společnosti vezmeme spokojenost zákazníků, potom hodnocení jakosti může být vcelku dobré. V oblasti výrobových inovací byl kladen důraz na podchycení směrů rozvoje v jednotlivých komoditách dle potřeb trhu. Společnost získává plnou ekonomickou samostatnost a nezávislost. Podíl exportních dodávek na celkovém prodeji činil 19,7 %. Nejvíce byl zastoupen vývoz polyesterových stříží a kabelů. Mezi největší odběratele stříží, především TESILU patřila firma Caruso v NSR. Kromě Německa byly exportními zeměmi pro stříže a kabely Španělsko, Turecko, Francie, Holandsko a Belgie. Značný podíl vývozu tvořilo rouno TIROS. Jeho největšími odběrateli byly firmy Italiano, Membrane, Polyglas a německá firma Bultrade. Menší dodávky se uskutečnily do Holandska, Řecka a Finska. Ve větší míře se podařilo uskutečnit vývoz rybářských vlasců a žíní. Rybařina se vyvážela zejména do Alžírsko, Rumunska a Makedonie. Při průměrném stavu 1 700 pracovníků a s investičním majetkem 1 494 mil. Kč – v pořizovací ceně, dosáhl Silon v tomto roce výroby zboží 1 350 679 tis. Kč. Přitom vytvořil zisk 119 451 tis. Kč. A ještě jeden údaj, z ekologického pohledu nepochybně velmi nadějný, na poplatcích za znečišťování ovzduší vypouštěnými emisemi zaplatil v tomto roce podnik 1 190 tis. Kč a to je

o 633 tis. Kč méně než v roce předcházejícím. Z celkového sortimentu podniku vyráběných výrobků byl určitý nárůst zaznamenán jedině u polyesterového rouna a plastů. V této komoditě to bylo díky spolupráci s firmou Constab.

V roce 1994 je stále zatím jediným akcionářem podniku Silon a. s. stát. Ale dochází ke změnám. Zhruba 1/5 majetku podniku se privatizuje kupónovou privatizací. Silon byl zařazen do její druhé vlny a po čtvrtém kole, které skončilo v září, bylo prodáno 99 % nabízených akcií, přičemž kurs pro kolo páté je stanoven na 2 akcie za 100 kupónových bodů. Ve čtvrtek 29. září vydala vláda České republiky rozhodnutí o privatizaci akciové společnosti formou přímého prodeje akcií předem určenému nabyvateli. Nabyvatelem akcií z přímého prodeje byla firma Consil GmbH, Bremen, SRN. Nabyvatel se ujal svých práv akcionáře po zaplacení 50 % plus 1 akcie. Na 25 % akcií měl dvouletou opci. Další podmínkou bylo, že bude investovat v období šesti let po podepsání kupní smlouvy 900 mil. Kč. Očekávalo-li se dosažení výroby zboží přes 1,4 miliardy korun českých, měla na tom zásluhu především polyesterové stříže se zvýšením o 23 %. Naopak u polyesterového rouna byl pokles o 5,5 % oproti roku předcházejícímu. Došlo ke stabilizaci tuzemského trhu a k výraznému posunu našeho prodeje směrem na zahraničí. Podíl exportu ze 17 % v roce 1993 se v tomto roce zvýšil na 28 %. Přitom prodej na Slovensko poklesl zhruba o 10 %. Negativní tendenci měl však vývoj hospodářského výsledku. Za rok 1994 se očekávala pouze poloviční hodnota úrovně dosažené v roce předcházejícím. Zásadní vliv na to mělo zvýšení odpisových sazeb hmotného majetku a značný vzrůst cen hlavních surovin podniku. Platební neschopnost českých a slovenských podniků působila i v tomto roce nepříznivě na finanční situaci podniku. Privatizace akciové společnosti nebyla dosud dokončena.

V roce 1995 na základě výsledků marketingové zprávy o průzkumu trhu PET granulátů pro výrobu PET lahví byla vypracována studie výroby předlisků pro PET lahve Silonu a. s. Podle prvních propočtů se tato výroba jevila jako konkurenceschopná a marketingové studie ukazovaly dobré možnosti prodeje na tuzemském i východoevropském trhu. 20. prosince došlo k uzavření smlouvy o prodeji akcií společnosti s německou firmou Consil. Výsledky prvního půlroku byly velice

uspokojivé, a proto byl akcionáři vytyčen poměrně náročný úkol a to dosáhnout úrovně výroby zboží ve výši 1,7 mld. Kč, nárůst přidané hodnoty a hospodářského výsledku o zhruba 10 % proti roku 1994. Po CZ však vývoj hospodářské situace již příznivý nebyl. Prudké cenové výkyvy znamenaly prakticky zmrazení exportů polyesterové stříže a rouna TIROS pro firmu Constab. To byly příčiny, proč se nepodařilo dosáhnout cílů, stanovených pro rok 1995. Ve výrobě zboží bylo dosaženo 1,464 mld. Kč, tj. nárůstu proti předchozímu roku o 15,5 %, přidaná hodnota vzrostla zhruba o 4 %. Proti předchozímu roku došlo k nejvyššímu nárůstu ve výrobě vstřikovaných plastů a to o 16 %. Naopak poklesla výroba polyesterové stříže o 3 %.

V roce 1996 bylo dosaženo výroby zboží ve výši 1 485 mil. Kč. Přesto, že došlo oproti roku 1995 ke snížení objemu VZ (15 % pokles způsobem snížením cen, 2 % pokles snížením výroby), očekává se konečný výsledek hospodaření vyšší zhruba o 30 % než v roce 1995.

Ve středu 14. května 1997 byl Silon přijat za řádného člena Comité International de la Rayone et des Fibres Synthétiques, což je mezinárodní organizace sdružující výrobu umělých vláken, sídlící v Bruselu. Svým členům poskytuje pravidelně řadu informací o situaci na trhu umělých vláken ve světě, informuje o technických novinkách a na mezinárodní úrovni projednává ochranu výrobců vláken proti nekalé konkurenci, včetně uvalení antidumpingových cel. Povinností členů je pak informovat tuto organizaci o objemu vlastní výroby a prodeje vláken, jakož i platit členské příspěvky.

V úterý 9. prosince 1997 byl slavnostně zahájen zkušební provoz linky na zpracování odpadních PET lahví. Ve složitých ekonomických podmínkách, které v naší republice přetrvávají, jsme dokázali v roce 1997 prodat 16 800 tun polyesterových stříží a kabelů, 1 900 tun roun a 5 400 tun vstřikovaných plastů. Tržby vzrostly o 7 % a dosáhly úrovně 1,5 mld. Kč. V roce 1997 bylo na akcích investiční výstavby proinvestováno 153,6 mil. Kč, což představuje proti roku 1996 nárůst o 135,7 %.

Rok 1998 nebude v historii podniku Silon patřit k těm nejlepším. Prodejní krize vstřikovaných plastů v první polovině roku a odbytové problémy polyesterových stříží

a kabelů ve druhé polovině roku ovlivnili významným způsobem ekonomické výsledky společnosti. Důsledkem této situace je dosažení výkonů nižších o 11 % oproti roku 1997, a to v úrovni 1,4 mld. Kč a rovněž výsledek před zdaněním dosahuje pouze třetinové úrovně roku 1997. Objem investic byl v roce 1998 značný, dosáhl hodnoty zhruba 160 mil. Kč a umožnil tak další změnu struktury akciové společnosti. Mezi hlavními faktory, které ovlivnily hospodářské výsledky podniku, můžeme zařadit: snížení investic do ekonomické oblasti, a tím snížení prodeje zejména plastů, růst úrokové míry, což znamenalo obecně zvýšení ceny úvěrů, platební neschopnost našich odběratelů a enormní zvýšení našich nákladů. V oblasti investic bylo profinancováno kolem 156 mil. Kč. Byly vytvořeny předpoklady pro nárůst výroby a prodeje v roce 1999. Finanční situace Silonu byla v průběhu roku 1998 vyrovnaná a až na malé výjimky neměl Silon problémy s placením svých závazků. Zůstatek na účtech koncem roku zhruba 48 mil. Kč dává předpoklad dobrého financování v prvních měsících roku 1999.

Začátek roku 1999 nebyl pro Silon právě nejlepší. Tíživá hospodářská situace se promítla do poklesů prodejů, nejmarkantněji u polyesterových stříží. Podstatné zlepšení situace nastalo až ve 3. a 4. čtvrtletí, zejména díky velmi silné orientaci prodeje na export. Díky tomu bylo dosaženo obdobných hospodářských výsledků jako roce 1998. Problémem, se kterým se Silon a. s. potýkala celý rok byly vysoké závazky a enormně vysoký stav neplatičů. I přes tyto potíže se podařilo v roce 1999 profinancovat veškeré potřeby, včetně investic.

Výsledky 1. čtvrtletí roku 2000 ukázaly, že prodej polyesterových stříží je plněn na 98 % a polyesterových roun dokonce na 123 %. Celkem bylo v prvním čtvrtletí prodáno chemických výrobků za zhruba 418 mil. Kč. Téměř polovinu prodeje tvoří export a většina zákazníků je v zemi Evropské Unie. Z rozvojem recyklačních aktivit v oblasti PET odpadů související také investice do technologie recyklace a zlepšení kvality recyklovaného vlákna. Jednou z největších investic je výstavba tzv. kompaktní linky na zpracování čisté fóliové drtě z PET lahví do vláken. Samotný fakt, že v Silonu bude tato technologie, která umožní ekologickou výrobu PET vlákna z nepotřebných nápojových

lahví zavedena, je důležitým přínosem pro ochranu životního prostředí. Očekávalo se dosažení obratu ve výši téměř 1,85 mld. Kč, což znamenalo nárůst o 33 %, tj. více než 450 mil. Kč proti roku 1999. Více než 2/3 tohoto přírůstku byly přitom dosaženy na náročných exportních trzích. Největší nárůst prodeje a výroby ve hmotných jednotkách byl v divizi polyesterů o 36 % a v divizi plastů o 18 %.

V roce 2001 Silon a. s. zvládnul technologii recyklace PET lahví, které rok od roku stále více zaplňují skládky komunálního odpadu. Svou stávající recyklační technologii rozšiřuje Silon o novou unikátní compact linku na výrobu PET stříží a nabízí těm, kterým se PET lahve hromadí a způsobují problémy, své motto – máme řešení. Výrobní program podniku je zaměřen do třech hlavních směrů – výroba polyesterové stříže a netkaných textilií, výroba kompaundů a výroba plastových výrobků technologií vstřikování a vytlačování. Silon je certifikován dle ISO 9001 a 14001 a usiluje o co největší recyklaci nejen odpadů vznikajících ve vlastní výrobě, ale i odpadů, které získává od externích organizací. A právě výroba polyesterové stříže se stala oborem, ve kterém stále více dochází ke zpracování druhotných surovin, zejména PET lahví. S vlastním zpracováním PET odpadů začal podnik v roce 1990 zpracováním průmyslových odpadů na lince sikoplast. Logickým pokračováním vývoje pak byla recyklace použitých PET lahví, se kterou bylo započato v roce 1997 postavením linky na praní a drcení PET lahví o kapacitě 3,5 tun. Mezitím vývoj pokračoval ověřováním dalších technologických uzlů a dnes podnik může představit moderní linku na výrobu PET stříže kompakt o kapacitě 10 tis. tun za rok, která zpracovává PET drtě. Podnik Silon tedy nabízí řešení kam s použitými PET lahvemi, které jsou nejen odpadem, ale i cenou surovinou. Divize plastů rozšířila výrobní program o další výrobek, a to o STUPADLO. Stupadlo je určeno pro plastové šachty, vodoměrné a kanalizační jímky, vodojemy, velkorozměrné nádoby opatřené kontrolním průlezem. Výrobek nahrazuje dosud používaná železná stupadla. Hmotnost výrobku je 0,4 kg. Roční odběr je předpokládán 10 000 kusů. Podařilo se dosáhnout obratu zhruba 2 200 mil. Kč.

V průběhu roku 2002 docházelo v jednotlivých divizích k rozšiřování výrobního základny a také k doplňování a inovacím technologických prvků výrobních zařízení.

Například divize plastů vyrobila PP desek se sníženou hořlavostí, uplatnění je v oblasti elektroprůmyslu. Divize polyesterových vláken a roun reagovala na nové trendy ve výrobě polyesterových vláken a roun, zaměřením na další technické použití, především pro oblast hygieny a automobilový průmysl. Také v oblasti hygieny se podařilo připravit pro významného světového výrobce firmy Procter a Gamble, polyesterové vlákno, které tato firma používá při výrobě dětských plenek, kdy jedna vrstva těchto plenek je vyráběna ze stříže podniku Silon. Také divize kompaundů si upevnila svoji pozici na trhu plněných materiálů pro automobilový průmysl. Hlavní zaměření bylo na export do Polska, Itálie a Slovenska stříží pro výrobu roun využitelných v automobilovém průmyslu a hygienickém zboží. Export dosáhl 71 %. Vstřikované plasty, výrobky jsou z větší části určeny pro ekologické stavby (čističky odpadních vod a septiky). Tato komodita patří k ekonomicky nejefektivnějším činnostem podniku.

V dalších letech pokračovala společnost Silon a. s. ve svém působení, jak na mezinárodním, tak na tuzemském poli. Snaha o udržení kvality poskytovaných výrobků a služeb se daří a také procento podílu na exportu stále roste. V roce 2005 dochází ve společnosti k největší změně za několik posledních let. Silon a. s. zaniká a 1. července 2005 přechází na Silon společnost s ručením omezeným se všemi náležitostmi, které k této změně patří. Po 1. červenci 2005 nakoupila nástupnická společnost 75,42 % akcií zanikající společnosti v ceně 418 216 tis. Kč včetně nákladů spojených s pořízením. Byla rovněž zveřejněna povinná nabídka převzetí akcií ostatních akcionářů zanikající společnosti, tj. 6,93 % akcií za cenu 51 479 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že tyto operace významným způsobem ovlivňují výši základního kapitálu nástupnické společnosti, byl budoucí závazek z těchto operací ve výši 469 695 tis. Kč zohledněn již při sestavování zahajovací rozvahy k 1. červenci 2005.

V roce 2006 Silon s. r. o. stále představuje svojí výrobní a obchodní činností v oblasti polyesterových vláken a kompaundů významný subjekt, jak českého, tak evropského průmyslu. Silon s. r. o. je nadále jediným výrobcem PET stříží a kabelů v České republice a stále patří k předním výrobcům v Evropě. Prodej 29,5 tis. tun polyesterové stříže znamená nárůst 3,4 % oproti roku 2005, přičemž hlavní zaměření bylo na export

stříží pro výrobu roun využitelných v automobilovém průmyslu a hygienickém zboží. Na celkovém obratu společnosti se tato komodita podílela 52 %. Z toho 79 % prodeje PET stříží a kabelů je zabezpečeno exportem (SRN, Polsko, Itálie, Slovensko). Komodita kompaundy a barevné koncentráty nabyla na významu z výroby Silon s. r. o. a podílela se celkově na obratu 48 %. Sortiment byl zaměřen na kompaundy pro automobilový průmysl, pro domácí spotřebiče, inženýrské kompaundy, koncentráty. Export dosáhl 82 % celkové produkce přičemž tento prodej byl realizován většinou přímo nebo přes dceřinou firmu Silon International GmbH. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhly 2 419 445 tis. Kč tj. došlo k nárůstu o 3 % oproti minulému roku. Z obchodního hlediska je ze zemí největším zákazníkem Silonu a na exportu se nadále nejvíce podílí SRN. Nárůst zaznamenali především exporty do Itálie a ostatních zemí jižní Evropy.

Silon s. r. o. nadále i v roce 2007 je jediným výrobcem PET stříží a kabelů v České republice. V roce 2007 prodej polyesterové stříže činil 29,323 tis. tun. Toto číslo představuje pokles o 1,55 % oproti roku 2006, z důvodu třítydenní odstávky v srpnu a testování nových produktů. Hlavní zaměření je opět na export stříží pro výrobu roun do automobilového průmyslu a také na využití v hygienickém zboží. Tato komodita se podílela 40 % na celkovém obratu společnosti. Z toho 82 % prodeje PET stříží a kabelů bylo zabezpečeno exportem. Na celkovém obratu společnosti se komodita kompaundy a barevné koncentráty podílela 48 % a export dosáhl 86 % celkové produkce. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhly 2 712 475 tis. Kč tj. došlo k nárůstu o 12 % oproti roku předcházejícímu. Nastoupený trend z minulých let, který přeorientoval společnost Silon s. r. o. z prodeje na tuzemském trhu na export především do zemí Evropského společenství pokračuje a v nové struktuře EU se nadále prohlubuje.

3.2 Podnik Silon s. r. o. dnes

Podnik Silon s. r. o. se dále rozvíjí, zdokonaluje svou technologii a proniká na stále více zahraničních trhů. Dochází i k určitým změnám ve struktuře společnosti a zaměření na

výrobní odvětví. Dnes tento podnik se sídlem v Plané nad Lužnicí, Průmyslová 451, PSČ 39102, okres Tábor, IČ: 27157245, patří mezi jedny z našich nejúspěšnějších podniků v České republice.

Silon s. r. o. je také největším výrobcem polyesterových vláken a kompaundů ve střední Evropě. S moderním a pestrým sortimentem výrobků spolu s kompletní škálou technických služeb definuje své poslání tak, že je více než jen firma prodávající suroviny pro plastické hmoty. Plní přání svých zákazníků prostřednictvím nových a tvůrčích podnětů, které se týkají vývoje výrobků, služeb a výrobních technologií ve stavebnictví, u přístrojů pro domácnosti, ve zdravotnictví a v textilním průmyslu.

Společnost produkuje surovinu, která se využívá pro široký sortiment výrobků, s nimiž se běžně setkáváme ve svém každodenním životě, např. plastové díly pro automobily, roury pro výplňové účely a trubky pro rozvody vody.

Silon s. r. o. dodává své výrobky pro více než 300 zákazníků ve 30 zemích celého světa. Na hlavních trzích po celém světě má střediska služeb zákazníkům – kromě Plané nad Lužnicí také v německém Düsseldorfu, francouzské Paříži, kanadském Vancouveru, čínském Suzhou. Mezinárodní aktivity firmy zahrnují plně vlastněné závody v Německu, Francii, Kanadě a většinový podíl ve společném podniku v Čínské lidové republice. Mezi nejdůležitější segmenty trhu patří – automobilový průmysl, obecné průmyslové aplikace, textilní průmysl, zdravotnictví, přístroje pro domácnost, stavebnictví. Prostřednictvím své obchodní a marketingové sítě je firma schopna vytvářet trvalé vztahy se zákazníky na základě vzájemně výhodné spolupráce.

Podnik má také určité nástroje řízení, bez kterých by nešlo fungovat. Tyto nástroje se rozlišují na ekonomické, procesní a normativní. Ekonomické nástroje vytvářejí podmínky a předpoklady zainteresovanosti společnosti s ručením omezeným a jejich zaměstnanců. Procesní nástroje, tj. uplatnění procesního přístupu – identifikace procesů, jejich vzájemného působení a řízení. U normativních nástrojů máme na mysli především řídicí normy (organizační řád a organizační schémata) a organizační normy (příkazy, směrnice, instrukce). Organizační a řídicí normy upravují jednotně, na

podkladě stanovených zásad, metody, formy a techniku práce, udržují jednotný řád, určují působnost útvarů a jejich metody práce, práva a povinnosti zaměstnanců a zajišťují vazby mezi jednotlivými organizačními složkami.

Dnes hlavním předmětem činnosti této společnosti je např. velkoobchod, specializovaný maloobchod, zprostředkování obchodu a služeb, výroba chemických látek a chemických přípravků, výroba chemických vláken, nakládání s odpady (vyjma nebezpečných), zpracování dat, služby databank, výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd, poskytování technických služeb, rozvod tepelné energie atd.

Statutárním orgánem společnosti je jednatel Bernhard Heinrich Rustige, ze Spolkové republiky Německo, jednatel Ing. Jaroslav Lavička z České republiky a jednatel Dr. Joachim Hans-Ronald Voigt, také ze Spolkové republiky Německo. Prokuru zastupuje Ing. Ivo Brauner z České republiky.

Organizační struktura společnosti s ručením omezeným je rozdělena do čtyř divizí. Jedná se o divizi Administrace, divizi Silon Service, divizi Polyestery a divizi Kompaundy. Všechny čtyři divize firmy jsou samostatnými hospodářskými jednotkami s celosvětovou působností. Tyto jednotky disponují veškerými provozními zdroji (výzkum a vývoj, výroba, marketing, prodej, technické služby) nezbytnými pro rozvíjení svých aktivit.

3.2.1 Divize Silon Service

Divize Silon Service řídí mzdovou politiku, zajišťuje vedení účetnictví a statistiky, plnění povinností společnosti v oblasti daní, provádí celní deklaraci. Řídí rozvoj informační technologie společnosti a zpracování informací typu hromadných dat. Také zajišťuje komplexně oblast ostrahy a požární ochrany.

V rámci útvaru odpadového hospodářství zajišťuje likvidaci všech druhů odpadů vznikajících v podniku. A zajišťuje správu a údržbu nemovitostí ve vlastnictví společnosti. Organizace divize zahrnuje mzdovou účtárnu a ekonomiku práce, daně

a cla, odpadové hospodářství a technické zásobování, účetnictví a statistiku, hasičský záchranný sbor a informační technologii.

Mzdová účtárna a ekonomika práce zastupuje firmu v běžných pracovně právních věcech ve vztahu k vlastním zaměstnancům i ve vztahu k státním institucím a jiným organizacím, při dodržování zákona o ochraně informací. Provádí a rozpracovává příslušné celostátně platné normy z oblasti mezd a sociálního zabezpečení na podmínky společnosti a dbá na jejich dodržování. Provádí také výpočet mezd zaměstnanců včetně dávek nemocenského pojištění a veškerých srážek (daň ze závislé činnosti, zdravotní a sociální pojištění atd.), o tomto vede předepsanou analytickou evidenci.

Oddělení daní a cel provádí soustavnou kontrolu správnosti náležitostí daňových dokladů z hlediska zákonných požadavků, příkazů k fakturaci a veškerých zdanitelných plnění. Provádí výpočet daně z přidané hodnoty v tuzemsku i v zahraničí. Provádí výpočet silniční daně, srážkové daně, daně z převodu nemovitostí a daně z nemovitostí. Toto oddělení úzce spolupracuje s auditorskou firmou, zpracovává příslušné doklady a výpočty a zajišťuje vypracování daňového přiznání daně z příjmu. Provádí celkové daňové vypořádání s příslušným finančním úřadem a zajišťuje sestavení a odeslání daňových přiznání. Zajišťuje předání veškerých celních dokladů na celní úřad v místě určení, vede všechnu evidenci potřebnou pro celní řízení a dle rozhodnutí celních orgánů.

Odpadové hospodářství a technické zásobování má na starosti odpadové hospodářství – přijímá a třídí odpady, zajišťuje jejich odprodej a likvidaci prostřednictvím odborných firem. Vypracovává výkazy, evidenci a hlášení ve smyslu zákona o odpadech. Provádí příjem, uskladnění, evidenci a výdej olejů a plynů. Provádí příjem materiálů po stránce kvantitativní a kvalitativní, jeho vhodné uskladnění, evidenci, výdej, kontrolu a likvidaci dodavatelských faktur tuzemských i zahraničních. Vypracovává pracovní a bezpečnostní předpisy a požární řady pro svá pracoviště a také provádí inventarizaci zásob materiálů v nevýrobních skladech.

Účetnictví a statistika zajišťuje vedení účetnictví a statistiky společnosti ve smyslu zákonných ustanovení a předpisů. V úzké spolupráci s ostatními útvary řídí ekonomické informace podniku tak, aby byly informace získávány včas, úplně, pravidelně a racionálně a aby byly využívány k objektivnímu poznání a hodnocení stavu činnosti společnosti.

Hasičský záchranný sbor provádí represivní činnost požární ochrany, kontrolu a údržbu požární techniky, dýchací techniky a hasících přístrojů. Provádí pravidelné preventivní prohlídky všech objektů společnosti, včetně kontroly zápisů v požárních knihách a kontroly o plnění opatření k odstranění závad.

Informační technologie vypracovává rozbor, studie a projekty informačních technologií a navrhuje a zavádí výpočetní techniku ve všech vhodných oblastech společnosti a provádí autorský dozor při realizaci. Navrhuje potřebné změny informačního a řídicího systému, které vyplývají z nového způsobu zpracování dat. Zajišťuje veškerý styk s externími organizacemi v oblasti informačních technologií.

3.2.2 Divize Administrace

Tato divize řídí komplexně oblast ekonomiky a financování společnosti. Dle schválené koncepce rozvoje konkretizuje dlouhodobé i krátkodobé cíle v této oblasti. K dosažení maximálního efektu využívá controlling, kalkulací, cenotvorné agendy, statistiky, ekonomických rozborů, účetnictví a mzdové a finanční politiky. Schvaluje dohody s peněžními ústavy o zřizování úvěrů, účetních a statistických výkazů. Provádí prostřednictvím informační soustavy ekonomickou kontrolu všech oddělení společnosti. Divize zahrnuje např. oddělení controllingu, finanční oddělení, manažera pro jakost, technika bezpečnosti práce nebo také technika bezpečnosti produktů.

Controlling provádí ve spolupráci s dalšími útvary firmy vypracování plánů. Zajišťuje controlling, reporting, ekonomické podklady pro investiční rozhodování a vyhodnocování efektivnosti investic. Zpracovává plánové a výsledkové kalkulace

a vypracovává nákladové analýzy. A dle potřeby vede v časových řadách ukazatele důležité pro sledování dlouhodobého vývoje.

Finanční oddělení dohlíží na plynulé financování činností podniku jak z operativního hlediska tak i v dlouhodobé perspektivě. To znamená, že provádí pokladní službu, platební styk s bankami, výplaty mezd (hotovostních a bezhotovostních), odvody sociálního zabezpečení, cestovních náhrad a dividend. Vypracovává návrhy na zajištění cizích finančních zdrojů, podklady pro factoring, forfaiting, podklady pro úvěrové smlouvy a zajišťuje jejich plnění. Pro splnění platební disciplíny zajišťuje platební styk formou směnky k inkasu popřípadě eskontu, vytváří tlak na včasné platby odběratelů, zajišťuje agendu šeků a záruk. V náplni práce má také sestavování podkladů pro financování potřeb společnosti, podílí se na zpracování analýz pro cash flow, provádí regulace úvěrů a zajišťuje roční dokladové inventury.

Manager jakosti řídí dokumentaci systému jakosti, vede a aktualizuje registr právních a jiných požadavků a registr environmentálních aspektů. Má na starost vstupní školení jakosti, komunikaci s certifikační společností a komunikaci s orgány státní správy.

Technik bezpečnosti práce podniku v oblasti bezpečnostně-technické, hygienické a toxikologické zabezpečuje metodickou, koordinační, kontrolní, evidenční, rozborovou a výchovnou činnost, s cílem vytváření podmínek pro bezpečnou a zdravotně nezávadnou práci ve smyslu příslušných zákonných ustanovení, vyhlášek, předpisů a rozhodnutí. Při své činnosti v oblasti bezpečnosti práce spolupracuje s vedoucími zaměstnanci společnosti a s inspektory bezpečnosti práce odborové organizace.

Náplní funkce technik bezpečnosti produktů je provádět implementaci zákonných požadavků o bezpečných chemických látkách a přípravcích a kontrolovat toto plnění. Dále je součástí náplně práce vypracovávat prohlášení o zdravotní nezávadnosti, vypracovávat a aktualizování seznamu nebezpečných látek ve společnosti a seznamu toxických, vysoce toxických a žíravých látek. Také zajišťuje zkoušky výrobců dle požadavků jiných oddělení, komunikaci s orgány státní správy a řídí se dokumentací bezpečnosti práce a požární ochrany.

3.2.3 Divize Polyestery

Tato divize komplexně zajišťuje výrobu a prodej polyesterových vláken. Provádí vstupní kontrolu polyesterových stříží a kabelů. V rámci investičního rozvoje zajišťuje podmínky pro realizaci technického rozvoje společnosti. Koordinuje rozvojové záměry jednotlivých komodit a předkládá návrhy krátkodobých, střednědobých investičních plánů podniku s cílem soustavného zvyšování technické úrovně zařízení, úspor pracovních nákladů s důrazem na jakost výrobků a minimalizaci ekologických dopadů. Do divize Polyestery zahrnujeme výrobu polyesterů (včetně údržby a skladování výrobků a surovin), prodej polyesterů, výzkum, technický rozvoj a zásobování.

Výroba polyesterů provádí výrobu určitého sortimentu ve stanoveném množství a jakosti. Zodpovídá za hospodaření surovinami, materiálem a energiemi a za veškeré hospodářské prostředky výroby a eviduje je. Má také za úkol vyhodnocovat průběh technologického procesu výroby stříží a vypracovávat potřebné změny a doplňky technologických podkladů pro výrobu na základě rozborů technologického procesu a jakosti výrobků. Zahrnujeme sem i spolupráci při tvorbě návrhů, spotřebních norem, při stanovení kvalitativních parametrů surovin a pomocných látek a při vyřizování reklamací základních surovin a pomocných materiálů. Jak už bylo řečeno do výroby polyesterů patří i údržba a skladování výrobků. Pokud mluvíme o údržbě, máme na mysli zajišťování opravy výrobního zařízení výroby stříží, plánování oprav a jejich realizace, dále zajišťování ve vymezeném rozsahu údržbu zařízení vlastními prostředky, opravy a údržbu elektrického zařízení a elektrických rozvodů. Údržba se řídí na základě plánů údržby i s ohledem na aktuální požadavky výroby nebo technologie. Oproti tomu skladování výrobků znamená starat se o skladování hotových výrobků, uvolnění těchto výrobků a vedení jejich evidence, vyskladnění hotových výrobků včetně potřebné dokumentace, provádění inventarizace zásob surovin a výrobků.

Prodej polyesterů je pro podnik velmi důležitým odvětvím. Jeho povinnost spočívá v prodeji výrobků pro tuzemsko i pro zahraničí. Vypracovává a zasílá zákazníkům nabídky, uzavírá kupní smlouvy a dbá na jejich plnění ze strany společnosti

i zákazníka, při jejich neplnění navrhuje opatření. Na starost má také zaslání podnikové normy, materiálových listů, prohlášení o zdravotní nezávadnosti výrobků a bezpečnostních listů zákazníkům a vede o tom evidenci. Při uzavírání obchodních případů zodpovídá za dosažení maximální efektivity prodeje. Může se vyjadřovat k ceně nových výrobků a projednávat ceny výrobků s odběrateli. Vede i reklamační jednání s odběrateli, evidenci reklamací a zpracovává rozbor příčin reklamací včetně evidence finančních ztrát z reklamací.

Oddělení výzkumu zabezpečuje funkci plnění plánů výzkumu zaměřených na vývoj technologií a ověřování nových sortimentů vláken a optimalizaci jejich stávajících výrob. Respektuje při tom zásady zajištění jakosti v předvýrobní etapě. Vyvíjí analytické metody pro hodnocení produktů, meziproduktů, pro výrobu vláken. Provádí vstupní kontrolu surovin a mezioperační a výstupní kontrolu polyesterových stříží a kabelů. Zajišťuje likvidaci vzniklých odpadů prostřednictvím odpadového hospodářství a vypracovává bezpečnostní předpisy a požární řád pro laboratoře.

Technický rozvoj naopak zajišťuje technickou a projekční činnost v rámci investičního rozvoje společnosti, výjimečně jako službu pro externí firmy. Ve své činnosti respektuje závazné vnitropodnikové a vyšší normy, týkající se ekologie a životního prostředí, jakosti a bezpečnosti práce. Zpracovává návrhy plánů investičního rozvoje v krátkodobém, střednědobém i dlouhodobém horizontu v souladu se strategií společnosti, stanovenou na základě marketingové koncepce. Vyžaduje nabídky, vyhodnocuje, předkládá návrhy k projednání v souladu se schválenou koncepcí. Využívá odborné zázemí společnosti, úzce spolupracuje s oddělením technologie, správou nemovitostí a výstavby, nákupem, prodejem, výzkumem, controllingem a dalšími.

Zásobování, snad jedno z nejdůležitějších odvětví divize Polyestery. Jeho úkol spočívá v uzavírání příslušných kupních smluv s tuzemskými i zahraničními dodavateli a provádí jejich hodnocení. Zajišťuje veškeré potřebné informace o nakupovaných surovinách, potřebné reklamační řízení u dodaných surovin, penalizaci dodavatele při

nedodržení kupních smluv, nedodání, dodávkách nejakostních, neúplných, opožděných atd. Vede předepsanou evidenci na svém úseku, obchodní případy vede přehledně se všemi příslušnými doklady. Zajišťuje kontrolu a likvidaci dodavatelských faktur tuzemských i zahraničních, fakturaci zboží prodaného cizím firmám. Vede evidenci nakoupených nebezpečných chemických látek a přípravků a zodpovídá za správné označení nádob. A úzce spolupracuje s výrobou a prodejem divize Polyestery.

3.2.4 Divize Kompaundů

Divize Kompaundů zajišťuje výrobu a prodej kompaundů. Provádí výstupní kontrolu kompaundů a vstupní kontrolu surovin. Dále zajišťuje služby v oblasti styku s veřejností, propagaci společnosti v médiích a na odborných výstavách. Divize Kompaundy má na starosti oddělení výroby kompaundů, prodeje taboreňů, prodeje speciálních polymerů, zásobování, personální oddělení a železniční dopravu.

Výroba kompaundů má poslání rovnoměrně plnit všechny úkoly stanovené plánem i dalšími úkoly s tím související. Vytvářet potřebné technické, technologické, ekonomické předpoklady a podmínky pro zvyšování objemu výroby a růst jakosti při soustavném snižování vlastních nákladů, zvyšování produktivity práce a optimální využívání výrobního zařízení. Pokud se jedná o popis činnosti ve výrobě kompaundů, máme na mysli např. výrobu určitého sortimentu ve stanoveném množství a jakosti, vyhodnocování průběhu technologického procesu a vypracovávání potřebné změny a doplňků technologických podkladů pro výrobu na základě rozborů technologického procesu a jakosti výrobků nebo provádění vývoje nových výrobků a jejich zavádění do trvalé výroby. U údržby kompaundů mluvíme o zajišťování opravy výrobního zařízení výroby kompaundů a zajišťování údržby ve vymezeném rozsahu vlastními prostředky, plánování oprav a jejich realizaci, ve spolupráci se smluvním dodavatelem vedení technické dokumentace výrobního zařízení a provádění příslušné změny v dokumentaci strojů nebo jednotlivých dílů na základě změnového řízení nebo rekonstrukce a modernizace zařízení.

Prodej taborenů má v náplni práce prodej kompaundů a to jak na tuzemském trhu, tak i zahraničním trhu. Zajišťuje vstupní kontrolu surovin a mezioperační a výstupní kontrolu výrobků. Vyvíjí analytické metody pro hodnocení surovin, meziproduktů, produktů a pomocných materiálů. Zajišťuje aplikovaný výzkum kompaundů, jehož hlavní náplní je vývoj a výzkum nových typů plněných polyolefinů taborenů. Činnost oddělení prodeje taborenů spočívá ve vypracovávání a zasílání zákazníkům nabídky, uzavírání kupních smluv a dbaní na jejich plnění ze strany společnosti i zákazníka. Při neplnění navrhuje opatření. Výzkum v tomto oddělení provádí práce spojené s vývojem nového výrobku, koordinuje vývoj nových výrobků ve spolupráce s externími řešiteli, zajišťuje přípravu vzorků pro potřeby útvaru prodeje kompaundů, spolupracuje na hodnocení konkurenčních výrobků, vypracovává normy pro nové výrobky a zajišťuje likvidaci vzniklých odpadů. Ve výrobě taborenů se také nachází laboratoř kompaundů. Tato laboratoř provádí vstupní kontrolu dodaných surovin a jejich uvolnění, provádí mezioperační a výstupní kontrolu kompaundů, provádí také tzv. výzkumnou činnost, tzv. kvalitativní a kvantitativní analytické rozborů vzorků pomocných materiálů, které hrají nebo mohou hrát roli v technologii výroby určitého produktu.

Prodej speciálních polymerů se zabývá opět prodejem kompaundů na tuzemském i na zahraničním trhu. Má obdobnou náplň práce jako oddělení prodeje taborenů, s tím rozdílem ale, že v tomto oddělení bychom marně hledali oddělení výzkumu a laboratoř kompaundů.

Zásobování uzavírá příslušné kupní smlouvy s tuzemskými i zahraničními dodavateli a provádí jejich hodnocení. Zajišťuje veškeré potřebné informace o nakupovaných surovinách a dělá potřebná reklamační řízení u dodaných surovin. Dohlíží na inventarizaci zásob materiálu v nevýrobních skladech. Spolupracuje s výrobou a prodejem divize Polyestery.

Železniční doprava kontroluje přistavování a posun na vlečce. Vypracovává návrhy dohod o spoluuzívání vlečky a zodpovídá za technický stav vlečky, jejího zařízení a trakčních prostředků, za hospodaření s nimi, jakož i s majetkem železnice. Zodpovídá

za poškození, úbytek nebo ztrátu přepravovaných výroků a poškození zařízení a pomůcek železnice. Vede předepsaným způsobem účetní evidenci a statistiku, opatřuje podklady pro včasnou fakturaci dopravních a souvisejících služeb, zpracovává komplexní rozbor hospodaření oddělení dopravy.

Posledním oddělením divize Kompaundů je personální oddělení, které zodpovídá především za jednotnou realizaci personální politiky společnosti. Provádí činnosti spojené s nábořem, přijímáním, převody a propuštěním zaměstnanců, zajišťuje nástupní lékařské prohlídky a vstupní školení, organizuje preventivní lékařské prohlídky, určuje zápočty let a nároky na dovolenou zaměstnanců, zpracovává předstihové důchodové řízení. Vypracovává katalog pracovních funkcí, profesní a jmenovité systematizace. Metodicky řídí vypracování popisů pracovních funkcí pro technické pracovníky. Při organizačních změnách a přestupech zaměstnanců společnosti zajišťuje soulad mezi katalogem pracovních funkcí, profesní systematizací techniků a navrhovanými změnami. Vede osobní evidenci kmenových zaměstnanců v požadovaném rozsahu, vede evidenci volných míst a zajišťuje jejich vhodné publikování. Provádí posouzení zařazení zaměstnanců a výše základního platu a vede o tom záznamy.

4 Finanční analýza podniku Silon s. r. o.

Pro následující výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy jsem použila údajů z výkazu zisků a ztrát a z výkazu rozvaha z let 2001–2007. Všechny uváděné údaje jsou v tisících korunách.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

4.1.1 Analýza trendů

- Absolutní výše změny jednotlivých položek

$$\text{změna roku } x = \text{hodnota roku } x - (x-1)$$

- Procentní vyjádření změny jednotlivých položek

$$\text{změna roku } x \text{ k roku } (x-1) \text{ v } \% = (\text{absolutní výše změny} * 100) / \text{hodnota roku } (x-1)$$

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva

	Rok						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva celkem	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Stálá aktiva	785 013	695 394	662 137	757 179	765 124	943 745	1 000 914
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 657	1 299	84 560	120 349	152 225	195 590	202 349
Dlouhodobý hmotný majetek	782 491	634 334	494 639	541 065	563 849	642 828	683 394
Dlouhodobý finanční majetek	865	59 761	82 938	95 765	49 050	105 327	115 171
Oběžná aktiva	949 705	839 798	890 635	962 059	912 284	852 245	871 893
Zásoby	367 164	375 126	344 481	387 273	331 941	340 958	364 681
Dlouhodobé pohledávky	0	0	113 668	91 220	43 473	15 562	4 655
Krátkodobé pohledávky	564 039	460 128	418 259	454 880	422 334	422 500	426 728
Finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686	114 536	73 225	75 829
Ostatní aktiva	26 142	1 376	8 390	22 781	39 465	49 779	60 273

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy – aktiva: změna v korunách

	Změna v Kč					
	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006
Aktiva celkem	-224 292	24 594	180 857	-25 146	128 896	87 311
Stálá aktiva	-89 619	-33 257	95 042	7 945	178 612	57 169
Dlouhodobý nehmotný majetek	-358	83 261	35 789	31 876	43 365	6 759
Dlouhodobý hmotný majetek	-148 157	-139 695	46 426	22 784	78 979	40 566
Dlouhodobý finanční majetek	58 896	23 177	12 827	-46 715	56 277	9 844
Oběžná aktiva	-109 907	50 837	71 424	-49 775	-60 039	19 648
Zásoby	7 962	-30 645	42 792	-55 332	9 017	23 723
Dlouhodobé pohledávky	0	113 668	-22 448	-47 747	-27 911	-10 907
Krátkodobé pohledávky	-103 911	-41 869	36 621	-32 546	166	4 228
Finanční majetek	-13 958	9 683	14 459	85 850	-41 311	2 604
Ostatní aktiva	-24 766	7 014	14 391	16 684	10 314	10 494

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy – aktiva: změna v procentech

	Změna v %					
	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006
Aktiva celkem	-12,74	1,60	11,58	-1,44	7,51	4,73
Stálá aktiva	-11,42	-4,78	14,35	1,05	23,34	6,06
Dlouhodobý nehmotný majetek	-21,61	6 410	42,32	26,49	28,49	3,46
Dlouhodobý hmotný majetek	-18,93	-22,02	9,39	4,21	14,01	6,31
Dlouhodobý finanční majetek	6 809	38,78	15,47	-48,78	114,73	9,35
Oběžná aktiva	-11,57	6,05	8,02	-5,17	-6,58	2,31
Zásoby	2,17	-3,06	12,42	-14,29	2,72	6,96
Dlouhodobé pohledávky	0	0	-19,75	-52,34	-64,20	-70,09
Krátkodobé pohledávky	-18,42	-9,10	8,76	-7,15	0,04	1,00
Finanční majetek	-75,44	213,10	101,63	229,27	-36,07	3,56
Ostatní aktiva	-94,74	509,74	171,53	73,24	26,13	21,08

Horizontální analýza rozvahy (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek v časové posloupnosti.

Horizontální rozbor aktiv nám říká, že aktiva celkem během sedmi let ve společnosti vykazují velmi proměnlivé hodnoty. Především v roce 2002, kdy absolutní změna činí – 224 292, tedy pokles o 12,74 %, zejména díky oběžným aktivům, která v tomto roce klesla o 11,57 %. Největší pokles u oběžných aktiv zaznamenaly krátkodobé pohledávky (pokles o 18,42 %) a zejména finanční majetek (pokles o 75,44 %). V roce 2004 dochází k vzrůstu celkových aktiv na 11,58 %, v roce následujícím se stav opět zhoršil. Roky 2006 a 2007 se nakonec ustály na kladných hodnotách, ale pouze na 7,51 % (rok 2006) a 4,73 % (rok 2007).

Stálá aktiva po poklesu v letech 2001–2002 o 11,42 % se mírně zlepšila v roce následujícím, ale k úplnému obratu dochází až v roce 2006, kdy stálá aktiva činí 178 612, tedy 23,34 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek poklesl o 358, o 21,61 %. V roce 2003 prudce vzrostl o 83 261, což činí nárůst 6 410 %. Následující rok však dochází k výraznému poklesu až o 35 789, o 42,32 %. Mezi roky 2005 a 2006 prakticky stagnoval a tempo růstu z tohoto období bylo více méně zachováno (24,49 % oproti 26,49 %). Rok 2007 je však zlomový, společnost vykazovala nejnižší hodnotu, pokles na 3,46 %.

Dlouhodobý hmotný majetek celkově vykazoval kolísavé hodnoty. V roce 2002 pokles o 148 157 (18,93 %), v roce 2003 pokles o 139 695 (22,02 %). Ale v roce 2004 zaznamenáváme nárůst o 46 426 (9,39 %). Tento nárůst následně opět kles o 4,21 %, pak v roce 2006 vzrostl o 14,01 % a následně opět kles o 6,31 %, což představuje pokles o 40 566.

U finančních investic po roce 2002 dochází v následujícím roce k vzrůstu o 38,78 %. Přechod společnosti v roce 2005, z akciové společnosti na společnost s ručením omezeným, se projevuje i zde, kdy došlo k poklesu finančních investic o 46 715, což je pokles o 48,78 %.

Oběžná aktiva v letech 2001–2002 poklesla o 11,57 %, v letech 2002–2003 vzrostla o 6,05 % a v letech 2003–2004 opět vzrostla o 8,02 %. Následující dva roky jsou ve znamení poklesu, kdy je nejdříve pokles o 5,17 % (49 775) a následně o 6,58 % (60 039).

Zásoby v letech 2001–2002 společnost jen nepatrně zvýšila o 2,17 %, ale v letech 2002–2003 snížila zásoby o 3,06 % (306 45), což je pro společnost velmi výhodné, protože čím méně má podnik zásob, tím lépe. Ale v letech 2003–2004 společnost své zásoby zvýšila o 12,42 %. Následující rok se jí podařilo zásoby snížit o 55 332 (o 14,29 %). Rok 2006 sice ukazuje na nárůst zásob, ale už jen velmi nepatrně, o 2,72 % a rok následující vykazuje opět nárůst, ale u pouhých 6,96 %, což stále pro podnik není špatné.

Dlouhodobé pohledávky se v letech 2001 a 2002 ve společnosti vůbec neobjevují. V dalších letech se situace změnila a dlouhodobé pohledávky vykazují poklesový trend, i když zpomaleným tempem. V letech 2003–2004 pokles o 22 448, o 19,75 %. Následující rok o 52,34 %, dále o 54,20 % a v roce 2007 je pokles dokonce o 70,09 %.

Krátkodobé pohledávky se v letech 2001–2002 snížily o 130 911, o 18,42 %. V letech 2002–2003 opět došlo k poklesu o 9,10 %, ale v letech 2003–2004 krátkodobé pohledávky vzrostly o 8,76 %. Rok 2005 představuje pokles a další dva roky se vyznačují prakticky podobnými hodnotami – nárůst o 0,04 % a nárůst o 1,00 %.

Finanční majetek společnosti v roce 2002 poklesl o 13 958 (75,44 %). V následujícím roce vzrostl o 9 683 (213,10 %) a v roce 2004 byl nárůst o 14 459, tedy o 101,63 %. Největšího nárůstu dosahovala společnost v roce 2005, a to o 229,27 % (o 85 850).

Ostatní aktiva podniku narostly zejména v letech 2002–2003 o 7 014, o 509,74 % a v letech 2003–2004 o 14 391, o 171,53 %. V letech 2005–2007 bylo tempo růstu zachováno.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

	Rok						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Pasiva celkem	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Vlastní kapitál	955 733	963 778	992 709	976 636	500 419	526 125	556 827
Základní kapitál	769 885	769 885	769 885	769 885	188 392	188 392	188 392
Kapitálové fondy	24	-12 035	-20 093	-47 060	274 150	293 822	284 058
Fondy ze zisku	90 564	90 880	92 342	95 430	8 325	8 481	8 429
HV minulých let	142 381	91 431	91 694	107 137	14 859	27 573	33 792
HV běžného účetního období	-47 121	23 617	58 881	51 247	14 693	7 857	42 156
Cizí zdroje	784 764	563 671	568 314	765 267	1 216 352	1 319 582	1 376 201
Rezervy	42 100	68 400	12 757	23 223	9 262	10 845	12 889
Dlouhodobé závazky	0	0	14 989	15 793	15 387	39 503	44 639
Krátkodobé závazky	41 070	374 896	348 719	338 021	451 244	542 395	515 391
Bankovní úvěry a výpomoci	311 594	120 375	191 849	388 230	740 459	726 839	803 282
Ostatní pasiva	20 363	9 119	139	116	102	62	52

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy – pasiva: změna v korunách

	Změna v Kč					
	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006
Pasiva celkem	-224 292	24 594	180 857	-25 146	128 896	87 311
Vlastní kapitál	8 045	28 931	-16 073	-476 217	25 706	30 702
Základní kapitál	0	0	0	-581 493	0	0
Kapitálové fondy	-12 059	-8 058	-26 967	321 210	19 672	-9 764
Fondy ze zisku	316	1 462	3 088	-87 105	156	-52
HV minulých let	-50 950	263	15 440	-92 278	12 714	6 219
HV běžného účetního období	70 738	35 264	-7 634	-36 554	-6 836	34 299
Cizí zdroje	-221 093	4 643	196 953	451 085	103 230	56 619
Rezervy	26 300	-55 643	10 466	-13 961	1 583	2 044
Dlouhodobé závazky	0	14 989	804	-406	24 116	5 136
Krátkodobé závazky	-56 174	-26 177	-10 698	113 212	91 151	-27 004
Bankovní úvěry a výpomoci	-191 219	71 474	196 381	352 229	-13 620	76 443
Ostatní pasiva	-11 244	-8 980	-23	-14	-40	-10

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiva: změna v procentech

	Změna v %					
	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006
Pasiva celkem	-12,74	1,60	11,58	-1,44	7,51	4,73
Vlastní kapitál	0,84	3,00	-1,62	-48,76	4,94	5,84
Základní kapitál	0	0	0	-75,53	0	0
Kapitálové fondy	-50 245	66,95	134,21	-682,55	7,18	-3,32
Fondy ze zisku	0,35	1,61	3,34	-91,28	1,87	-0,61
HV minulých let	-35,78	0,29	16,84	-86,13	85,56	22,55
HV běžného účetního období	-150,12	149,32	-12,97	-71,33	-46,53	435,65
Cizí zdroje	-28,17	0,82	34,66	58,94	8,49	4,29
Rezervy	62,47	-81,34	82,04	-60,12	17,09	18,85
Dlouhodobé závazky	0	0	5,36	-2,57	156,73	13,00
Krátkodobé závazky	-13,03	-6,98	-3,07	33,49	20,20	-4,98
Bankovní úvěry a výpomoci	-61,38	59,38	102,36	90,73	-1,84	10,52
Ostatní pasiva	-55,22	-98,48	-16,55	-12,07	-39,22	-16,13

Celková pasiva společnosti v letech 2001–2002 poklesla o 12,74 %, v letech 2002–2003 vzrostla o 1,60 % a následující období 2003–2004 opět vzrostla na 11,58 %. Další rok je mírný pokles, o 1,44 % (25 146). Poslední dva roky se zachovalo tempo růstu, nejprve o 7,51 % a pak o 4,73 %.

Vlastní kapitál podniku v roce 2002 vzrostl o 8 045 (0,84 %). V roce následujícím dochází ke vzrůstu o 28 931 (3,00 %), ale v letech 2003–2004 je zaznamenán pokles o 1,62 %. Rok 2005 je ve znamení největšího poklesu, činil 48,76 % (476 217). V období let 2006 až 2007 je zachováno tempo růstu, 5,84 % oproti 4,94 %.

Základní jmění společnosti se v průběhu sedmi let změnilo pouze jednou. A to v roce 2005, kdy dochází ke změně obchodní společnosti. V tomto období je zde pokles základního kapitálu o 75,53 %, tedy o 518 493. V dalších letech, stejně jako před rokem 2005, k žádné další změně nedochází.

Kapitálové fondy v průběhu celého období 2001–2007 v podniku negativně kolísají.

Fondy ze zisku jsou v roce 2001, 2002, 2003 a 2004 přibližně na stejné úrovni. Stejně tak v letech 2006 a 2007. Pouze v roce 2005 dochází k výkyvu – pokles o 87 105, o 91,28 %.

Hospodářský výsledek minulých let společnosti poklesl v letech 2001–2002 o 50 950, což činí pokles o 35,78 %. Ale v následujícím období let 2002–2003 tento hospodářský výsledek vzrostl o 0,29 % a ve vzrůstající tendenci pokračoval, tedy v letech 2003–2004 vzrůst o 15 440, tedy o 16,84 %. Rok 2005 je opět zlomový, pokles o 92 278, o 86,13 %. A také rok 2007 ukazuje nárůst 22,55 % oproti 85,56 % v roce předchozím.

Hospodářský výsledek běžného účetního období poklesl v letech 2001–2002 o 150,12 %, následně v dalším období vzrostl o 149,32 %, ale v letech 2003–2004 opět poklesl. Pokles činil 12,97 %. Trend poklesu pokračoval i v dalších dvou letech. Nejprve pokles o 71,33 % (36 554) a pak o 46,53 % (6 836). Rok 2007 však představuje ve společnosti mimořádně úspěšný rok, došlo zde k nárůstu o 435,65 %, tedy o 34 299.

Cizí zdroje společnosti jsou v letech 2001 a 2004 přibližně vyrovnané, stejně tak je to v letech 2002 a 2003 a taktéž v roce 2006 a 2007. Největší nárůst cizích zdrojů je v letech 2004–2005 o 58,94 % (451 085), což ukazuje a vyšší zadlužení.

Rezervy podniku vykazují nejhorší stav v letech 2002–2003, kdy došlo k poklesu o 55 643, o 81,34 %.

Dlouhodobé závazky společnosti jsou zanedbatelné, kromě roku 2006. Zde po velké změně v roce 2005, se dlouhodobé závazky zvýšili o 24 116, tedy o 156,73 %.

Ale krátkodobé závazky se výrazně podílí na cizích zdrojích, protože po celou dobu všech let klesají, s výjimkou důležitého roku 2005 a roku následujícího. V těchto letech byl nárůst o 33,49 % a 20,20 %. Největší pokles krátkodobých závazků byl v letech 2001–2002 o 13,03 %.

Podnik má velmi vysoké bankovní úvěry a výpomoci. Největší má v roce 2007 (803 282), přesto k největšímu nárůstu došlo v letech 2003–2004 o 102,36 %.

Ostatní pasiva každý rok poklesla. Zejména v letech 2002–2003 je zde pokles o 98,48 %.

4.1.2 Procentní analýza

Pro výpočet procentní analýzy nebo-li vertikálního rozboru je třeba si určit a vypočítat základnu, díky níž se všechny položky z výkazu vyjádří jako procentní podíl na této základně. Za základnu pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisků a ztrát obvykle celkové výnosy nebo velikost tržeb.

Tabulka 7: Výpočet celkových výnosů rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej zboží	152	2 143	2 720	4 147
Výkony	2 301 306	2 086 153	2 076 526	2 174 182
Tržby z prodeje DM a materiálu	108 054	86 477	348 073	151 128
Zúčtování rezerv a čas. roz. výnosů	0	5 976	0	0
Zúčtování oprav. pol. do výnosů	95 757	32 226	0	0
Ostatní provozní výnosy	39 243	447 614	346 241	246 089
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	52 876
Výnosy z dlouh. fin. majetku	0	0	5 823	4 144
Výnosy z krátk. fin. majetku	0	0	0	0
Zúčtování rezerv do fin. výnosů	2 866	27 500	0	0
Zúčtování oprav. pol. do fin. výnosů	0	0	0	0
Výnosové úroky	12 009	12 193	1 953	3 540
Ostatní finanční výnosy	17 527	45 274	38 421	40 405
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	511	10 575	1 528	74 176
CELKOVÉ VÝNOSY	2 577 425	2 756 131	2 821 285	2 750 687

Tabulka 8: Výpočet celkových výnosů rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	148	9 856	3 087
Výkony	1 105 121	2 462 333	2 739 208
Tržby z prodeje DM a materiálu	87 292	110 144	125 479
Zúčtování rezerv a čas. roz. výnosů	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do výnosů	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	339 181	675 672	732 144
Převod provozních výnosů	0	0	0
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0
Výnosy z dlouh. fin. majetku	0	0	0
Výnosy z krátk. fin. majetku	0	0	0
Zúčtování rezerv do fin. výnosů	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do fin. výnosů	0	0	0
Výnosové úroky	2 366	10 922	8 637
Ostatní finanční výnosy	25 161	50 672	57 198
Převod finančních výnosů	0	0	0
Mimořádné výnosy	240	396	1 265
CELKOVÉ VÝNOSY	1 559 509	3 319 995	3 667 018

Tabulka 9: Procentní analýza výkazu zisků a ztrát rok 2001–2004

	2001	%	2002	%	2003	%	2004	%
CELKOVÉ VÝNOSY	2 577 425	100	2 756 131	100	2 821 285	100	2 750 687	100
Tržby za prodej zboží	152	0,006	2 143	0,08	2 720	0,10	4 147	0,15
Náklady vynaložené na prodané zboží	119	0,005	1 504	0,05	2 047	0,07	4 382	0,16
Obchodní marže	33	0,001	639	0,023	673	0,024	–235	–0,009
Výkony	2 301 306	89,29	2 086 153	75,69	2 076 526	73,60	2 174 182	79,04
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 233 361	86,65	2 062 975	74,85	2 072 917	73,47	2 133 605	77,57
Změna stavu vnitro. zásob vlastní výroby	53 894	2,09	16 542	0,60	–11 347	–0,40	31 572	1,15
Aktivace	14 051	0,55	6 636	0,24	14 956	0,53	9 005	0,33
Výkonová spotřeba	1 926 734	74,75	1 692 449	61,41	1 721 138	61,01	1 851 370	67,31
Spotřeba materiálu a energie	1 754 849	68,08	1 507 872	54,71	1 507 715	53,44	1 632 408	59,35
Služby	171 885	6,67	184 577	6,70	213 423	7,56	218 962	7,96
Přidaná hodnota	374 605	14,53	394 343	14,31	356 061	12,62	322 577	11,73
Osobní náklady	251 989	9,78	253 449	9,20	244 430	8,66	202 327	7,36
Mzdové náklady	186 663	7,24	188 296	6,83	179 390	6,36	148 438	5,40
Odměny členů orgánů spol. a družstva	0	0	640	0,02	3 491	0,12	1 780	0,06
Náklady na sociální zabezpečení	64 686	2,51	63 651	2,31	60 228	2,13	50 797	1,85
Sociální náklady	640	0,02	862	0,03	1 321	0,05	1 312	0,05
Daně a poplatky	3 471	0,13	2 875	0,10	3 363	0,12	3 842	0,14
Odpisy DNM a HM	115 871	4,50	102 924	3,73	75 074	2,66	64 910	2,36
Tržby z prodeje DM a materiálu	108 054	4,19	86 477	3,14	348 073	12,34	151 128	5,49
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	59 162	2,30	80 275	2,91	295 394	10,47	125 719	4,57
Zúčtování rezerv a čas. roz. prov. výnosů	0	0	5 976	0,22	0	0	0	0
Tvorba rezerv a čas. roz. prov. nákladů	9 000	0,35	15 957	0,58	0	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do provozních výnosů	95 757	3,72	32 226	1,17	0	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do provoz. nákladů	47 958	1,86	32 247	1,17	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	39 243	1,52	447 614	16,24	346 241	12,27	246 089	8,95

Ostatní provozní náklady	47 239	1,83	453 304	16,45	372 445	13,20	267 239	9,72
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozní hospodářský výsledek	82 969	3,22	25 605	0,93	56 866	2,02	91 310	3,32
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	5 823	0,21	4 144	0,15
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	2 866	0,11	27 500	0,10	0	0	0	0
Výnosové úroky	12 009	0,47	12 193	0,44	1 953	0,07	3 540	0,13
Nákladové úroky	21 658	0,84	15 827	0,57	8 614	0,31	14 690	0,53
Ostatní finanční výnosy	17 527	0,68	45 274	1,64	38 421	1,36	40 405	1,47
Ostatní finanční náklady	51 084	1,98	87 451	3,17	59 371	2,10	86 108	3,13
Hospodářský výsledek z finančních operací	-67 840	-2,63	-18 311	-0,66	-21 788	-0,77	-55 405	-2,01
Daň z příjmů za běžnou činnost	55 281	2,14	-10 010	-0,36	-24 552	-0,87	15 758	0,57
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-40 152	1,56	17 304	0,63	59 630	2,11	20 147	0,73
Mimořádné výnosy	511	0,02	10 575	0,38	1 528	0,05	74 176	2,70
Mimořádné náklady	7 480	0,30	4 262	0,15	2 277	0,08	43 076	1,57
Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	-6 969	-0,27	6 313	0,23	-749	-0,03	31 100	1,13
Hospodářský výsledek za účetní období	-47 121	-1,83	23 617	0,86	58 881	2,09	51 247	1,86

Tabulka 10: Procentní analýza výkazu zisků a ztrát rok 2005–2007

	2005	%	2006	%	2007	%
CELKOVÉ VÝNOSY	1 559 509	100	3 319 995	100	3 667 018	100
Tržby za prodej zboží	148	0,009	9 856	0,30	3 087	0,08
Náklady vynaložené na prodané zboží	–750	–0,05	15 501	0,47	3 329	0,09
Obchodní marže	898	0,06	–5 645	–0,17	–242	–0,006
Výkony	1 105 121	70,86	2 462 333	74,17	2 739 208	74,70
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 010 465	64,79	2 419 445	72,87	2 712 475	73,97
Změna stavu vnitro. zásob vlastní výroby	125	0,008	35 757	1,08	16 169	0,44
Aktivace	3 531	0,23	7 131	0,21	7 564	0,21
Výkonová spotřeba	945 516	60,63	2 089 932	62,95	2 279 349	62,16
Spotřeba materiálu a energie	838 285	53,75	1 834 623	55,26	1 994 626	54,39
Služby	107 231	6,88	255 309	7,69	284 723	7,76
Přidaná hodnota	160 503	10,29	366 756	11,05	459 617	12,53
Osobní náklady	93 921	6,02	196 389	5,92	209 741	5,72
Mzdové náklady	68 674	4,40	144 837	4,36	154 152	4,20
Odměny členů orgánů spol. a družstva	900	0,06	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	23 750	1,52	50 037	1,51	53 800	1,47
Sociální náklady	597	0,04	1 515	0,050	1 789	0,05
Daně a poplatky	2 480	0,16	1 799	0,054	3 531	0,10
Odpisy DNM a HM	32 263	2,07	83 177	2,51	98 704	2,69
Tržby z prodeje DM a materiálu	87 292	5,60	110 144	3,32	125 479	3,42
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	89 249	5,72	106 349	3,20	124 418	3,39
Zúčtování rezerv a čas. roz. prov. výnosů	0	0	0	0	0	0
Tvorba rezerv a čas. roz. prov. nákladů	0	0	0	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Zúčtování oprav. pol. do provoz. nákladů	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	339 181	21,75	675 672	20,35	732 144	19,97

Ostatní provozní náklady	338 893	21,73	694 104	20,91	747 956	20,40
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
Provozní hospodářský výsledek	45 134	2,89	83 454	2,51	132 375	3,61
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	2 366	0,15	10 922	0,33	8 637	0,24
Nákladové úroky	20 832	1,34	51 000	1,54	63 877	1,74
Ostatní finanční výnosy	25 161	1,61	50 672	1,53	57 198	1,56
Ostatní finanční náklady	32 585	2,09	66 328	2,00	83 007	2,26
Hospodářský výsledek z finančních operací	-25 890	-1,66	-55 734	-1,68	-81 049	-2,21
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 044	0,26	20 032	0,60	9 610	0,26
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	15 200	0,97	7 688	0,23	41 716	1,14
Mimořádné výnosy	240	0,02	396	0,01	1 265	0,03
Mimořádné náklady	747	0,05	227	0,006	825	0,02
Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0	0	0	0	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	-507	-0,03	169	0,005	440	0,01
Hospodářský výsledek za účetní období	14 693	0,94	7 857	0,24	42 156	1,15

Za základnu pro výpočet byly zvoleny celkové výnosy.

Tržby společnosti za prodej zboží v průběhu prvních čtyř let rostly, nárůst činil 0,144 %. V roce 2005 činil nárůst pouhých 0,009 %, jako následek velké změny ve společnosti. Zato rok 2006 vykazoval největší nárůst za všechny roky. Jednalo se o nárůst 0,3 %. Rok 2007 je srovnatelný s nárůstem v roce 2002.

Při hodnocení jednotlivých položek výkazu zisků a ztrát lze kladně v roce 2001, 2002 a 2003 hodnotit nárůst obchodní marže o 0,023 %, ale v roce 2004 dochází k poklesu o 0,009 %. V období let 2005–2007 dochází k poklesu o 0,066 %.

Výroba činí velice velké procento z celkových výnosů a je tedy důležitou činností celého podniku. V roce 2001 se jedná o 86,65 %, v roce 2002 pokles na 74,85 %, o rok později pokles na 73,47 %, ale následující rok výroba vzrostla na 77,57 %. Nejnižším rokem je rok 2005, kdy výroba poklesla na 64,79 %. Poslední dva roky jsou srovnatelné s prvními čtyřmi roky.

Projevuje se zde pozitivní tendence a to pokles spotřeby materiálu a energie o 14,64 % v letech 2001–2003, v roce 2004 dochází k drobnému nárůstu, který činí pouhých 5,91 %. V období let 2005–2007 je zde opět nárůst, ale je zanedbatelný, protože představuje jen 0,64 %.

Služby tohoto podniku v letech 2001–2004 pozvolna rostly. V roce 2001 to činí 6,67 % a v roce 2004 již 7,96 %. V roce 2005 je mírný pokles o 1,08 % oproti roku 2004, ale poté procento služeb opět roste. V období 2006–2007 je to o 0,07 %.

Přidaná hodnota činila v roce 2001 14,53 %, ale v následujících letech dochází k poklesu až do roku 2005. Pokles činil 4,24 %. Rok 2006 oproti roku 2005 činil nárůst 0,76 % a rok 2007 oproti roku 2006 byl větší o 1,48 %.

Osobní a mzdové náklady společnosti po celou dobu sedmi let klesaly, stejně jako náklady na sociální zabezpečení.

Tvorba rezerv v letech 2001 a 2002 je nepatrná a v období let 2003–2007 není žádná. Nemohou tak nepříznivě ovlivnit provozní výsledek.

Poměr provozního hospodářského výsledku k celkovým výnosům z 3,22 % v roce 2001 klesl na 0,93 % v roce 2002, v roce 2003 vzrostl na 2,02 % a v roce 2004 opět vzrostl na 3,32 %. Rok 2005 znamená pokles na 2,89 %, rok 2006 další pokles, na 2,51 % a rok 2007 naopak nízký nárůst na 3,61 %.

Hospodářský výsledek za běžnou činnost je zanedbatelný. V roce 2006 tvoří pouhých 0,23 %, což je nejméně za celé období. V roce 2007 tvoří 1,14 %, nárůst o nepatrných 0,91 %.

Mimořádný výsledek hospodaření je stejně zanedbatelný jako hospodářský výsledek za běžnou činnost.

Výsledek hospodaření za účetní období je v letech 2002–2007 kladný, pouze rok 2001 je v záporné hodnotě. K největšímu nárůstu došlo v letech 2001–2002, nárůst o 2,69 %. Ale i tento výsledek hospodaření společnosti je nepatrný.

4.1.3 Analýza fondů finančních prostředků

- Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

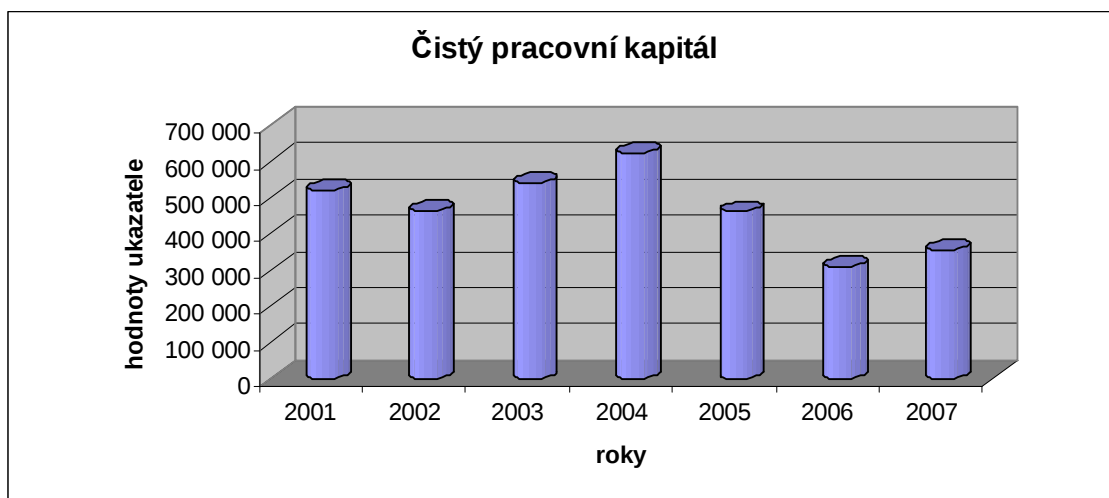
Tabulka 11: Výpočet čistého pracovního kapitálu rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Oběžná aktiva	949 705	839 798	890 635	962 059
Zásoby	367 164	375 126	344 481	387 273
Dlouhodobé pohledávky	0	0	113 668	91 220
Krátkodobé pohledávky	564 039	460 128	418 259	454 880
Finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021
ČISTÝ PR. KAPITÁL	518 635	464 902	541 916	624 038

Tabulka 12: Výpočet čistého pracovního kapitálu rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	912 284	852 245	871 893
Zásoby	331 941	340 958	364 681
Dlouhodobé pohledávky	43 473	15 562	4 655
Krátkodobé pohledávky	422 334	422 500	426 728
Finanční majetek	114 536	73 225	75 829
Krátkodobé závazky	451 224	542 395	515 391
ČISTÝ PR. KAPITÁL	461 060	309 850	356 502

Dle výsledků čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že tento ukazatel má v letech 2001–2007 kladné hodnoty. To znamená, že společnost měla dostatek finančních prostředků k zajištění trvalé hospodářské činnosti. Díky tomu, že krátkodobé závazky neměly převahu nad oběžnými aktivy. Tímto byla také zajištěna dostatečná platební schopnost podniku ve všech sedmi letech.



Obrázek 1: Vývoj čistého pracovního kapitálu

- **Analýza čistých pohotových prostředků (PF)**

čisté pohotové prostředky = finanční majetek – krátkodobé závazky

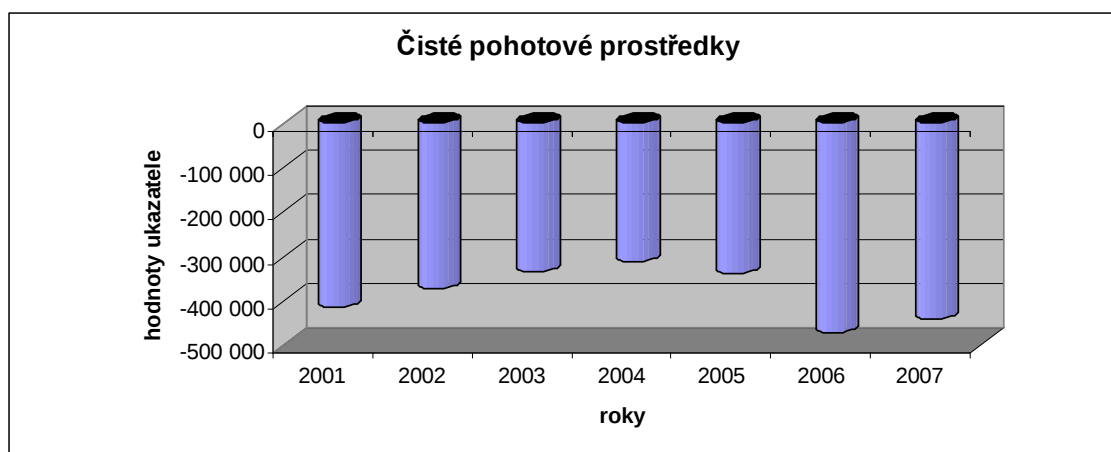
Tabulka 13: Výpočet čistých pohotových prostředků rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021
ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	-412 568	-370 352	-334 492	-309 335

Tabulka 14: Výpočet čistých pohotových prostředků rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Finanční majetek	114 536	73 225	75 829
Krátkodobé závazky	451 224	542 395	515 391
ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	-336 688	-469 170	-439 562

Z údajů uvedených v tabulce můžeme zjistit, že společnost ve všech sedmi letech 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 a 2007 měla záporné hodnoty, to znamená, že neměla čisté pohotové prostředky. Proto podnik nemohl zajišťovat svou platbu pomocí svých peněžních prostředků v pokladně nebo pomocí svých peněžních prostředků na bankovním účtu. Tato situace je důsledkem toho, že finanční majetek je proti krátkodobým závazkům daleko menší.



Obrázek 2: Vývoj čistých pohotových prostředků

- **Analýza peněžně pohledávkového fondu (PPF)**

$$\text{PPF} = \text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

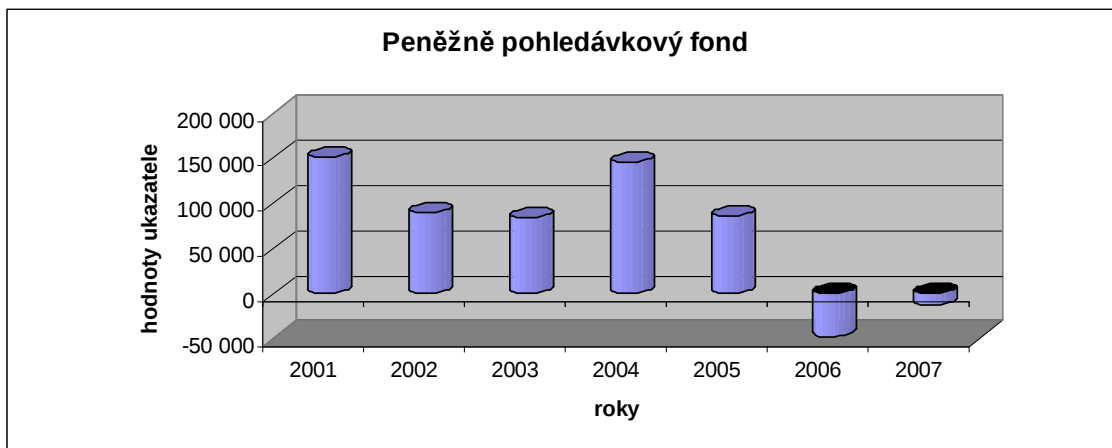
Tabulka 15: Výpočet peněžně pohledávkového fondu rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Krátkodobé pohledávky	564 039	460 128	418 259	454 880
Finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021
PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FOND	151 471	89 776	83 767	145 545

Tabulka 16: Výpočet peněžně pohledávkového fondu rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Krátkodobé pohledávky	422 334	422 500	426 728
Finanční majetek	114 536	73 225	75 829
Krátkodobé závazky	451 224	542 395	515 391
PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FOND	85 646	–46 670	–12 834

V letech 2001–2005 vykazuje peněžně pohledávkový fond kladné hodnoty. Tyto hodnoty jsou zapříčiněny vysokými krátkodobými pohledávkami. V letech 2001–2002 zaznamenáváme největší pokles. Pokles činí 61 695. Roky 2002 a 2003 jsou téměř vyrovnané. K nárůstu dochází až v letech 2003–2004 o 61 778. Rok 2005 vykazuje opět pokles, a to o 59 899. Roky 2006 a 2007 se vyznačují zápornými hodnotami. Tyto hodnoty jsou důsledkem vysokých krátkodobých závazků.



Obrázek 3: Vývoj peněžně pohledávkového fondu

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

4.2.1 Analýza ukazatelů likvidity

- Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky
- Hotovostní (peněžní) likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Tabulka 17: Výpočet ukazatelů likvidity rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Oběžná aktiva	949 705	839 798	890 635	962 059
Zásoby	367 164	375 126	344 481	387 273
Finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021
BĚŽNÁ LIKVIDITA	2,203	2,240	2,554	2,846
POHOTOVÁ LIKVIDITA	1,351	1,239	1,556	1,700
HOTOVOSTNÍ LIKVIDITA	0,043	0,012	0,041	0,085

Tabulka 18: Výpočet ukazatelů likvidity rok 2005–2007

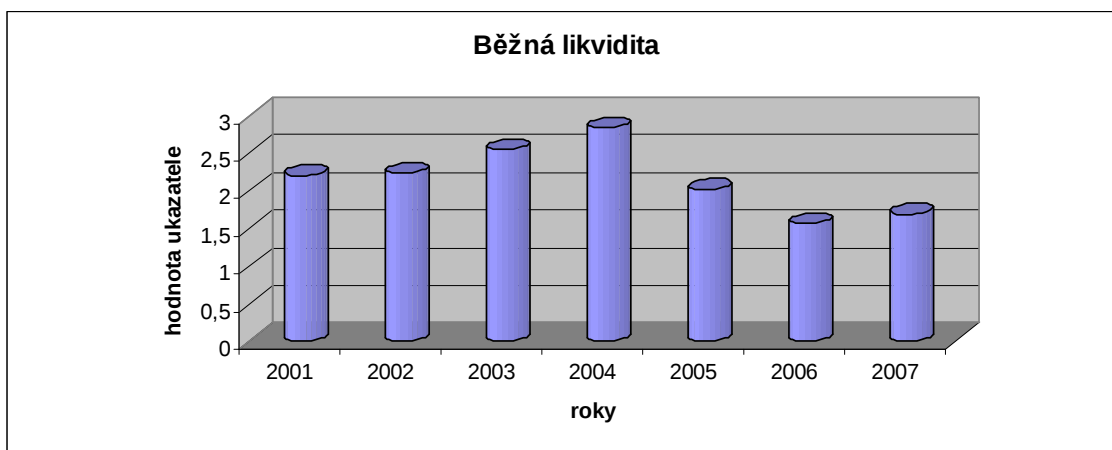
	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	912 284	852 245	871 893
Zásoby	331 941	340 958	364 681
Finanční majetek	114 536	73 225	75 829
Krátkodobé závazky	451 224	542 395	515 391
BĚŽNÁ LIKVIDITA	2,022	1,571	1,692
POHOTOVÁ LIKVIDITA	1,286	0,943	0,984
HOTOVOSTNÍ LIKVIDITA	0,254	0,135	0,147

Běžná likvidita vykazuje ve všech letech poměrně vyrovnané hodnoty. Ale jak už bylo řečeno, ideální hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 2,0 až 2,5. Toto rozmezí je splněno v roce 2001, kdy tato likvidita dosáhla hodnoty 2,203, v roce 2002, kdy byla hodnota 2,240 a rok 2005 vykazuje hodnotu 2,022. I v roce 2006 a 2007 podnik vykazuje ideální hodnoty. Jedná se o 1,571 pro rok 2005. Tato hodnota je zároveň nejnižší po celé sledované období a hodnota 1,692 pro rok 2007. O roce 2003 můžeme říct, že je na hranici rozmezí, protože jeho hodnota je 2,554. Pouze rok 2004 vykazuje hodnotu nad udávané rozmezí. Hodnota 2,846 překročila horní hranici rozmezí o 0,346. Přesto na konci můžeme poznamenat, že z této likvidity zjistíme, že společnost je velice solventní. To znamená, že podnik je schopen platit své závazky včas, v době jejich splatnosti. Tedy nemá problémy se svou platební schopností.

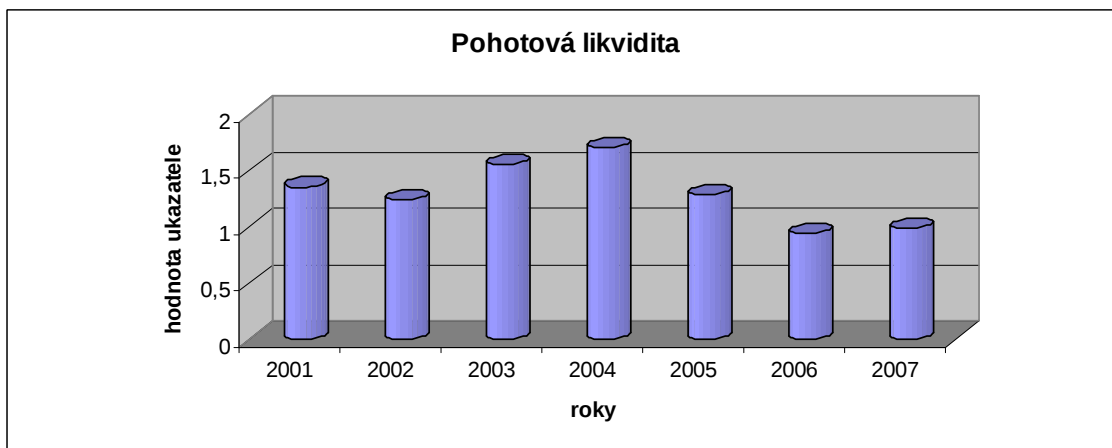
Pohotovostní likvidita má také ve všech letech dosti vyrovnané hodnoty. I zde jsou ideální hodnoty. Jedná se o hodnoty v rozmezí 0,7 až 1,0. Z údajů však zjistíme, že tomuto rozmezí vyhovují pouze roky 2006 a 2007, se svými hodnotami 0,943 a 0,984, které se velmi blíží horní hranici rozmezí. Společnost se tak přiblížila ideální situaci, protože pokud ukazatel nabývá hodnoty 1,000, můžeme říct, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez toho, aby musel prodat své zásoby. Dále se nejbližší horní hranici rozmezí přiblížil rok 2002 se svou hodnotou 1,239.

V případě hotovostní nebo-li okamžité likvidity je zřejmé, že jde opět o velmi vyrovnané hodnoty. Ideální hodnoty hotovostní likvidity by se měly pohybovat

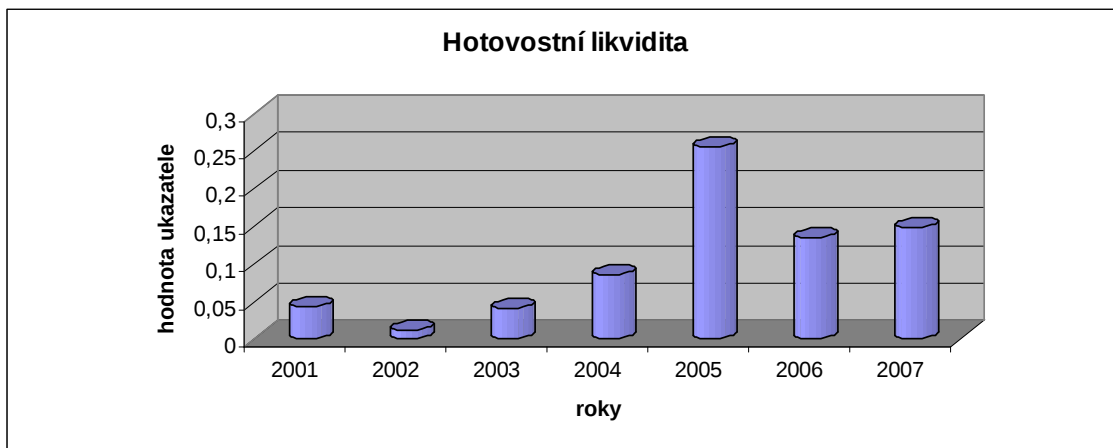
v rozmezí 0,1 až 0,5. Toto kritérium splňují pouze opět roky 2006 (0,135) a 2007 (0,147). Protože ukazatel hotovostní likvidity uvádí, kolik korun dluhu je schopen podnik okamžitě uhradit, z hodnot je zřejmé, že společnost by sice uhradila určitou výši dluhu, ale na druhou stranu tyto hodnoty nejsou příliš vzdáleny od spodní hranice rozmezí, takže je možné, že by podnik přesto měl problémy s uhrazením větší částky dluhu.



Obrázek 4: Vývoj běžné likvidity



Obrázek 5: Vývoj pohotové likvidity



Obrázek 6: Vývoj hotovostní likvidity

4.2.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

- Ukazatel věřitelského rizika = celkové cizí zdroje / celková aktiva
- Finanční nezávislost = vlastní kapitál / celková aktiva
- Zadluženost (1) = dlouhodobé dluhy / vlastní kapitál
- Zadluženost (2) = dlouhodobé dluhy / celková aktiva
- Pákový ukazatel = celková pasiva / vlastní kapitál

Tabulka 19: Výpočet ukazatelů zadluženosti rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Dlouhodobé dluhy	109 043	69 001	65 466	144 413
Vlastní kapitál	955 733	963 778	992 709	976 636
Celková aktiva	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019
Celkové cizí zdroje	784 764	563 671	568 314	765 267
Celková pasiva	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019
UKAZATEL VĚŘITEL. RIZIKA	0,446	0,367	0,364	0,439
FINANČNÍ NEZÁVISLOST	0,543	0,627	0,636	0,561
ZADLUŽENOST (1)	0,114	0,072	0,066	0,148
ZADLUŽENOST (2)	0,062	0,045	0,042	0,083
PÁKOVÝ UKAZATEL	1,842	1,594	1,573	1,784

Tabulka 20: Výpočet ukazatelů zadluženosti rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Dlouhodobé dluhy	455 436	459 850	453 996
Vlastní kapitál	500 419	526 125	556 827
Celková aktiva	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Celkové cizí zdroje	1 216 352	1 319 582	1 376 201
Celková pasiva	1 716 873	1 845 769	1 933 080
UKAZATEL VĚŘITEL. RIZIKA	0,708	0,715	0,712
FINANČNÍ NEZÁVISLOST	0,291	0,285	0,288
ZADLUŽENOST (1)	0,910	0,874	0,815
ZADLUŽENOST (2)	0,265	0,249	0,235
PÁKOVÝ UKAZATEL	3,431	3,508	3,472

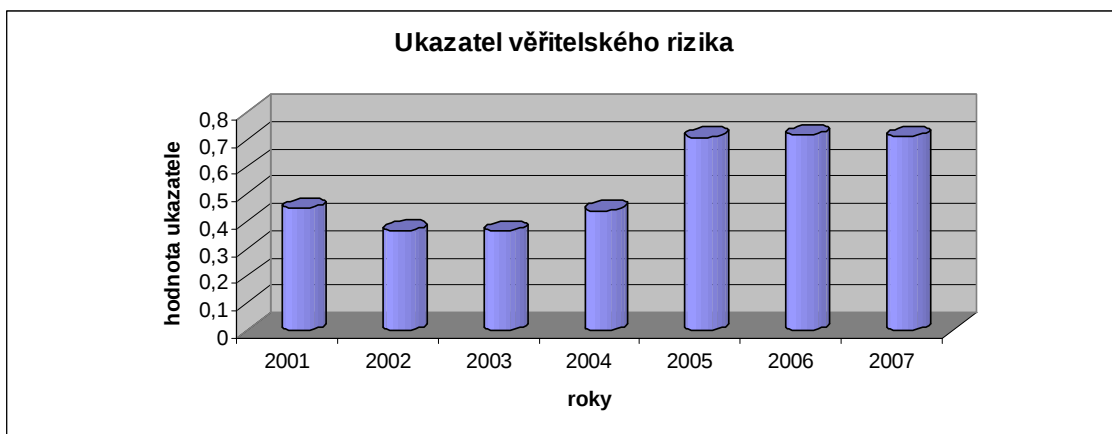
Položku dlouhodobé dluhy jsme dostali po sečtení rezerv, dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů dlouhodobých.

Hodnoty zadluženosti (1) a zadluženosti (2) vykazované v letech 2001–2004 jsou velice nízké. Velký podíl na tom mají dlouhodobé dluhy, která jak u zadluženosti (1) v poměru k vlastnímu kapitálu, tak u zadluženosti (2) v poměru k celkovým aktivům, jsou dosti malé. Což je z hlediska podniku velmi dobré. V letech 2005–2007 vykazují hodnoty zadluženosti (1) a zadluženosti (2) drobný nárůst. Tento nárůst je zapříčiněn zvýšením dlouhodobých dluhů. Zadluženost (1) se pohybuje ve všech letech okolo hodnoty 0,9 a zadluženost (2) okolo 0,2. Přesto tato situace z pohledu podniku není ještě nijak nepříznivá.

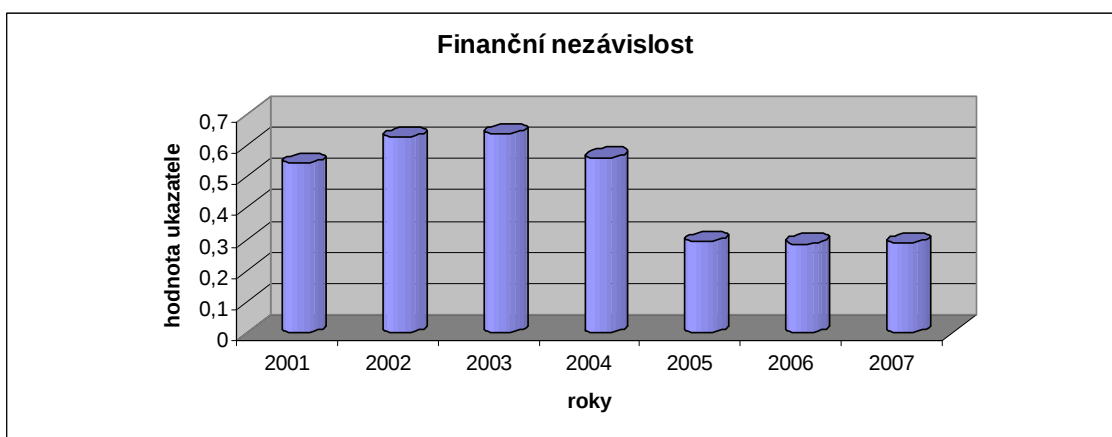
Finanční nezávislost společnosti v průběhu let 2001–2004 nevykazovala velké změny. Její hodnoty kolísají okolo 0,5 v roce 2001 a 2004 a okolo hodnoty 0,6 v roce 2002 a 2003. Z pohledu podniku je to velmi dobrá situace. Znamená to, že společnost má výbornou finanční nezávislost a není po finanční stránce závislá na jiných subjektech. V průběhu let 2005–2007 se situace podniku ještě zlepšila. Všechny tři hodnoty se pohybují okolo 0,2.

Pokud se jedná o ukazatel věřitelského rizika, tak můžeme konstatovat, že jeho hodnoty v prvních čtyřech letech jsou velmi dobré. V letech 2001–2003 tento ukazatel klesá, pouze v roce 2004 je zde mírný nárůst o 0,075. Přesto tento ukazatel v období 2001–2004 hodnotíme kladně, protože úroveň ukazatele by se měla pohybovat okolo hodnoty 0,5 a všechny čtyři hodnoty tohoto období se pohybují do hodnoty 0,5. Ale v období let 2005–2007 nastává zlom. Hodnoty z těchto let jsou sice vyrovnané, pohybují se okolo hranice 0,7, ale jsou dosti vysoké. Pokud je ukazatel věřitelského rizika vysoký nebo by během let rostl, roste s ním i riziko, že by věřitelé o svůj investovaný kapitál mohli přijít z důvodu, že podnik není likvidní. Roky 2005–2007 tedy ukazují, že podnik má vysokou úroveň zadluženosti, způsobenou vysokými cizími zdroji. Snahou by tedy mělo být snížit podíl na cizích zdrojích.

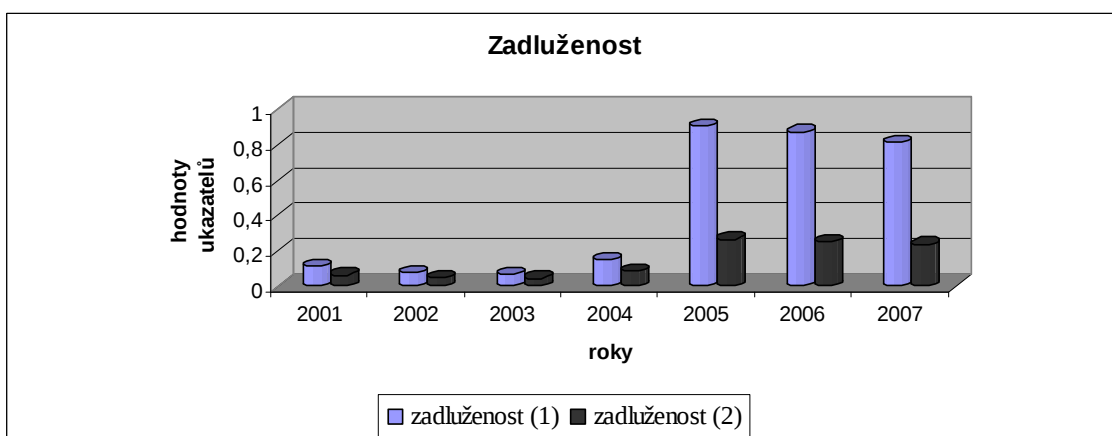
O pákovém ukazateli lze říci, že se snaží vyjádřit, kolikrát celkový kapitál převyšuje velikost vlastního kapitálu. V letech 2001–2004 tento ukazatel nepřevýšil hodnotu 1,9 a neklesl pod hodnotu 1,5. Situace, kdy by podnik měl stejnou výši cizích zdrojů a vlastních zdrojů, tedy kdy by musela být hodnota ukazatele rovna 2,0, nám nejlépe vyjadřuje hodnota 1,842 v roce 2001, která se nejvíce přibližuje hodnotě 2,0. Je zde rozdíl pouhých 0,158. V roce 2002 už je to rozdíl 0,406, v roce 2003 0,427 a pouze v roce 2004 je zde nepatrně menší rozdíl 0,216. Období let 2005–2007, po změně obchodní společnosti, se vykazuje hodnotou okolo 3,0. Tato hodnota je pouze zapříčiněna změnou vlastního kapitálu, ten je snížen oproti předcházejícím letům. Hodnoty celkových pasiv, v tomto případě, zůstávají srovnatelné s ostatními roky.



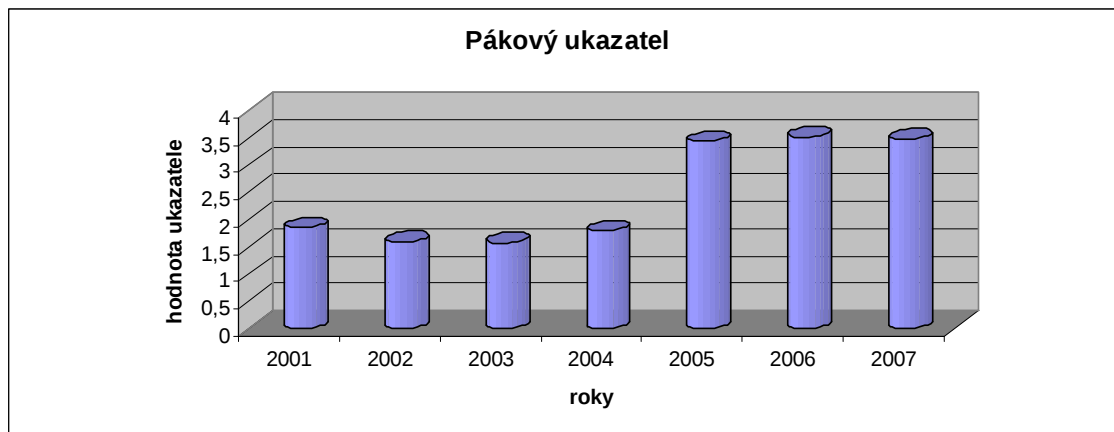
Obrázek 7: Vývoj ukazatele věřitelského rizika



Obrázek 8: Vývoj finanční nezávislosti



Obrázek 9: Vývoj zadluženosti



Obrázek 10: Vývoj pákového ukazatele

4.2.3 Analýza ukazatelů rentability

- Rentabilita aktiv (ROA) = $(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{aktiva}$
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = $\text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$
- Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

$$\text{ROCE} = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) /$$
$$(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})$$

- Rentabilita tržeb (ROS) = $\text{čistý zisk} / \text{tržby}$

Tabulka 21: Výpočet ukazatelů rentability rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Zisk před zdaněním	8 160	13 607	34 329	67 005
Nákladové úroky	21 658	15 827	8 614	14 690
Aktiva celkem	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019
Čistý zisk	–47 121	23 617	58 881	51 247
Vlastní kapitál	955 733	963 778	992 709	976 636
Dlouhodobé závazky	109 043	69 001	65 466	144 413
Tržby	2 341 567	2 151 595	2 423 710	2 288 880
ROA	0,017	0,019	0,028	0,049
ROE	–0,049	0,025	0,059	0,052
ROCE	0,0280	0,0285	0,041	0,073
ROS	–0,020	0,011	0,024	0,022

Tabulka 22: Výpočet ukazatelů rentability rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Zisk před zdaněním	18 737	27 889	51 766
Nákladové úroky	20 832	51 000	63 877
Aktiva celkem	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Čistý zisk	14 693	7 857	42 156
Vlastní kapitál	500 419	526 125	556 827
Dlouhodobé závazky	455 436	459 850	453 996
Tržby	1 188 905	2 539 445	2 841 041
ROA	0,023	0,043	0,060
ROE	0,029	0,015	0,076
ROCE	0,041	0,080	0,114
ROS	0,012	0,003	0,015

Položku zisk před zdaněním dostaneme, pokud sečteme provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný hospodářský výsledek.

Čistý zisk je výsledkem odečtení daně z příjmů za běžnou činnost od zisku před zdaněním nebo-li čistý zisk znamená výsledek hospodaření za účetní období.

Dlouhodobé závazky, jak už bylo jednou řečeno, jsou výsledkem po sečtení rezerv, dlouhodobých závazků a bankovních dlouhodobých úvěrů.

Pokud sečteme tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, vyjde nám položka tržby.

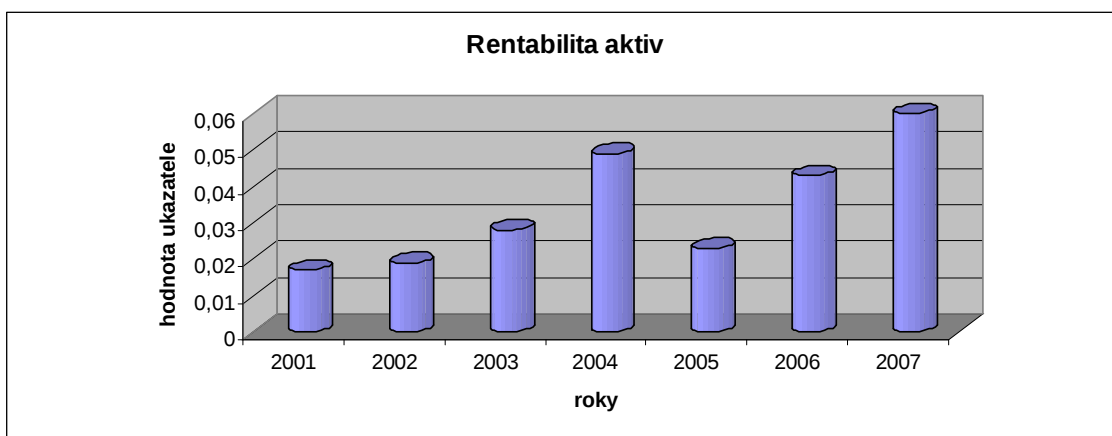
Rentabilita aktiv tohoto podniku během všech let stoupala, až na rok 2005. V letech 2001–2002 vzrostla o 0,002, v letech 2002–2003 o 0,009 a v letech 2003–2004 vzrostla dokonce o 0,021. V roce 2005 je zde pokles oproti roku 2004 o 0,026, ale hned následující rok rentabilita aktiv opět vzrostla. Nárůst činil 0,02 a trend vzrůstu pokračoval i v dalším roce, nárůst 0,017. Můžeme tedy říci, že čím je hodnota ukazatele rentability celkových vložených prostředků vyšší, tím je konečný výsledek příznivější, to znamená, že tím více můžeme získat z vloženého majetku a tím je tedy výkonnost veškerého majetku v podniku vyšší.

Rentabilita vlastního kapitálu je velmi nízká. V roce 2001 je jeho hodnota záporná, v důsledku negativního hospodářského výsledku za účetní období. V roce 2002 došlo ke zlepšení v hospodaření společnosti, což dokazuje kladný výsledek hospodaření za účetní období, ale také došlo ke zvýšení výkonnosti u vlastního kapitálu oproti roku 2001 o 8 045. Následující rok došlo ke zlepšení rentability vlastního kapitálu díky zvýšení vlastního kapitálu, ale především díky lepší ziskovosti podniku. Rok 2004 je pak téměř srovnatelný s rokem 2003. Rok 2005 vykazuje podobnou hodnotu jako rok 2002. Hodnota 0,015 pro rok 2006 je zapříčiněna nízkým výsledkem hospodaření a rok 2007, který vykazuje nejvyšší hodnotu rentability vlastního kapitálu (0,076), je v důsledku zvýšení hospodářského výsledku za účetní období.

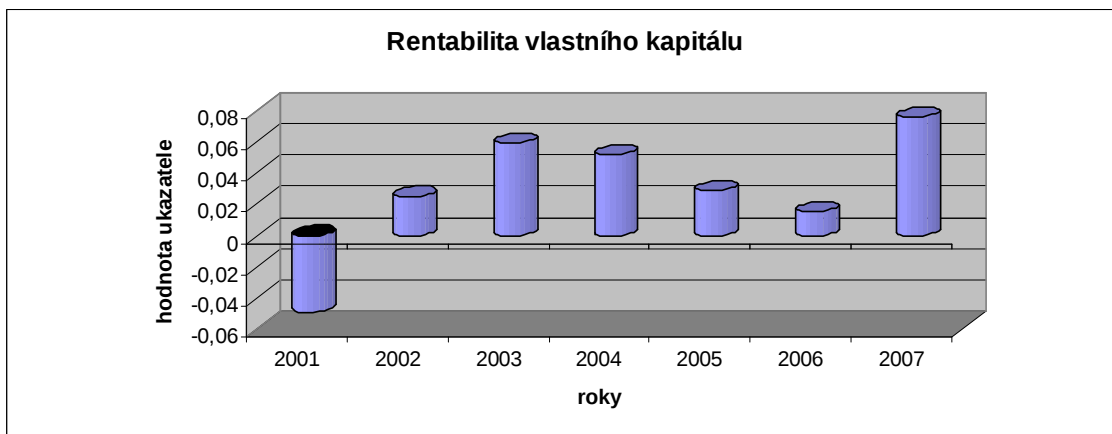
Ukazatel rentability investovaného kapitálu nebo-li rentability dlouhodobých zdrojů je velmi nízký. Ale nedochází zde ani v jednom roce k záporným hodnotám. Tento ukazatel má za úkol sloužit k prostorovému srovnání firem, především k hodnocení mezi obory.

Rentabilita tržeb by měla charakterizovat kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Z údajů v tabulce je vidět, že v roce 2001 situace pro podnik není dobrá. Záporná hodnota v tomto roce je zapříčiněna především negativním hospodářským výsledkem za účetní období. Podobnou hodnotu, přestože není záporná, vykazuje rok

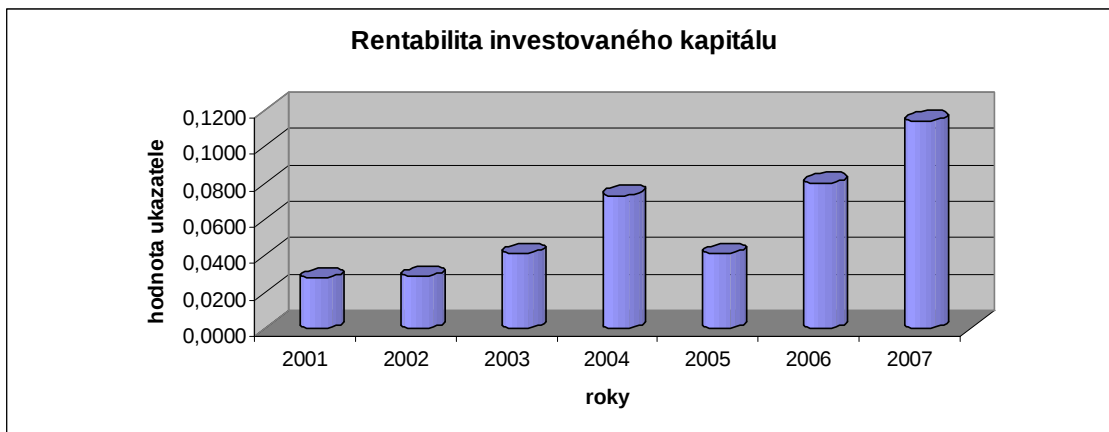
2006. Udává hodnotu 0,003, která je způsobena nízkým hospodářským výsledkem. V roce 2002 se hodnota oproti roku 2001 zvýšila o 0,031. Následující rok se hodnota opět o něco málo zvýšila, ale i přesto stále zůstává velmi nízká. Hodnota se zvýšila jen díky lepšímu hospodaření společnosti. Rok 2004 je srovnatelný s rokem 2003 a roky 2005, 2007 se přibližují roku 2002. Nejlepší situace je v roce 2003, hodnota je 0,024, přestože je to velmi málo, je to nejlepší výsledek za celé roky. V tomto roce můžeme říct, že přibližně 0,024 Kč zisku společnosti připadá na 1 Kč tržeb.



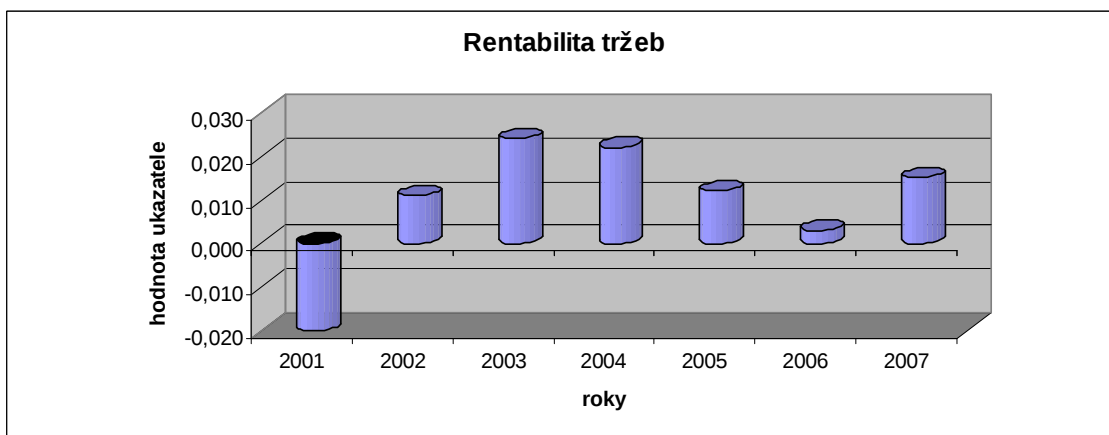
Obrázek 11: Vývoj rentability aktiv



Obrázek 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu



Obrázek 13: Vývoj rentability investovaného kapitálu



Obrázek 14: Vývoj rentability tržeb

4.2.4 Analýza ukazatelů aktivity

- $\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$
- $\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý majetek}$
- $\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$
- $\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$
- $\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků = krátkodobé závazky / (tržby / 360)**

Tabulka 23: Výpočet ukazatelů aktivity rok 2001–2004

	2001	2002	2003	2004
Tržby	2 341 567	2 151 595	2 423 710	2 288 880
Aktiva celkem	1 760 860	1 563 568	1 561 162	1 742 019
Dlouhodobý majetek	785 013	695 394	662 137	757 179
Zásoby	367 164	375 126	344 481	387 273
Tržby / 360	6 504,35	5 976,65	6 732,53	6 358,00
Pohledávky	564 039	460 128	418 259	454 880
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021
OBRAT AKTIV	1,330	1,400	1,553	1,314
OBRAT DLOUHOD. MAJETKU	2,983	3,094	3,660	3,023
OBRAT ZÁSOB	6,377	5,736	7,036	5,910
DOBA OBRATU ZÁSOB	56,449	62,765	51,167	60,911
DOBA SPLATN. POHLEDÁVEK	86,717	76,988	62,125	71,545
DOBA SPLA. KRÁT. ZÁVAZKŮ	66,274	62,727	51,796	53,165

Tabulka 24: Výpočet ukazatelů aktivity rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Tržby	1 188 905	2 539 445	2 841 041
Aktiva celkem	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Dlouhodobý majetek	765 124	943 745	1 000 914
Zásoby	331 941	340 958	364 681
Tržby / 360	3 302,51	7 054,01	7 891,78
Pohledávky	422 334	422 500	426 728
Krátkodobé závazky	451 244	542 395	515 391
OBRAT AKTIV	0,692	1,376	1,470
OBRAT DLOUHOD. MAJETKU	1,554	2,691	2,838
OBRAT ZÁSOB	3,582	7,448	7,790
DOBA OBRATU ZÁSOB	100,512	48,335	46,210
DOBA SPLATN. POHLEDÁVEK	127,883	59,895	54,072
DOBA SPLA. KRÁT. ZÁVAZKŮ	136,637	76,892	65,307

Obrat aktiv je ukazatelem, který nás informuje o tom, jak efektivně podnik využívá celkových aktiv. Hodnota obratu aktiv by měla být minimálně na úrovni hodnoty 1,000.

Toto všechny hodnoty v letech 2001–2007 splňují, mimo rok 2005. V tomto roce se hodnota dostala pod úroveň hodnoty 1,000, ale pouze o 0,308. Je to důsledek srovnatelných hodnot tržeb a celkových aktiv společnosti. Největší obrat aktiv nastává v roce 2003 1,553. Tato hodnota nám udává, že celková aktiva se 1,553krát obrátí za rok. Což je pro podnik velmi dobré.

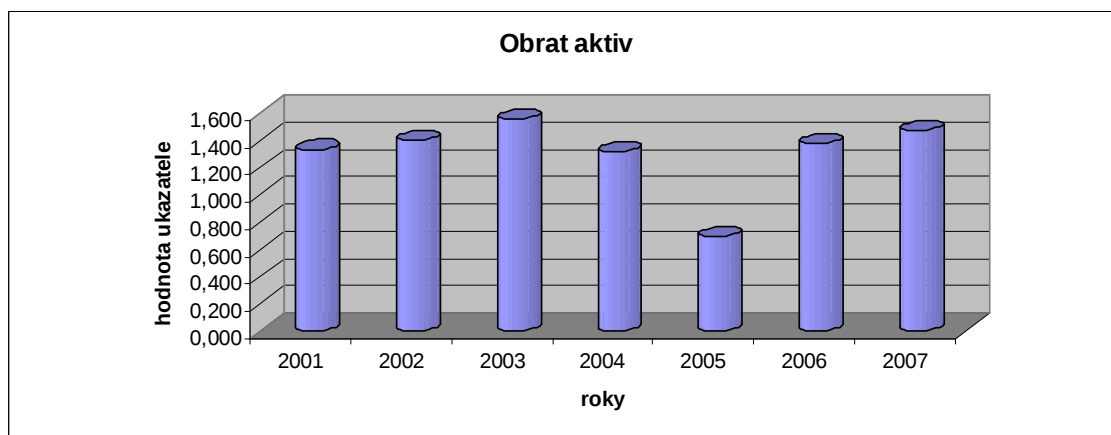
Ukazatel obratu dlouhodobého majetku vykazuje ve všech letech dostatečně vyrovnané hodnoty. Pohybují se okolo hodnoty 3,000, až na rok 2005. Zde je hodnota 1,554, která je důsledkem nízkých tržeb. Z tohoto ukazatele zjistíme využití majetku a především nám udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách za rok. Např. v roce 2001 se majetek obrátí pouze 2,983krát za rok, což je oproti roku 2003 o 0,677krát méně. Nebo majetek v roce 2006 se obrátí 2,691krát za rok, což je o 1,137krát více než v roce 2005.

Obrat zásob společnosti nám říká, kolikrát je každá položka zásob v průběhu určitého roku prodána a opětovně naskladněna. Hodnoty obratu zásob v průběhu všech let kolísají, přesto lze říci, až opět na rok 2005, že jsou poměrně vysoké. To znamená, že pokud jsou tyto hodnoty takto vysoké, společnost nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly od podniku nadbytečné financování. Což je jediné dobře, protože v opačném případě by přebytkové zásoby nebyly produktivní a tudíž by v nich byly utopeny prostředky, které musí být profinancovány. Nejlépe si podnik vedl v roce 2007, kdy se zásoby v tržbách obrátily 7,790krát.

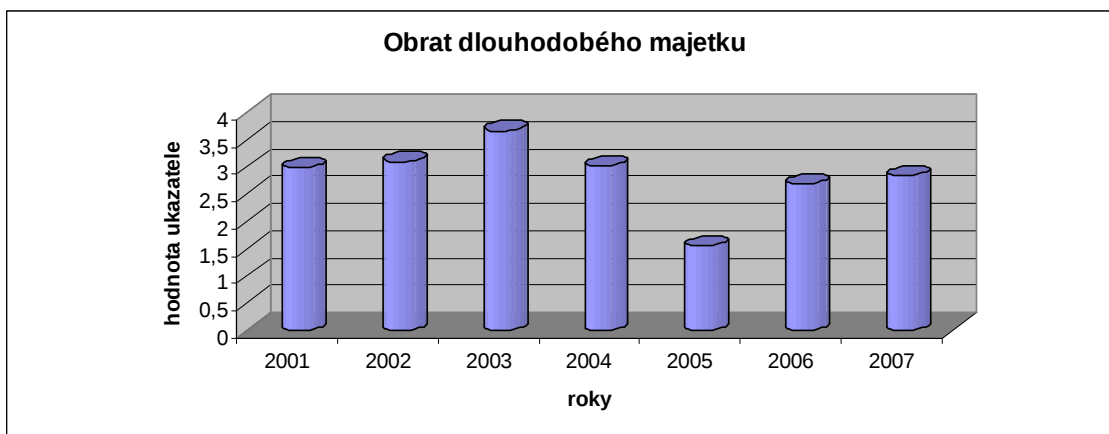
Ukazatel doby obratu zásob nám umožňuje určit průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby či prodeje. Doba obratu zásob se pohybuje v roce 2001 a 2003 okolo 53 dnů, v roce 2002 a 2004 okolo 61 dnů a v roce 2006 a 2007 okolo 47 dnů. Je zřejmé, že podnik je v těchto letech na tom velice dobře. Pokud totiž hodnoty doby obratu zásob jsou malé nebo pokud se doba obratu zásob snižuje (zrychluje), pak je situace podniku velmi dobrá. Jedinou výjimkou je rok 2005, kdy se doba obratu zásob pohybuje okolo 100 dní. Příčinou jsou opět v tomto roce nízké tržby.

Doba splatnosti pohledávek podniku vykazuje za všechny roky kolísavé a přesto vysoké hodnoty. Pomocí doby splatnosti pohledávek lze zjistit, kolik uplyne dní, během nichž jsou peníze za tržby zastaveny v pohledávkách. V roce 2001 byla doba splatnosti pohledávek dosti vysoká, jedná se zhruba o 87 dní. I v následujícím roce se jedná o vysokou hodnotu, přestože se společnosti podařilo počet dní v roce 2002 snížit o zhruba 10 dní. V této tendenci podnik pokračoval. V roce 2003 je další snížení přibližně o 15 dní. Tento trend se však podniku nepodařilo udržet a v roce 2004 doba splatnosti pohledávek činí okolo 72 dní a v roce 2005 dokonce okolo 127 dní. Podle tohoto ukazatele můžeme říct, že podniku nejsou během krátké doby zaplacený pohledávky, tedy odběratelé jsou podniku velmi dlouhou dobu dlužní.

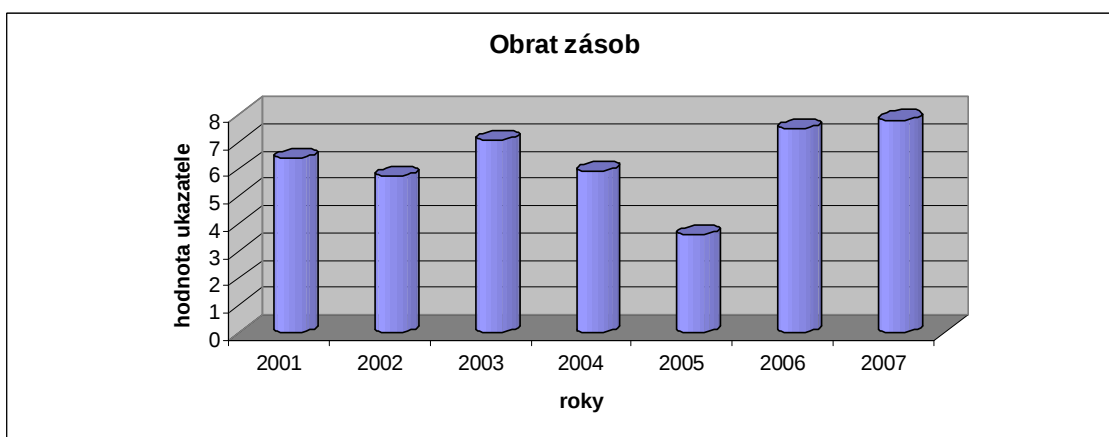
Z ukazatele doby splatnosti krátkodobých závazků lze vyčíst počet dnů, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny. Z hodnot v letech 2001, 2002, 2003, 2004, 2006 a 2007 vyplývá, že doba splatnosti krátkodobých závazků činí průměrně 62 dní. Je tedy zřejmé, že podnik je schopen uhradit své závazky za poměrně krátkou dobu, to znamená, že podnik dokáže využít své prostředky k uspokojování vlastních potřeb. Pouze v roce 2005 byl podnik schopen uhradit své závazky za zhruba 136 dní. Ale jak je vidět, další roky tento stav neovlivnil.



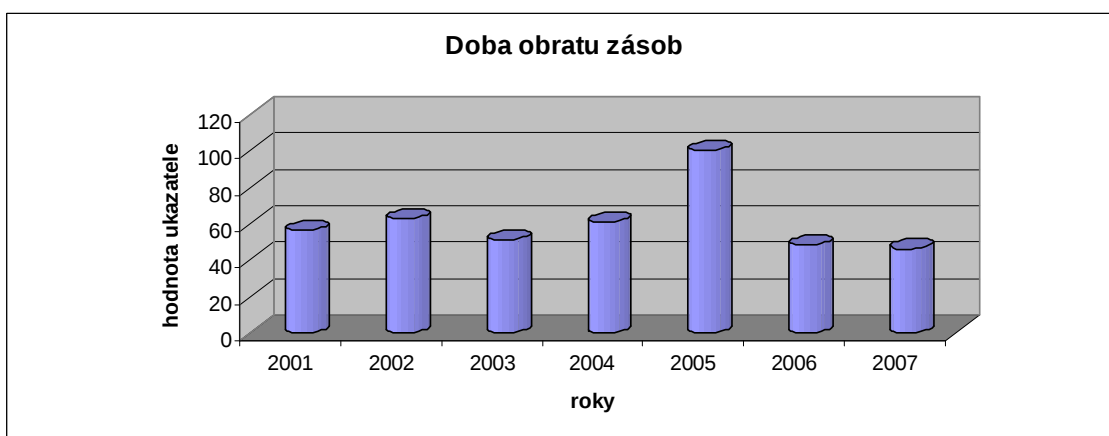
Obrázek 15: Vývoj obratu aktiv



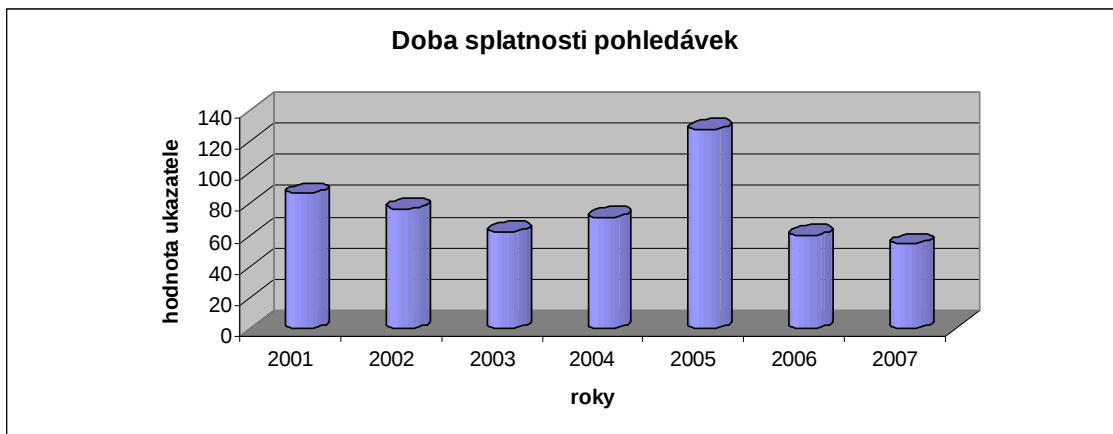
Obrázek 16: Vývoj obratu dlouhodobého majetku



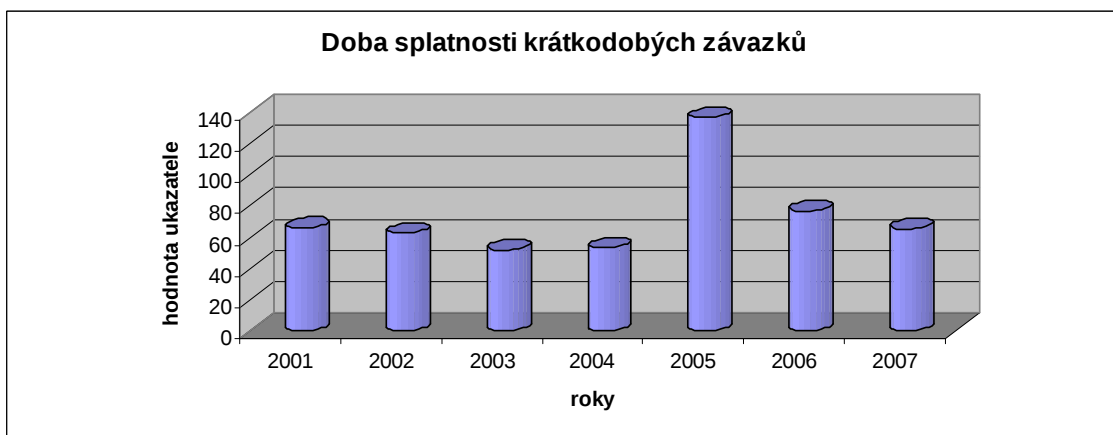
Obrázek 17: Vývoj obratu zásob



Obrázek 18: Vývoj doby obratu zásob



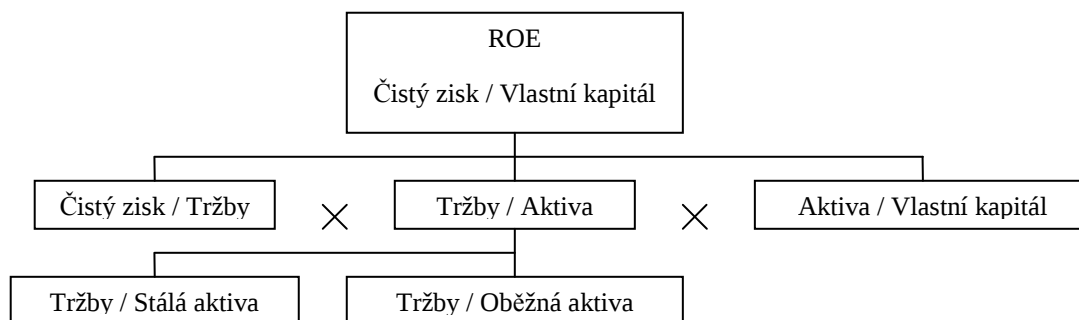
Obrázek 19: Vývoj doby splatnosti pohledávek



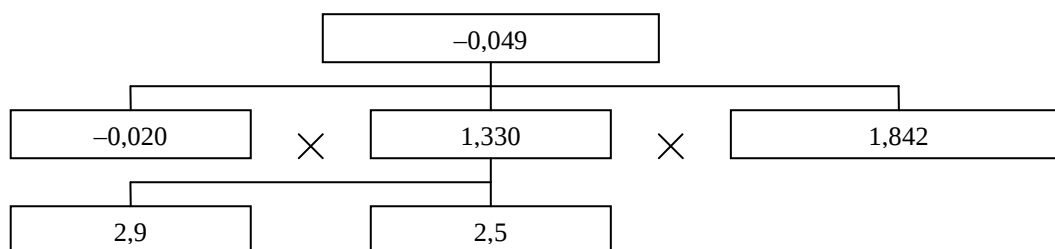
Obrázek 20: Vývoj doby splatnosti krátkodobých závazků

4.3 Analýza soustav ukazatelů

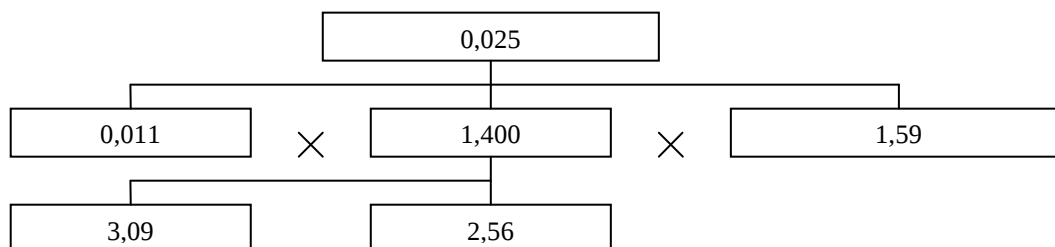
4.3.1 Du Pontův rozklad



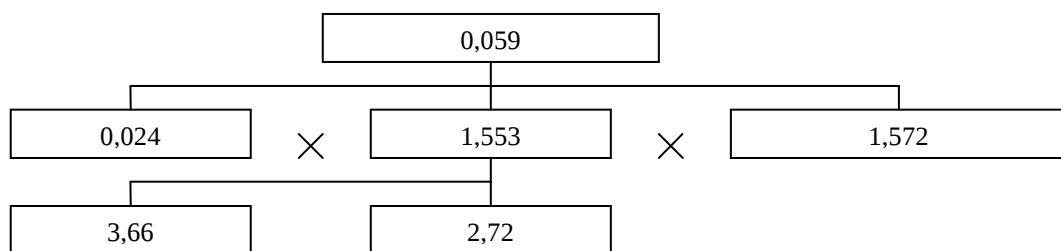
Obrázek 21: Du Pontův rozklad – vzoreček



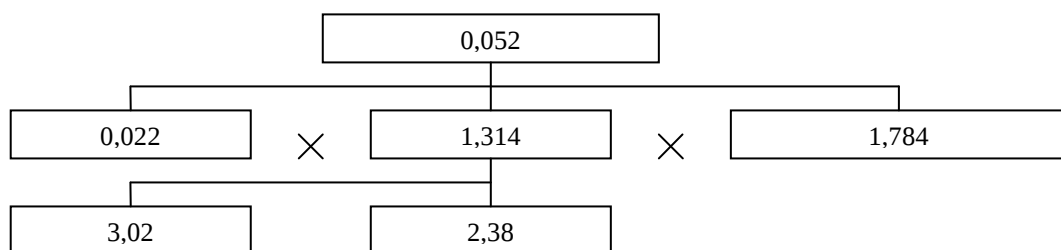
Obrázek 22: Du Pontův rozklad rok 2001



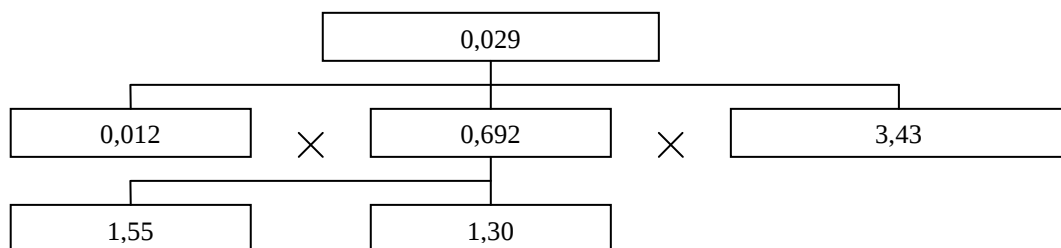
Obrázek 23: Du Pontův rozklad rok 2002



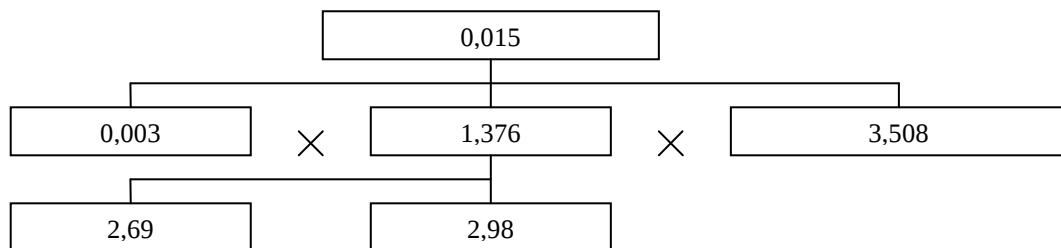
Obrázek 24: Du Pontův rozklad rok 2003



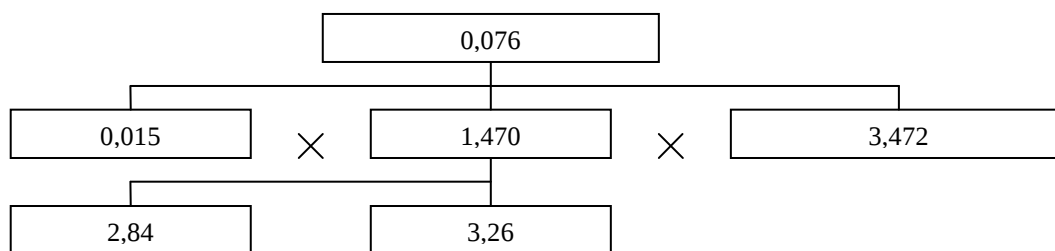
Obrázek 25: Du Pontův rozklad rok 2004



Obrázek 26: Du Pontův rozklad rok 2005



Obrázek 27: Du Pontův rozklad rok 2006



Obrázek 28: Du Pontův rozklad rok 2007

Z rozkladu ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu) vyplývá, že samotná zadluženost podniku a ani její zvýšení nemusí nutně pro společnost znamenat jistou katastrofu. A také určitý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem není rozhodující.

Z Du Pontova rozkladu tohoto ukazatele je tedy patrné, že podnik by měl zaměřit své úsilí především na zvyšování rentability, protože v roce 2003 vyprodukoval z 1 Kč tržeb pouze 0,024 Kč zisku. Ve zbývajících šesti letech je hodnota ještě menší a v jednom roce dokonce i záporná.

4.3.2 Altmanův model

$$Z = (\text{pracovní kapitál} / \text{celková aktiva}) * 0,717 + (\text{čistý zisk} / \text{celková aktiva}) * 0,847 + (\text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}) * 3,107 + (\text{základní kapitál} / \text{cizí kapitál}) * 0,42 + (\text{tržby} / \text{celková aktiva}) * 0,998$$

Tabulka 25: Výpočet Altmanova modelu rok 2001–2004

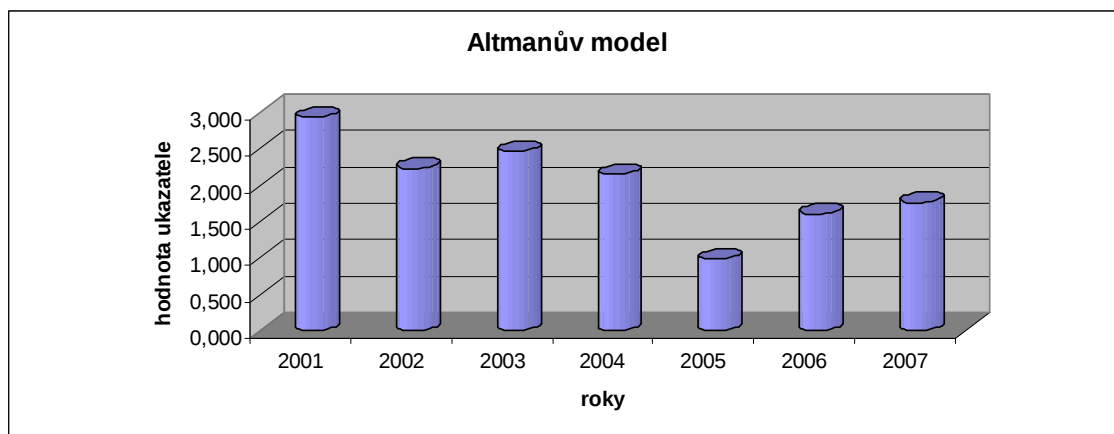
	2001	2002	2003	2004
Pracovní kapitál	518 635	464 902	541 916	624 038
Celková aktiva	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019
Čistý zisk	−47 121	23 617	58 881	51 247
Zisk před zdaněním	8 160	13 607	34 329	67 005
Základní kapitál	769 885	769 885	769 885	769 885
Cizí kapitál	784 764	563 671	568 314	765 267
Tržby	2 341 567	2 151 595	2 423 710	2 288 880
Z – SCORE	2,930	2,229	2,467	2,150

Tabulka 26: Výpočet Altmanova modelu rok 2005–2007

	2005	2006	2007
Pracovní kapitál	461 040	309 850	356 502
Celková aktiva	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Čistý zisk	14 693	7 857	42 156
Zisk před zdaněním	18 737	27 889	51 766
Základní kapitál	188 392	188 392	188 392
Cizí kapitál	1 216 352	1 319 582	1 376 201
Tržby	1 188 905	2 539 445	2 841 041
Z – SCORE	0,990	1,604	1,758

Cizí kapitál znamená cizí zdroje. Zisk před zdaněním je výsledkem součtu provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření. Čistý zisk = výsledek hospodaření za účetní období. A pracovní kapitál dostaneme pokud od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky.

Podle Altmanovy analýzy lze určit finanční zdraví podniku. Existuje zde rozmezí hodnot, podle kterých můžeme právě určit toto finanční zdraví. Do hodnoty čísla 1,200 by podnik měl vážné problémy, tudíž by neoplýval finančním zdravím a směřoval by k bankrotu. Naštěstí se tato hodnota objevuje pouze v jednom roce z celého sledovaného období. Jedná se o rok 2005, kdy tato hodnota je 0,990. Hodnota není důsledkem toho, že by podnik směřoval k bankrotu, ale spíše toho, že v tomto roce, jak už bylo řečeno, společnost přešla z akciové společnosti na společnost s ručením omezeným. Druhým kritériem je hodnota v rozmezí 1,210 až 2,900, zde se podnik nalézá v tzv. nehodnotitelném pásmu. A právě v tomto pásmu se nachází společnost se svými hodnotami v roce 2002 (2,229), v roce 2003 (2,467), v roce 2004 (2,150), v roce 2006 (1,604) a v roce 2007 (1,758). Rok 2001 se svou hodnotou 2,930 je pro nás nejdůležitější. Spadá totiž do posledního kritéria hodnot, které je nad hodnotu 2,910, což znamená, že v tomto roce je společnost pouze finančně zdravá.



Obrázek 29: Vývoj Altmanova modelu

5 Závěr

V této práci jsem vysvětlila podstatu finanční analýzy a zabývala jsem se otázkami podchycení finančních operací v základních účetních výkazech. Předmětem mého zájmu byla rozvaha (majetek a zdroje pro jeho financování), výkaz zisků a ztrát, který zobrazuje účinnost práce majetku a zdrojů a v neposlední řadě jsem se zmínila i o výkazu cash-flow dokumentující průběh peněžních toků.

V tržní ekonomice jsou velké společnosti často diverzifikovány a podnikají v různých oborech. Finanční analýza jejich souhrnných výkazů je tedy odrazem průměrných výsledků a jejich výše může být zkreslena. Určitým usnadněním analýzy by bylo vykazování podrobných údajů v příloze k účetním výkazům v členění podle odvětví či oboru. Problém však může být v objektivním rozdělení společných nákladů.

Pochopení podstaty, základních vazeb a souvislostí tvoří základ vnímání podniku v jeho celistvosti, komplexnosti. Finanční analýza v dosavadním pojetí byla analýzou statickou podchycující a zobrazující děje již v podniku proběhlé. K zobrazení a podchycení těchto dějů však nelze zpravidla vystačit s údaji účetních výkazů, ale je třeba využít i podrobnější informace o konkrétním obsahu některých položek, které jsou však dostupné pouze finančním manažerům.

Pro finančního manažera minulost představuje jakési zrcadlo, kde se odráží minulost a současnost. Ale aby byl finanční manažer schopen naplňovat základní cílové poslání podniku (např. zajišťovat růst hodnoty akcie), pak musí mít i schopnost předvídat budoucnost a především domýšlet případné důsledky připravovaných rozhodnutí v budoucnosti. O výsledky těchto budoucích rozhodnutí se zajímají investoři, kteří zvažují, zda investovat dočasně volný kapitál do určité firmy, či nikoliv. Informace o budoucí výkonnosti využívají analytici k přípravě investičních rozhodnutí.

Nestabilní ekonomické podmínky, nemalé organizační změny, metodické změny v účetnictví i obsahu účetních výkazů zároveň ztěžují získání dostatečně dlouhé časové řady srovnatelných údajů, jejich analýzu a využití výsledků analýzy.

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku Silon s. r. o. K provedení rozboru podniku jsem potřebovala údaje z výkazu rozvaha a výkazu zisků a ztrát ze sedmi po sobě jdoucích let 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 a 2007.

Základním metodickým nástrojem používaným finanční analýzou jsou tzv. finanční poměrové ukazatele (financial ratio). Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Tyto ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují určité souvislosti z hlediska obsahu. Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, neboť každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádějí čtyři základní skupiny, podle skutečnosti, na kterou se zaměřují.

První skupinu ukazatelů tvoří ukazatele rentability, tj. různé formy míry zisku jako všeobecně akceptovaného vrcholového ukazatele efektivnosti podniku. Jedná se o nejdůležitější způsob hodnocení podnikatelské činnosti. Podnik Silon s. r. o. má velmi dobrou rentabilitu aktiv, ve všech letech stoupala, až na již několikrát zmiňovaný rok 2005. To se však nedá říci o rentabilitě vlastního kapitálu, ta je nízká. Stejně tak i rentabilita dlouhodobých zdrojů je nízká. A dokonce u rentability tržeb se nám objevuje v roce 2001 záporná hodnota.

Jako zvláštní skupina bývají často vyčleněny tzv. ukazatele aktivity. Tyto ukazatele mají svou pevnou vazbu na ukazatele rentability. Silon s. r. o. v letech 2001–2007 efektivně využíval celková aktiva společnosti. Údaje ukazatele nám také říkají, že společnost neměla zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přesto má podnik problémy s odběrateli, kteří jsou podniku velmi dlouhou dobu dlužní.

Druhá skupina sdružuje ukazatele zadluženosti hodnotící finanční strukturu podniku. Tento ukazatel mi poskytl informace o tom, do jaké míry je podnik Silon s. r. o. zadlužen. Na základě těchto informací mohu říci, že společnost je v této oblasti úspěšná. A nemá také žádné problémy v oblasti finanční nezávislosti.

Třetí skupina je složena z ukazatelů platební schopnosti, tj. likvidity a solventnosti. Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku hradit své platební závazky. Z výpočtu tohoto ukazatele vyplývá, že podnik Silon s. r. o. je solventní. To znamená, že podnik nemá problémy se svou platební schopností a je schopen platit své závazky v době jejich splatnosti. Přesto by měla společnost určité problémy s okamžitou úhradou určité výše dluhu.

Na úplný závěr bych chtěla říci, že mým hlavním cílem v této práci bylo zhodnotit finanční situaci podniku Silon s. r. o. za pomoci jednodušších metod finanční analýzy.

Výsledky této analýzy by mohly posloužit jako zdroj pro poznání finančního zdraví společnosti a včas definovat problémy, které by podniku mohly v budoucnu hrozit.

Seznam použité literatury

1. BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha, Management Press. 1995. 160 s. ISBN 80-85603-80-2.
2. DOLEŽAL, J., FIREŠ, B., MÍKOVÁ, M. *Finanční účetnictví*. Praha, Grada a. s. 1992. 304 s. ISBN 80-85623-10-2.
3. GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Vysoká škola ekonomická. 2001. 182 s. ISBN 807079-587-5.
4. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha, Aspi a. s. 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, S. Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha, Management Press. 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.
6. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – Krok za krokem*. 1. vyd. Praha, C. H. Beck. 146 s. 80-7179-321-3.
7. KISLINGEROVÁ, E. A KOL. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha, C. H. Beck. 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
8. KOVANICOVÁ, D. A KOL. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*. Praha, Polygon. 2002. 399 s. ISBN 80-7273-062-2.
9. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví I. – Jak porozumět účetním výkazům*. Praha, Polygon. 1995. 256 s. ISBN 80-901778-4-0.
10. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví II. – Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha, Polygon. 1997. 293 s. ISBN 80-85967-56-1.
11. KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha, Vysoká škola finanční a správní. 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.

12. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ. P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
13. NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha, Grada a. s. 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
14. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha, Grada a. s. 2006. 120 s. ISBN 80-247-1386-1.
15. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno, Computer Press. 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
16. SEDLÁČEK, J., HAMPLOVÁ, E., ÚRADNÍČEK, V. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno, Masarykova univerzita. 1998. 190 s. ISBN 80-210-1775-9.
17. SŮVOVÁ, H. A KOL. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha, Bankovní institut. 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
18. SYNEK, M. A KOL. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha, Grada a. s. 1996. 455 s. ISBN 80-7169-211-5.
19. VACÍK, E., ŠULÁK, M. *Měření výkonnosti firem*. 1 vyd. Praha, Vysoká škola finanční a správní. 2005. 89 s. ISBN 80-86754-33-2.
20. VALACH, J. A KOL. *Finanční řízení a rozhodování podniku II*. Praha, Nad Zlato. 1993. 119 s. ISBN 80-85626-13-6.
21. VALACH, J. A KOL. *Finanční řízení podniku*. Praha, Ekopress. 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	59
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy – aktiva: změna v korunách	60
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy – aktiva: změna v procentech	61
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy – pasiva	64
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy – pasiva: změna v korunách.....	65
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiva: změna v procentech.....	66
Tabulka 7: Výpočet celkových výnosů rok 2001–2004.....	69
Tabulka 8: Výpočet celkových výnosů rok 2005–2007.....	69
Tabulka 9: Procentní analýza výkazu zisků a ztrát rok 2001–2004.....	70
Tabulka 10: Procentní analýza výkazu zisků a ztrát rok 2005–2007	72
Tabulka 11: Výpočet čistého pracovního kapitálu rok 2001–2004.....	75
Tabulka 12: Výpočet čistého pracovního kapitálu rok 2005–2007.....	76
Tabulka 13: Výpočet čistých pohotových prostředků rok 2001–2004	77
Tabulka 14: Výpočet čistých pohotových prostředků rok 2005–2007	77
Tabulka 15: Výpočet peněžně pohledávkového fondu rok 2001–2004.....	78
Tabulka 16: Výpočet peněžně pohledávkového fondu rok 2005–2007	78
Tabulka 17: Výpočet ukazatelů likvidity rok 2001–2004.....	79
Tabulka 18: Výpočet ukazatelů likvidity rok 2005–2007	80
Tabulka 19: Výpočet ukazatelů zadluženosti rok 2001–2004	82
Tabulka 20: Výpočet ukazatelů zadluženosti rok 2005–2007	83
Tabulka 21: Výpočet ukazatelů rentability rok 2001–2004.....	87
Tabulka 22: Výpočet ukazatelů rentability rok 2005–2007	87
Tabulka 23: Výpočet ukazatelů aktivity rok 2001–2004	91
Tabulka 24: Výpočet ukazatelů aktivity rok 2005–2007	91
Tabulka 25: Výpočet Altmanova modelu rok 2001–2004.....	98
Tabulka 26: Výpočet Altmanova modelu rok 2005–2007	99
Tabulka 27: Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu (v celých tisících Kč)	110

Tabulka 28: Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč) – aktiva	113
Tabulka 29: Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč) – pasiva.....	116

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj čistého pracovního kapitálu	76
Obrázek 2: Vývoj čistých pohotových prostředků	77
Obrázek 3: Vývoj peněžně pohledávkového fondu	79
Obrázek 4: Vývoj běžné likvidity	81
Obrázek 5: Vývoj pohotové likvidity	81
Obrázek 6: Vývoj hotovostní likvidity	82
Obrázek 7: Vývoj ukazatele věřitelského rizika	85
Obrázek 8: Vývoj finanční nezávislosti	85
Obrázek 9: Vývoj zadluženosti	85
Obrázek 10: Vývoj pákového ukazatele	86
Obrázek 11: Vývoj rentability aktiv	89
Obrázek 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu	89
Obrázek 13: Vývoj rentability investovaného kapitálu	90
Obrázek 14: Vývoj rentability tržeb	90
Obrázek 15: Vývoj obratu aktiv	93
Obrázek 16: Vývoj obratu dlouhodobého majetku	94
Obrázek 17: Vývoj obratu zásob	94
Obrázek 18: Vývoj doby obratu zásob	94
Obrázek 19: Vývoj doby splatnosti pohledávek	95
Obrázek 20: Vývoj doby splatnosti krátkodobých závazků	95
Obrázek 21: Du Pontův rozklad – vzoreček	96
Obrázek 22: Du Pontův rozklad rok 2001	96
Obrázek 23: Du Pontův rozklad rok 2002	96
Obrázek 24: Du Pontův rozklad rok 2003	97
Obrázek 25: Du Pontův rozklad rok 2004	97
Obrázek 26: Du Pontův rozklad rok 2005	97
Obrázek 27: Du Pontův rozklad rok 2006	97

Obrázek 28: Du Pontův rozklad rok 2007.....	98
Obrázek 29: Vývoj Altmanova modelu	100

Příloha

Tabulka 27: Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu (v celých tisících Kč)

Text	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	152	2 143	2 720	4 147	148	9 856	3 087
Náklady vynaložené na prodané	119	1 504	2 047	4 382	-750	15 501	3 329
Obchodní marže	33	639	673	-235	898	-5 645	-242
Výkony	2 301 306	2 086 153	2 076 526	2 174 182	1 105 121	2 462 333	2 739 208
Tržby za prodej vlastních výkonů	2 233 361	2 062 975	2 072 917	2 133 605	1 010 465	2 419 445	2 712 475
Změna stavu zásob vlas. výroby	53 894	16 542	-11 347	31 572	125	35 757	19 169
Aktivace	14 051	6 636	14 956	9 005	3 531	7 131	7 564
Výkonová spotřeba	1 926 734	1 692 449	1 721 138	1 851 370	945 516	2 089 932	2 279 349
Spotřeba materiálu a energie	1 754 849	1 507 872	1 507 715	1 632 408	838 285	1 834 623	1 994 626
Služby	171 885	184 577	213 423	218 962	107 231	255 309	284 723
Přidaná hodnota	374 605	394 343	356 061	322 577	160 503	366 756	459 617
Osobní náklady	251 989	253 449	244 430	202 327	93 921	196 389	209 741
Mzdové náklady	186 663	188 296	179 390	148 438	68 674	144 837	154 152
Odměny čl. org. spol. a družstva	0	640	3 491	1 780	900	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	64 686	63 651	60 228	50 797	23 750	50 037	53 800
Sociální náklady	640	862	1 321	1 312	597	1 515	1 789
Daně a poplatky	3 471	2 875	3 363	3 842	2 480	1 799	3 531
Odpisy DNM a DHM	115 871	102 924	75 074	64 910	32 263	83 177	98 704
Tržby z prodeje dlouho. majetku	108 054	86 477	348 073	151 128	87 292	110 144	125 479
Zůstatková cena prodaného DM	59 162	80 275	295 394	125 719	89 249	106 349	124 418
Zúčtování rezerv	0	5 976	0	0	0	0	0
Tvorba rezerv	9 000	15 957	0	0	0	0	0
Zúčt. oprav. pol. do prov. výnosů	95 757	32 226	0	0	0	0	0

Zúč. oprav. pol. do prov. nákladů	47 958	32 247	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv	0	0	0	0	-14 964	-12 700	515
Ostatní provozní výnosy	39 243	447 614	346 241	246 089	339 181	675 672	732 144
Ostatní provozní náklady	47 239	453 304	372 445	267 239	338 893	694 104	747 956
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Provozní hospodářský výsledek	82 969	25 605	56 866	91 310	45 134	83 454	132 375
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	52 876	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	55 572	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	5 823	4 144	0	0	0
Zúčtování rezerv do fin. výnosů	2 866	27 500	0	0	0	0	0
Tvorba rezerv na fin. náklady	27 500	0	0	0	0	0	0
Zúčt. oprav. pol. do fin. výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Zúčt. oprav. pol. do fin. nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	12 009	12 193	1 953	3 540	2 366	10 922	8 637
Nákladové úroky	21 658	15 827	8 614	14 690	20 832	51 000	63 877
Ostatní finanční výnosy	17 527	45 274	38 421	40 405	25 161	50 672	57 198
Ostatní finanční náklady	51 084	87 451	59 371	86 108	32 585	66 328	66 328
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-67 840	-18 311	-21 788	-55 405	-25 890	-55 734	-81 049
Daň z příjmů za běžnou činnost	55 281	-10 010	-24 552	15 758	4 044	20 032	9 610
Daň z příj. za běž. čin. – splatná	0	0	5 730	14 954	-1 077	755	1 925
Daň z příj. za běž. čin. – odložená	55 281	-10 010	-30 282	804	5 121	19 277	7 685
Výsledek hosp. za běžnou činnost	-40 152	17 304	59 630	20 147	15 200	7 688	41 716
Mimořádné výnosy	511	10 575	1 528	74 176	240	396	1 265
Mimořádné náklady	7 480	4 262	2 277	43 076	747	227	825
Daň z příjmů za mim. činnost	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příj. za mim. čin. – splatná	0	0	0	0	0	0	0

Daň z pří. za mim. čin. – odložená	0	0	0	0	0	0	0
Mim. výsledek hospodaření	-6 969	6 313	-749	31 100	-507	169	440
Výsledek hospo. za účetní období	-47 121	23 617	58 881	51 247	14 693	7 857	42 156
Výsledek hospo. před zdaněním	8 160	13 607	34 329	67 005	18 737	27 889	51 766
Kontrolní číslo	10 040 966	9 973 803	10 760 095	10 502 501	5 658 236	12 049 746	13 426 464

Tabulka 28: Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč) – aktiva

Aktiva	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva celkem	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	785 013	695 394	662 137	757 179	765 124	943 745	1 000 914
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 657	1 299	84 560	120 349	152 225	195 590	202 349
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	744	320	615	404	194	0	0
Software	913	346	2 505	2 633	1 705	3 030	1 721
Ocenitelná práva	0	0	49 584	38 805	91 908	106 299	132 019
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený DNM	0	633	31 856	78 507	58 418	86 261	68 609
Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	782 491	634 334	494 639	541 065	563 849	642 828	683 394
Pozemky	20 440	20 331	20 131	19 057	17 925	17 799	16 575
Stavby	285 162	270 695	268 995	279 236	254 882	257 203	209 759
Samostatné mov. věci a soub. mov. věci	472 931	339 085	151 446	171 175	266 972	346 104	372 768
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	235	223	223	221	235	235	235
Nedokončený DHM	3 698	4 000	53 694	60 846	4 980	8 947	14 444
Poskytnuté zálohy na DHM	25	0	150	10 530	18 855	12 540	69 613
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	865	59 761	82 938	95 765	49 050	105 327	115 171
Podíly v ovládan. a řízených osobách	865	59 761	57 220	5 098	49 050	84 706	81 390
Podíly v účet. jed. pod podstat. vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouho. cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0

Půjčky a úvěry	0	0	0	0	0	20 621	33 781
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný DFM	0	0	173	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	25 545	35 744	0	0	0
Oběžná aktiva	949 705	839 798	890 635	962 059	912 284	852 245	871 893
Zásoby	367 164	375 126	344 481	387 273	331 941	340 958	364 681
Materiál	243 679	220 512	215 353	232 499	191 665	165 237	169 352
Nedokončená výroba a polotovary	11 218	10 508	14 709	18 490	19 395	21 324	11 361
Výrobky	109 505	137 133	112 038	131 759	115 957	154 292	180 708
Zvířata	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	2 762	6 973	2 381	4 525	4 924	105	3 260
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	113 668	91 220	43 473	15 562	4 655
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	2 118	414	0	0
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	89 102	40 296	15 562	4 655
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	2 763	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	564 039	460 128	418 259	454 880	422 334	422 500	426 728
Pohledávky z obchodních vztahů	535 541	313 439	365 566	420 751	406 019	378 153	376 045
Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	25 606	35 909	37 333	19 008	11 103	34 785	29 620
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	12 669	14 879	4 385	3 790	20 772
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky v pod. s rozhod. vlivem	0	107 946	0	0	0	0	0
Pohledávky v pod. s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	696	4 328	0
Jiné pohledávky	2 892	2 834	2 691	242	131	1 444	291

Krátkodobý finanční majetek	18 502	4 544	14 227	28 686	114 536	73 225	75 829
Peníze	363	223	345	9 280	469	275	528
Účty v bankách	18 139	4 321	13 882	19 406	114 067	72 950	75 301
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	26 142	1 376	8 390	0	0	0	0
Časové rozlišení	26 142	1 376	8 390	22 781	39 465	49 779	60 273
Náklady příštích období	2 218	1 376	8 390	18 904	39 465	49 295	58 856
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	484	1 417
Kursově rozdíly aktivní	23 924	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
Kontrolní číslo	7 043 440	6 146 272	6 236 258	6 945 295	6 828 027	7 333 297	7 672 047

Tabulka 29: Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč) – pasiva

Pasiva	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Pasiva celkem	1 760 860	1 536 568	1 561 162	1 742 019	1 716 873	1 845 769	1 933 080
Vlastní kapitál	955 733	963 778	992 709	976 636	500 419	526 125	556 827
Základní kapitál	769 885	769 885	769 885	769 885	188 392	188 392	188 392
Základní kapitál	769 885	769 885	769 885	769 885	188 392	188 392	188 392
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	24	-12 035	-20 093	-47 060	274 150	293 822	284 058
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	24	24	27	27	361 062	361 078	361 088
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	-12 059	-20 120	-47 087	-86 912	-67 256	-77 030
Oceňovací rozdíly z pře. při přeměnách	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	90 564	90 880	92 342	95 430	8 325	8 481	8 429
Zákonný rezervní fond	84 738	84 738	85 919	88 864	2 000	2 735	3 128
Statutární a ostatní fondy	5 826	6 142	6 423	6 566	6 325	5 746	5 301
Výsledek hospodaření minulých let	142 381	91 431	91 694	107 134	14 859	27 573	33 792
Nerozdělený zisk minulých let	142 381	91 431	91 694	107 134	15 614	27 573	33 792
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	-755	0	0
Výsledek hos. běžného účetního období	-47 121	23 617	58 881	51 247	14 693	7 857	42 156
Cizí zdroje	784 764	536 671	568 314	765 267	1 216 352	1 319 582	1 376 201
Rezervy	42 100	68 400	12 757	23 223	9 262	10 845	12 889
Rezervy zákonné	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	13 823	0	755	0
Rezerva na kursové ztráty	24 000	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	18 100	23 129	9 757	9 400	9 262	10 090	12 889
Dlouhodobé závazky	0	0	14 989	15 793	15 387	39 503	44 639
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	4 839	2 289
Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0	0

Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	55 281	0	14 989	15 793	15 387	34 664	42 350
Krátkodobé závazky	431 070	374 896	348 719	338 021	451 244	542 395	515 391
Závazky z obchodních vztahů	352 018	350 868	308 070	309 579	371 590	478 367	454 932
Závazky ke společníkům a sdružení	0	200	117	297	2 595	2 484	2 423
Závazky k zaměstnancům	247	239	151	10 258	9 296	10 288	10 535
Závazky ze sociálního zabezpečení	6 230	6 015	6 508	5 437	5 049	5 321	6 164
Stát – daňové závazky a dotace	1 654	2 161	7 648	1 830	2 840	1 425	1 714
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	4 894	5 051
Dohadné účty pasivní	8 381	8 786	10 691	8 897	6 034	7 046	3 317
Jiné závazky	15 640	15 413	15 534	1 723	53 840	32 570	31 255
Bankovní úvěry a výpomoci	311 594	120 375	191 849	388 230	740 459	726 839	803 282
Bankovní úvěry dlouhodobé	66 943	601	37 720	105 397	430 787	409 502	396 468
Krátkodobé bankovní úvěry	244 651	119 774	154 129	282 833	309 672	317 337	388 646
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	18 168
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	20 363	9 119	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	12 045	333	139	116	102	62	52
Výdaje příštích období	0	70	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	941	263	139	116	102	62	52
Kursově rozdíly pasivní	11 104	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	8 318	8 786	10 691	8 897	0	0	0
Kontrolní číslo	7 082 243	6 113 869	6 185 628	6 916 713	6 852 697	7 375 157	7 375 157