

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2013

Šárka Zinkeová

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Autorka:

Šárka Zinkeová

2013

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Šárka ZINKEOVÁ
Osobní číslo: E10074
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Název tématu: Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku
Zadávací katedra: Katedra účetnictví a financí

Z á s a d y p r o v ý p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

Osnova:

1. Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.
2. Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.
3. Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty. Zdůraznění specifika finanční analýzy pro konkrétní podnik.
4. Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného konkrétního podniku.
5. Návrh konkrétních opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha : VŠE, 2002. ISBN 80-245-0422-7

Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha : Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5

Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha : Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2

Kislingerová, E. Manažerské finance. Praha : C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-03-0

Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-86929-49-1

Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha : Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha : Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

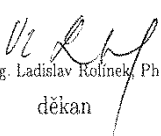
Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2012

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji bakalářskou práci „Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku“ vypracovala samostatně, pouze s použitím pramenů a literatury, uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne

.....
Šárka Zinkeová

Poděkování

Děkuji vedoucímu práce Ing. Martinu Maršíkovi, Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce. Současně děkuji vedení podniku SG strojírna, s. r. o., za poskytnutí podkladů pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

1 Úvod.....	4
2 Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.....	5
2.1 Předmět a účel finanční analýzy	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy	5
2.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy	5
2.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy	6
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.3.1 Rozvaha	7
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	7
2.3.3 Přehled o peněžních tocích	8
2.3.4 Příloha	8
3 Metody finanční analýzy	9
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	9
3.1.1 Horizontální analýza.....	9
3.1.2 Vertikální analýza	10
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	10
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	10
3.2.2 Čisté pohotové prostředky	11
3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	11
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	11
3.3.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)	11
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	14
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	16
3.3.4 Ukazatele likvidity	17
3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	18
3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	19
3.4.1 Du Pontův diagram.....	19
3.4.2 Bonitní a bankrotní modely	20
4 Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.....	23
4.1 Ukazatele aktivity	23
4.1.1 Obrat celkových aktiv.....	23
4.1.2 Doba obratu zásob	24

4.1.3 Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek	24
4.1.4 Doba obratu závazků	24
4.2 Ukazatelé likvidity	24
4.2.1 Ukazatel běžné likvidity	24
4.2.2 Ukazatel pohotovosti likvidity	25
4.2.3 Ukazatel okamžité likvidity	25
4.3 Ukazatelé zadluženosti	25
4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika	25
4.3.2 Koeficient samofinancování	25
4.3.3 Koeficient zadluženosti	25
4.3.4 Úrokové krytí	25
4.3.5 Krytí fixních poplatků	26
4.4 Ukazatelé rentability	26
4.4.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE	26
4.4.2 Ukazatel rentability aktiv – ROA	26
4.4.3 Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI	26
4.4.4 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE	26
4.4.5 Ukazatel rentability tržeb – ROS	27
4.4.6 Ukazatel nákladovosti	27
4.5 Du Pontův rozklad	27
4.6 Bankrotní a bonitní modely	29
4.6.1 Altmanův model	29
4.6.2 Indexy IN	29
4.6.3 Taflerův bankrotní model	31
4.6.4 Hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr	32
5 Finanční analýza SG strojírný, s. r. o.	33
5.1 Charakteristika podniku	33
5.2 Vlastní finanční analýza	34
5.2.1 Ukazatelé aktivity	34
5.2.2 Ukazatelé likvidity	39
5.2.3 Ukazatelé zadluženosti	43
5.2.4 Ukazatelé rentability	46
5.2.5 Du Pontův rozklad	52
5.2.6 Bankrotní modely	57

5.2.7 Hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr	66
6 Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku	68
7 Závěr	71
8 Summary	72
9 Seznam použité literatury	73

1 Úvod

V současné době je velice důležité, aby každá firma fungující na trhu, analyzovala výsledky své podnikatelské činnosti. Tyto analýzy se provádí za účelem zjištění případných hrozeb, které by v podniku mohly eventuálně nastat v budoucím období. Na základě zjištěných výsledků mohou společnosti zdokonalovat své schopnosti a dovednosti, rozšiřovat svou činnost a dosahoval lepších výsledků než konkurence. Představuje to změnu výrobního sortimentu, rozsahu výroby, struktury financování a mnohé další.

Finanční analýzu by měly vytvářet jak velké firmy, tak i malí podnikatelé. Všechny společnosti musejí znát své slabé, ale i silné stránky, aby docházelo ke správným rozhodnutím či mohlo dojít k případným změnám v podnikové politice. Zároveň i ostatní lidé spolupracující s danou společností, by měli rozumět číslům této analýzy. Například i zaměstnanec zajímá, jak prosperuje společnost, v níž pracují, z hlediska příštího pracovního poměru, ale i z hlediska mzdy.

Tato analýza se provádí na základě výpočtů a následných interpretací dílčích ukazatelů. Většina jednotlivých ukazatelů na sobě závisí a zjišťuje se z dat, obsažených v rozvaze, výkazu zisku a ztráty, příloze či přehledu o peněžních tocích.

Cílem této bakalářské práce je obeznámit se v teoretické části s pojmem finanční analýza a také s uživateli, pro které se finanční analýza zhotovuje. Text práce následně přibližuje jednotlivé výkazy, jež jsou potřebné ke zjišťování finanční analýzy a metodami vlastní analýzy

Další část práce je zaměřena na metodiku, podle které bude provedena finanční analýza na konkrétním podniku. Metodika bude obsahovat převážně poměrové ukazatele, do kterých patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, následně Du Pontův rozklad anebo bankrotní a bonitní modely.

V praktické části bude uvedena charakteristika společnosti SG strojírna, s. r. o. Na základě firmou poskytnutých dat budou provedeny jednotlivé výpočty, které budou následně interpretovány.

Závěr této práce bude obsahovat zhodnocení celkové situace dané společnosti a návrhy opatření, jež by vedly ke zlepšení této situace.

2 Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza vyjadřuje proces rozpoznávání a vyvozování závěrů z výsledku finančního hospodaření minulých, současných, ale i budoucích období podniku. Dále také diagnostikování jeho slabých a silných stránek, ověření individuálních finančních parametrů a skutečné vypovídací schopnosti. [10]

Za hlavní smysl finanční analýzy je považován sběr a rozbor informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech sledovaných jevů. Takto získané informace, slouží jako podklad pro rozhodování managementu, neboli vedení společnosti. [14]

Mezi stěžejní nároky, kladené na finanční analýzu, patří zejména komplexnost a soustavné provádění finanční analýzy. [3]

Účelem finanční analýzy je identifikace tzv. finančního zdraví podniku, správné určení problematického místa, které by mohlo v budoucnosti negativně poznamenat silné stránky. Pokud finanční analýzu stanovíme dobře, poskytne nám nutné a důkladné posouzení vlivu vnějšího i vnitřního prostředí společnosti, ohodnocení stávajícího vývoje podniku, dále také například výběr možností užití výsledků pro bezchybné vedení společnosti. [3,14]

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Veškeré subjekty, které jsou v kontaktu s podnikem, potřebují znát informace, týkající se finančního stavu podniku. Jedná se především o akcionáře, věřitele, podnikové manažery, ale i zaměstnance. Finanční analýza se dělí na interní a externí, a to podle toho, kdo jí uskutečňuje či potřebuje. [6]

2.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele se řadí investoři, banky, stát, obchodní partneři, konkurence a mnozí další. [8]

- **Investoři** patří mezi hlavní uživatele, které zajímají údaje obsažené ve finančních výkazech podniku. Do této skupiny se řadí akcionáři, vlastníci či potenciální investoři.

Akcionáře a vlastníky nejvíce zajímá způsob nakládání s jimi poskytnutými zdroji, míra rizika a výnosu spjaté s investovaným kapitálem. [6,8]

- **Banky a ostatní věřitelé** se potřebují rozhodnout, zda poskytnou úvěr, a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek. [6,8]

- **Stát a jeho orgány** využívají ekonomická data podniku pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu společností se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních příspěvků jako jsou například dotace a v neposlední řadě i pro získání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky. [6,8]

- **Obchodní partneři** mezi sebe zahrnují odběratele, kteří potřebují znát především to, zda nebudou mít problémy s vlastním zajištěním výroby v případě, že by se dodavatel dostal do bankrotu. Dodavatelé naopak řeší, zda je podnik schopen splácet své závazky. [6,8]

- **Konkurenti** řeší finanční situaci společností ve stejném odvětví, aby mohli srovnat jejich výsledek hospodaření se svými. [6]

2.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé se skládají z manažerů, odborů a zaměstnanců.

- **Manažeři** používají data finanční analýzy pro dlouhodobé strategické i operativní finanční vedení společnosti. Znalost situace společnosti, jim dovoluje tato data používat v každodenní rutinní práci a zároveň realizovat správná rozhodnutí. [5]

- **Zaměstnanci** jsou motivováni výsledkem hospodaření. I zaměstnancům jde o zajištění stability společnosti, protože mají zájem na udržení pracovních míst a mzdových podmínek. [5]

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

K úspěšné finanční analýze, je nezbytné mít mnoho kvalitních zdrojů informací. Informační zdroje můžeme rozdělit do tří základních skupin.

- **Zdroje finančních informací** využívají informace především z účetních výkazů, zpráv finančních analytiků a manažerů společnosti, výročních zpráv či ročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů. [5]

- **Kvantifikované nefinanční informace** se zaměřují zejména na oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány či cenové a nákladové kalkulace. [3]

- **Nekvantifikované informace** zahrnují například zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, ale také informace čerpané z odborného tisku.

Mezi primární zdroje informací se zařazuje účetní závěrka, která se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přílohy, jejíž nedílnou součástí je přehled o peněžních tocích. [3]

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha vyjadřuje stav majetku a závazků podniku ke stanovenému datu, obvykle ke konci účetního období. Levá strana rozvahy zachycuje aktiva společnosti, a pravá pak udává pasiva společnosti. Musí být splněna podmínka rovnosti aktiv s pasivy. Struktura rozvahy je zachycena v příloze č. 1. [1]

- **Aktiva** vyjadřují dvě primární složky, jednak dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, označována jako krátkodobý majetek. Součástí dlouhodobých aktiv jsou hmotný, nehmotný a finanční majetek, zatímco mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky, finanční majetek a ostatní aktiva. [3]

- **Pasiva** obsahují vlastní a cizí zdroje. Vlastní zdroje se skládají ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Zatímco cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. [3]

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje pohyb peněz za určité období. Spočívá na aktuálním principu, což znamená, že provedené operace musí být zachyceny v období, se kterým časově i věcně souvisejí. [3]

Výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady, které představují určitou částku peněz, jenž podnik za určité období vydal, a výnosy vypovídající o částce, kterou podnik za určité období získal. [1]

„Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.“
(Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 19)

Tento výkaz může být uspořádán v účelovém či druhovém členění. Druhové členění zachycuje povahu nákladů například spotřeba materiálu, energií, služeb, vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku apod. Naopak účelové členění se vztahuje k příčině vzniku nákladů, tedy na jaký účel byly obětované, například na náklady výrobní, odbytu atd. [9]

Podrobná struktura výkazu zisku a ztrát se nachází v příloze č. 2.

2.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow, udává informace o příjmech a výdajích, jež podnik uskutečnil v minulém období. Peněžní tok představuje pohyb peněžních prostředků, kam patří peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu, ale i peníze na cestě, a peněžních ekvivalentů, neboli termínované vklady a likvidní obchodovatelné cenné papíry. [8]

Peněžní tok se dělí na:

- **Provozní činnost**, představující rozdíl mezi příjmy a výdaji, které jsou spojeny s běžnou činností. [6]
- **Investiční činnost** zaznamenává výdaje spjaté s pořízením dlouhodobých aktiv, příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám. [6]
- **Finanční činnost** obsahuje přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopady změn vlastního kapitálu, ale také přijaté a vyplacené dividendy. [6]

K vypočtení cash flow jsou k dispozici dvě metody, a to přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda závisí na vykázání nejdůležitější skupiny peněžních příjmů a výdajů (viz příloha č. 3). Zatímco nepřímá metoda upravuje hospodářský výsledek o nepeněžní operace, které zahrnují odpisy, tvorbu a čerpání rezerv a opravných položek, změny stavu zásob, pohledávek a závazků, a položky, které patří do finanční či investiční činnosti. Postup výpočtu cash flow pomocí nepřímé metody je uveden v příloze č. 4. [1,6,8]

2.3.4 Příloha

Příloha představuje nepostradatelnou součást účetní závěrky. Jsou v ní obsažené informace, které doplňují rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Účetní záznamy musí být spolehlivé, neutrální a srozumitelné. Hlavní údaje, jež příloha obsahuje, jsou obecné údaje o společnosti, informace o použitých metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, informace o sestavení odpisových plánů a použitých odpisových metodách, doplňující informace k účetním výkazům. Součástí přílohy může být i výkaz o peněžních tocích, pokud se tento výkaz nestavuje samostatně. V některých případech i výkaz o změnách vlastního kapitálu. [6,8]

3 Metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků).“ (Sedláček, 2009, s. 7)

Finanční analýza se rozděluje na analýzu ex post, která se orientuje na retrospektivní data, či analýzu ex ante, která se snaží předvídat, jak se bude podnik vyvíjet v dalších letech. Skládá se ze dvou navzájem propojených částí kvalitativní, neboli fundamentální analýzu, a kvantitativní, označovanou jako technickou analýzu. [14]

Fundamentální analýza vyhodnocuje velké množství kvalitativních údajů o společnosti. V případě použití kvantitativních údajů, vyvozuje obvykle své závěry bez užití algoritmizovaných postupů. Řešením této analýzy je zpravidla identifikace prostředí, ve kterém se společnost vyskytuje. Zahrnuje BCG matici, metodu balanced scorecard, SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti a mnohé další. [14]

Technická analýza využívá ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat matematické, statistické a další algoritmizované metody. Výsledky těchto zpracování jsou kvantitativně, ale i kvalitativně zhodnoceny. Dle dat, která jsou použita, a podle účelu, ke kterému je analýza určena, klasifikujeme analýzu absolutních dat, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. [11, 15]

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato metoda bývá označována také jako analýza absolutních dat či analýza extenzivních ukazatelů. Tyto ukazatele se hlavně užívají k analýze vývojových trendů, neboli horizontální analýze, a k analýze komponent, neboli vertikální analýze. [9]

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se věnuje srovnání změn položek jednotlivých účetních výkazů v časové posloupnosti. Často bývá označována jako analýza vývojových trendů. Jde o analýzu, ve které se postupuje v příslušných výkazech vodorovně, tedy po řádcích. [11]

Výsledky horizontální analýzy je možno vyjádřit formou bazických či řetězových indexů. [11]

Horizontální analýza se zpracovává nejméně pro dvě po sobě jdoucí období nebo za více účetních období. [8]

Absolutní změnu zjistíme:

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Procentní změnu zjistíme:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{ukazatel_{t-1}}$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je často označována jako strukturální. Toto označení získala analýza proto, že ji provádíme v účetních výkazech ve sloupečku, tedy odshora dolů jednotlivými roky. Dochází k posouzení jednotlivých komponent majetku a kapitálu. [15]

Jednotlivé položky výkazů jsou vyjádřeny procentním podílem k jediné vybrané základně, která představuje 100%. Při analýze rozvahy použijeme jako základ položku celkových aktiv, případně pasiv. Pokud jde o analýzu výkazu zisků a ztrát jako základ se aplikují celkové výnosy. [15]

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou určené k rozboru a řízení finanční situace podniku. Tyto ukazatele jsou nazývány finančními fondy neboli fondy finančních prostředků. Pod pojmem „fond“ se zde rozumí rozdíl položek aktiv a pasiv. [15]

Rozdílové ukazatele zjistíme z rozdílu absolutních ukazatelů. Za nejčastěji používané fondy se považuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžné pohledávkové finanční fondy. [5]

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je také nazýván jako provozní či provozovací kapitál. Stanoví se rozdílem celkových oběžných aktiv a krátkodobými pasivy. Do závazků se musí zahrnout také běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. [11]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Předpokládá se, že čím vyšších hodnot nabývá čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Pokud by zjištěná hodnota byla záporná, jednalo by se o tzv. nekrytý dluh. [11]

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP), často označované jako peněžní finanční fond, zjistíme rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. [5]

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

Pohotové peněžní prostředky obsahují peníze v hotovosti a na běžných účtech, ve většině případů dále také směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady a krátkodobé cenné papíry. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu není ovlivněn oceňovacími metodami. [5]

3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je často označován jako čistý peněžní majetek (ČPM), který tvoří střed mezi předchozími poměrovými ukazateli. [15]

Zjistíme ho následovně:

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

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o jednu z oblíbených metod finanční analýzy, jelikož umožňuje získat pohotový obrázek o finančním stavu v podniku. Poměrové ukazatele vystihují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Znamená to tedy, že tuto analýzu zjistíme vydělením jedné položky jinou položkou, které jsou uvedeny v účetních výkazech. [5, 9]

Analýzy poměrových ukazatelů se člení na ukazatele:

- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- likvidity
- kapitálového trhu

3.3.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Ukazatele rentability bývají často označované jako ukazatele ziskovosti, návratnosti či výnosnosti. Tyto ukazatele hodnotí výnosnost společnosti jako výnos jednotlivých skupin finančních zdrojů. [1]

Veškeré ukazatele ziskovosti určují, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Nejvíce používané jsou ukazatele rentability celkového kapitálu, vlastního kapitálu, tržeb či nákladů. [3]

Všeobecně lze ukazatel rentability vyjádřit následovně:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Zisk můžeme dosazovat v několika kategoriích, které vycházejí ze zahraničních kategorií:

- **EBDIT** (Earnings Before Depreciation, Interest and Taxes) = zisk před odpisy, úroky a zdaněním
- **EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes) = zisk před úroky a zdaněním
- **EBT** (Earnings Before Taxes) = zisk před zdaněním
- **EAT** (Earnings After Taxes) = zisk po zdanění, neboli čistý zisk, který zbude podniku k rozdělení mezi společníky [17]

a) Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí tohoto ukazatele vlastníci rozpoznávají, jestli jejich vložený kapitál přináší dostačující výnos a zda se používá s intenzitou, které odpovídá velikosti jejich vkladového rizika. [15]

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu akcionářem, vlastníkem a investorem do podniku. [8]

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Pro investory je podstatné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by získal při jiné formě investování. [15]

b) Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu, někdy také ukazatel míry zisku, formuluje, s jakou účinností efektivitou působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. [15]

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} * 100$$

c) Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

ROA bývá v některé literatuře často pojmenován jako míra výnosu na aktiva či návratnost aktiv. Je považovaný za značně důležitý ukazatel, jenž hodnotí výkonnost čili produkční sílu společnosti. [9,14]

Ukazatel rentability celkových aktiv je považovaný za velmi přínosný v případě porovnávání společností, které mají odlišné daňové podmínky či s odlišným podílem dluhu ve finančních zdrojích. [15]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} * 100$$

Do čitatele se smí dosadit také čistý zisk, který je zvýšený o zdaněné úroky. Představovalo by to, že chceme, aby ukazatel porovnal vložené prostředky nejen se ziskem, ale také s úroky, které jsou odplátou věřitelům, kteří společnosti zapůjčili kapitál. [15]

d) Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ROCE

Tento ukazatel dává informaci o ziskovosti dlouhodobých zdrojů, do kterých zahrnujeme vlastní kapitál s dlouhodobými cizími zdroji. Formuluje schopnost společnosti odměnit ty, kteří poskytli prostředky, ale i schopnost upoutat nové investory. [3]

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

e) Ukazatel rentability tržeb ROS

Tento ukazatel vystihuje zisk vztažený k tržbám, tedy, kolik zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb podniku. Zisk může být dosazen v podobě zisku po zdanění, zisku před zdaněním, případně EBIT. Pokud srovnáváme tento ukazatel u více podniků, doporučuje se použít EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou či odlišnou mírou zdanění. [9]

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

f) Ukazatel nákladovosti (1-ROS)

Při tomto ukazateli jsou celkové náklady odhadnuty diferencí tržeb a zisku, přímo se dá tento ukazatel zjistit podílem nákladů a tržeb.

Všeobecně platí: čím vyšší máme hodnotu ukazatele nákladovosti, tím lepších výsledků hospodaření společnost dosáhne. [3]

$$n = 1 - ROS$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se používají zejména pro řízení aktiv. Dává do poměru jednotlivé položky z rozvahy, například majetek a výkazu zisků a ztrát, z něhož využívá tržby. Ukazatele aktivity sdělují, jak intenzivně a rychle společnost využívá svůj majetek. [3]

Můžeme pracovat s dvěma typy těchto ukazatelů:

- Počet obrátů – neboli rychlost obratu, která formuluje, kolikrát se určitá položka transformuje do jiné položky za určité období, zpravidla to bývá jeden rok.
- Doba obratu – vystihuje délku období nezbytné k realizaci jednoho obratu, obvykle vyjádřenou ve dnech. [3, 8]

a) Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrat celkových aktiv vystihuje, kolikrát se hodnota celkových aktiv promění v tržbách za rok. [4]

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

Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 1, ale záleží převážně na druhu odvětví, ve kterém se podnik nachází. [8]

Pokud by hodnota tohoto ukazatele byla velmi nízká, znamenalo by to nepřiměřenou majetkovou vybavenost podniku a zároveň i jeho neefektivní využití. [9]

b) Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv hodnotí, s jakou efektivností využívá společnost stroje, zařízení, budovy či jiné dlouhodobé majetkové části. Uvádí, kolikrát se dlouhodobý majetek promění v tržby za určité časové období, zpravidla jeden rok. [8]

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Tento ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Což znamená, že pokud bude větší odepsanost majetku, tak při shodné výši dosažených tržeb bude výsledek tohoto ukazatele lepší. [9]

c) Obrat zásob

Tímto ukazatelem se zjistí, kolikrát se obrátí zásoby v ostatní formy oběžného majetku. Ukazatel obratu zásob bývá vyšší, pokud doba mezi pořízením a prodejem zásob je kratší. [5]

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

d) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob uvádí počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti až do doby jejich prodeje, případně spotřeby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Pokud dochází ke zvýšení ukazatele obratu zásob a snížení doby obratu zásob, znamená to, že společnost využívá své zásoby efektivně, situace podniku je tedy dobrá. [5, 15]

e) Obrat pohledávek

Ukazatel obrat pohledávek informuje o tom, jak rychle jsou pohledávky transformovány v peněžní prostředky. [3]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

f) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek zachycuje počet dní, po který společnosti čekají na zaplacení pohledávek. [13]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

g) Doba obratu závazků

Tento ukazatel informuje o platební morálce společnosti vzhledem ke svým dodavatelům. Výsledkem je tedy doba, po kterou společnost odkládá své platby. [1, 7]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zjišťují, jaká část jmění společnosti je dotována cizími zdroji. V podstatě každá společnost je do jisté výše zadlužena. Tento ukazatel vyjadřuje míru rizika, které společnost nese při daném poměru vlastních a cizích zdrojů.

Obecně platí, že čím vyšší zadluženost společnosti, tím vyšší riziko podnik nese. [7, 9]

a) Ukazatel věřitelského rizika

Často bývá označován jako celková zadluženost či dluh na aktiva. Tento ukazatel zjistíme podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují nízký ukazatel věřitelského rizika. Pokud by hodnota ukazatele vycházela vyšší, věřitelé by váhali, zda společnosti půjčí další peníze. [15]

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

b) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování představuje doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Pokud bychom tyto dva ukazatele sečetli, dostali bychom 100%.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Pokud bychom zlomek v tomto vzorečku převrátili, dostali bychom ukazatel finanční páky. [11]

c) Koeficient zadluženosti

Vystihuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel má stejnou vypovídající schopnost jako ukazatel věřitelského rizika. Koeficient zadluženosti bývá velmi důležitý pro banky v případě žádosti o úvěr. [9, 15]

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

d) Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí informuje o tom, kolikrát vytvořený zisk společnosti převyšuje úrokové platby. Je významný jak pro akcionáře, tak pro věřitele. Akcionáře především zajímá, zda je podnik schopen hradit své závazky z úroků. Naopak věřitele informuje o tom, jak jsou zabezpečeny jejich nároky v případě likvidace. [11]

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

Pokud vycházejí nižší hodnoty, snaží se informovat o potenciálních problémech. Hodnoty okolo 3 se pokládají za kritickou situaci. Jako postačující se předpokládá hodnota 3. Pokud by dosáhl ukazatel hodnoty 8, naznačuje to bezproblémovou úroveň. [11]

e) Krytí fixních poplatků

Tento ukazatel rozšiřuje ukazatel úrokového krytí o dlouhodobé splátky. Tyto stálé platby jsou opakovaně hrazeny s použitím cizích aktiv. Jedná se například o leasingové splátky. [15]

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

3.3.4 Ukazatele likvidity

S podporou ukazatelů likvidity se zjišťuje schopnost podniku dostát všem svým závazkům. Velmi často se při analýze těchto ukazatelů setkáváme s následujícími pojmy:

- Likvidita – znamená schopnost majetku podniku transformovat se na peněžní prostředky, které jsou společností využity k úhradě svých závazků. [2]
- Likvidnost – vyjadřuje obtížnost přeměny majetku na peněžní prostředky. [3]
- Solventnost – vyjadřuje vlastnictví peněžních prostředků, které může podnik okamžitě využít na úhradu svých závazků. [2]

a) Běžná likvidita

Jedná se o likviditu 3. stupně, která hodnotí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Vyjadřuje to, kolikrát je podnik schopen vyhovět svým věřitelům, pokud by proměnil všechna oběžná aktiva na peněžní prostředky v dané chvíli. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 1,5-2,5, ale existují různé varianty této doporučené hodnoty. [5, 8]

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

b) Pohotová likvidita

Zařazuje se do likvidity 2. stupně. Snahou pohotové likvidity je vyloučit z oběžných aktiv nejméně likvidní zásoby. Pokud by hodnota tohoto ukazatele vycházela markantně

nižší, naznačovala by nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. Hodnota by se neměla pohybovat pod minimem, kterým je hodnota 1. [15]

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}$$

c) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje likviditu 1. stupně. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku splácet právě splatné dluhy. Okamžitá likvidita obsahuje peněžní prostředky a ekvivalenty, do kterých patří směnky, šeky, splatné dluhy a obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Minimum této likvidity by se mělo nacházet na 0,2. [8, 15]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{Ekvivalenty}}{\text{Kr\'atкодob\'e z\'avazky}}$$

3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

„Ukazatele kapitálového trhu vyjadřují, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí vývoj. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí – likvidity, aktivity, stability, zadluženosti a rentability.“ (Kislingerová, 2007, s. 98)

Tyto ukazatele jsou velmi podstatné zejména pro investory či potenciální investory, které zajímá návratnost svých investic. [15]

a) Účetní hodnota akcie

Tento ukazatel informuje o zisku, kterého podnik dosáhl v minulém a aktuálním období. Tento zisk se následně rozdělí mezi vlastníky, stát a reinvestice. V případě zdravého podniku by tento ukazatel měl v čase růst. [8]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

b) Čistý zisk na akcii

Tento ukazatel informuje o finanční situaci podniku a odráží případné úspěchy konkurentů během trendové analýzy. Zároveň ukazatel čistý zisk na akcii vyjadřuje velikost zisku, který náleží na jednu akcii. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. [9, 15]

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

c) Výplatní poměr

Vystihuje velikost podílu utvořeného čistého zisku, který je vyplácen akcionářům ve formě dividend. [16]

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}$$

d) Aktivační poměr

Aktivační poměr zachycuje velikost zisku reinvestovaného zpátky do společnosti. [16]

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

e) Dividendový výnos

Dividendový výnos se zjišťuje v procentech. Vyjadřuje míru ziskovosti investovaného kapitálu do akcií společnosti v souvislosti k vypláceným dividendám. [9]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k zhodnocení kompletní finanční situaci podniku. Čím více je ukazatelů v této soustavě, tím je detailněji zachycena finančně-ekonomická situace společnosti. [15]

Analýzu soustav ukazatelů dělíme na:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – například pyramidové soustavy, jež slouží k určení vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. [14]
- Účelové výběry ukazatelů – jsou uspořádány na bázi matematicko-statistických metod. Patří sem bonitní a bankrotní modely. [15]

3.4.1 Du Pontův diagram

Tento diagram je určený k hodnocení dopadů změn jednotlivých položek účetních výkazů na výnosnost podniku. Zařazuje se mezi pyramidové rozklady. Tento diagram znázorňuje závislost ukazatele zisk na vlastní kapitál, neboli ROE, který se bude rozkládat na součiny několika ukazatelů. [7]

Podrobné schéma, zachycující Du Pontův diagram, je uvedeno v příloze č. 5.

3.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou určené pro okamžitou kontrolu věřitelů, ale i investorů.

Bonitní modely odrážejí míru kvality společnosti podle výkonnosti. Lze tedy říci, že bonitní modely jsou určené především pro vlastníky a investory, kteří nemají k dispozici údaje, které jsou potřebné k výpočtu čisté současné hodnoty společnosti. Vypovídá o tom, zda je podnik dobrý či špatný. [11, 13]

Naopak **bankrotní modely** jsou k dispozici především věřitelům. Tyto subjekty zajímá zejména, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Tyto modely vyjadřují, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje či ne. [11, 13]

a) Altmanovo Z-skóre

Tento model patří mezi nejpoužívanější modely. Především informuje o finanční situaci podniku. V roce 1968 byla použita tzv. diskriminační analýza, při které se odhadly koeficienty jednotlivých ukazatelů poměrové analýzy, které se zahrnuly do tohoto modelu. Cílem tohoto modelu je odlišit podniky, kterým nehrozí bankrot a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu. [9, 11, 13]

Pro podniky obchodované na trhu se využívá rovnice:

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5$$

Pro podniky neobchodované na trhu je rovnice upravena na:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Bude-li vypočtená hodnota vyšší než 2,9, můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci. Pokud bude v intervalu od 1,2 do 2,9, jedná se o tzv. šedou zónu. A na závěr, jestliže bude zjištěná hodnota nižší než 1,2, jedná se o podnik, který je ohrožen vážnými finančními problémy. [11]

b) Indexy IN

Následující indexy pomáhají posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost společností.

Index IN95

Mezi nejvýznamnější se řadí index IN95, který se vypočte pomocí následující rovnice:

$$IN95 = k_1 * x_1 + k_2 * x_2 + k_3 * x_3 + k_4 * x_4 + k_5 * x_5 + k_6 * x_6$$

kde: k_{1-6} vyjadřují koeficienty pro index důvěryhodnosti IN95 pro jednotlivé odvětví. Tabulka, která obsahuje tyto koeficienty pro jednotlivé odvětví, je uvedena v příloze č. 6.

Tento ukazatel se počítá jak pro jednotlivá odvětví, tak i pro celou ekonomiku České republiky. [13]

Pakliže vyjde hodnota vyšší než 2, můžeme tedy předpokládat uspokojivou finanční situaci. V případě intervalu od 1 do 2 se společnost nachází v tzv. šedé zóně. Pokud by hodnota klesla pod 1, podnik by byl ohrožen vážnými finančními problémy.

Pokud by se tento index počítal celou ekonomiku ČR, musí se také podnik z hlediska celé ekonomiky klasifikovat. [13]

Index IN99

Za podmínky, že si posuzovatel společnosti netroufne uhádnout alternativní náklady na vlastní kapitál společnosti, je vhodné použít tento ukazatel. Zároveň index IN99 zdůrazňuje názor vlastníka a informuje o kvalitě podniku s ohledem k jeho finanční výkonnosti. [13, 15]

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_3 + 0,481 * x_4 + 0,015 * x_5$$

V případě, kdy podnik dosáhne výpočtem tohoto indexu hodnoty vyšší než 2,07, znamená to, že podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. Interval od 1,42 do 2,07 vyjadřuje situaci, která není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu. V následujícím intervalu od 1,089 do 1,42 nastává nerozhodná situace. V posledním intervalu od 0,684 do 1,089 podnik spíše netvoří hodnotu. A na závěr pokud je hodnota nižší než 0,684 společnost má zápornou hodnotu ekonomického zisku. [15]

Index IN01

Index IN01 se zaměřuje na podniky z průmyslu, které se rozdělili do čtyř skupin. Tento index spojuje index IN95 a IN99.

$$IN01 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,92 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

V případě výsledku vyššího než 1,77 společnost dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. V intervalu od 0,75 do 1,77 je tzv. šedá zóna, kdy podnik ani není v bankrotu a ani netvoří hodnotu. Nastane-li situace, kdy je hodnota nižší než 0,75, existence podniku je ohrožena, znamená to tedy, že podnik spěje k bankrotu. [15]

c) Taflerův bankrotní model

Jedná se o určitou podobu s Altmanovým modelem. Opět se vychází z tzv. diskriminační analýzy a využívají se zde různé kombinace poměrových ukazatelů a koeficientů pro různá odvětví. [14]

Rovnice Taflerova bankrotního modelu je:

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

Jestliže výsledek tohoto ukazatele je vyšší než 0,3, jedná se o firmy s malou pravděpodobností bankrotu. Pokud dosažená hodnota je nižší než 0,2 jedná se o podnik s vyšší pravděpodobností bankrotu. [11, 14]

d) Hodnocení bonity při žádosti o úvěr

Banky využívají metody poměrových ukazatelů, k určení, zda klientovi poskytnou úvěr či nikoliv. V případě, kdy česká banka zjišťuje finanční zdraví svého klienta, využívá položky, které se nacházejí v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Vypočítají se následující finanční ukazatele: Běžná likvidita, Celková likvidita, Ukazatel kapitálové struktury, Podíl finanční zadluženosti, Rentabilita tržeb a Rentabilita aktiv vyjádřené v procentech. Dále si zjistí Dobu inkasa pohledávek z obchodního styku, Dobu obratu zásob, Krytí úroků ve dnech a velikost Vlastního kapitálu. Všem těmto vypočteným položkám banka přiřadí dle výpočtu body (viz příloha č. 7), které po sečtení vyjádří stupeň bonity společnosti. Bonita klienta poskytnuta jednou z bank v České republice je rozdělena do 7 stupňů od A do G, viz příloha č. 7. [12]

4 Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku

V této bakalářské práci bude zhodnocena finanční situace společnosti SG strojírna, s. r. o. Potřebné údaje pro výpočty byly získány z rozvah a výkazů zisků a ztrát za období 2007 – 2011, jež poskytla tato společnost. Především byly využity ukazatele poměrové finanční analýzy, následně bankrotní modely a ukazatele potřebné k hodnocení bonity firmy, pokud žádá o úvěr. Z poměrových ukazatelů je vynechán ukazatel tržní efektivity, protože se daného podniku netýká.

V této práci budou použity zkratky VZZ, což představuje výkaz zisku a ztráty, číslo u této zkratky značí řádek ve výkazu zisku a ztráty. R představuje zkratku pro rozvahu, přidělené číslo značí řádek v rozvaze.

K výpočtům poměrové analýzy jsou zapotřebí následující pomocné výpočty.

Tabulka 1: Pomocné výpočty

Položka	Výpočet
Tržby + Výnosy	VZZ č.(001+004+019+026+031+033+037+039+042+044+053)
EBIT	VZZ č. (061+043)
Čistý zisk	VZZ č. 060

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1 Ukazatelé aktivity

4.1.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv určuje, kolikrát se celková aktiva přemění za rok. Dále tento ukazatel říká, jaký podíl mají na obratu celkových aktiv stálá aktiva a zásoby.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 001}}$$

Ukazatel obrat stálých aktiv hodnotí efektivnost používání budov, strojů a zařízení, zároveň informuje o tom, kolikrát se stálá aktiva za rok přemění v tržby.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Stálá aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 003}}$$

Ukazatel obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby obrátí v peněžní prostředky až po opakovanou koupi zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Zásoby}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 032}}$$

4.1.2 Doba obratu zásob

Pomocí doby obratu zásob se zjistí, kolik dnů se oběžná aktiva vyskytují ve formě zásob. Rovněž je možné ukazatel počítat s 360 dny.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/365} = \frac{R \text{ č. 032}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}/365}$$

4.1.3 Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek

Obrat pohledávek uvádí, jakou rychlostí jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Doba obratu pohledávek udává počet dní, po které se jmění podniku nachází ve formě pohledávek.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Pohledávky}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. (039 + 048)}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}/365} = \frac{R \text{ č. (039 + 048)}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}/365}$$

4.1.4 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků uvádí, jak dlouho společnosti trvá, než uhradí své závazky.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}/365} = \frac{R \text{ č. 102}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}/365}$$

4.2 Ukazatelé likvidity

4.2.1 Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna vyhovět svým věřitelům, pokud by prodala svá oběžná aktiva.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ č. 031}}{R \text{ č. (102 + 116 + 117)}}$$

4.2.2 Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita vyřazuje z oběžných aktiv nejméně likvidní zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ č. } (031 - 032)}{R \text{ č. } (102 + 116 + 117)}$$

4.2.3 Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a krátkodobý finanční majetek, zvaný ekvivalenty.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{Ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ č. } (059 + 060 + 061)}{R \text{ č. } (102 + 116 + 117)}$$

4.3 Ukazatelé zadluženosti

4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika neboli ukazatel celkové zadluženosti, podává informace o tom, z kolika procent, používá společnosti při financování dluh.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} * 100 = \frac{R \text{ č. } 085}{R \text{ č. } 001} * 100$$

4.3.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} * 100 = \frac{R \text{ č. } 068}{R \text{ č. } 001} * 100$$

4.3.3 Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti oznamuje, do jaké míry by mohly být ohroženy požadavky věřitelů. Tento ukazatel je důležitý pro banky při žádosti o úvěr.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{R \text{ č. } 085}{R \text{ č. } 068}$$

4.3.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí uvádí, kolikrát převýší vytvořený zisk úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} = \frac{\text{VZZ č. } (061 + 043)}{\text{VZZ č. } 043}$$

4.3.5 Krytí fixních poplatků

Společnosti, které platí společně s úroky také leasingové splátky, použijí ukazatel krytí fixních poplatků.

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{Dlouhodobé splátky}}{\text{Úroky} + \text{Dlouhodobé splátky}} = \frac{VZZ \text{ č. } (061 + 043) + R \text{ č. } 115}{VZZ \text{ č. } 043 + R \text{ č. } 115}$$

4.4 Ukazatelé rentability

4.4.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu uvádí, kolik korun zisku dostanou společníci či investoři z každé 1 Kč, kterou do společnosti vložili

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 = \frac{VZZ \text{ č. } 060}{R \text{ č. } 068} * 100$$

4.4.2 Ukazatel rentability aktiv – ROA

Ukazatel rentability aktiv udává, kolik korun čistého zisku připadne na 1 Kč všech vložených aktiv.

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva celkem}} * 100 = \frac{VZZ \text{ č. } 060}{R \text{ č. } 001} * 100$$

4.4.3 Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI

Účelem ukazatele rentability vloženého kapitálu je porovnat vložený kapitál s výsledným efektem, který nastal použitím tohoto kapitálu.

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100 = \frac{VZZ \text{ č. } 061 + VZZ \text{ č. } 043}{R \text{ č. } 067} * 100$$

4.4.4 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů informuje o ziskovosti dlouhodobých zdrojů.

$$ROCE = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}} * 100 = \frac{VZZ \text{ č. } 061 + VZZ \text{ č. } 043}{R \text{ č. } 091 + R \text{ č. } 068}$$

4.4.5 Ukazatel rentability tržeb – ROS

Tento ukazatel vystihuje, kolik zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb společnosti.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} * 100 = \frac{\text{VZZ č. 060}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}} * 100$$

4.4.6 Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti se používá k zobrazení relativní úrovně nákladů.

$$1 - ROS = 1 - \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} = 1 - \frac{\text{VZZ č. 060}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

4.5 Du Pontův rozklad

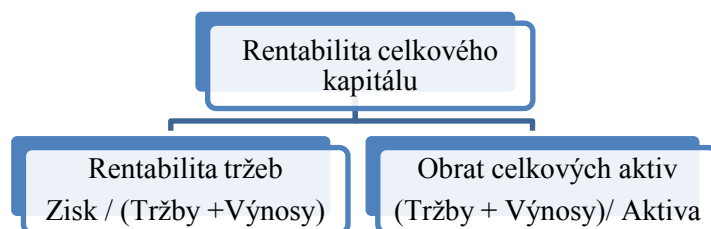
Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)

Z Du Pontova rozkladu je patrné, že rentabilita celkového kapitálu může být ovlivněna rentabilitou tržeb či obratem celkových aktiv.

V tomto případě platí Du Pontova rovnice:

$$ROA = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv}$$

Schéma 1: Rozklad ROA



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita tržeb i obrat celkových aktiv se mohou dále rozložit.

Rentabilita tržeb (ROS)

Výše je zmíněný ukazatel nákladovosti, který zjistíme pomocí formule $n=1-ROS$. Z toho můžeme usoudit, že rentabilita tržeb je rovna 1- nákladovost. Při rozboru této nákladovosti se zjistí, jak moc jednotlivé náklady ovlivňují rentabilitu tržeb.

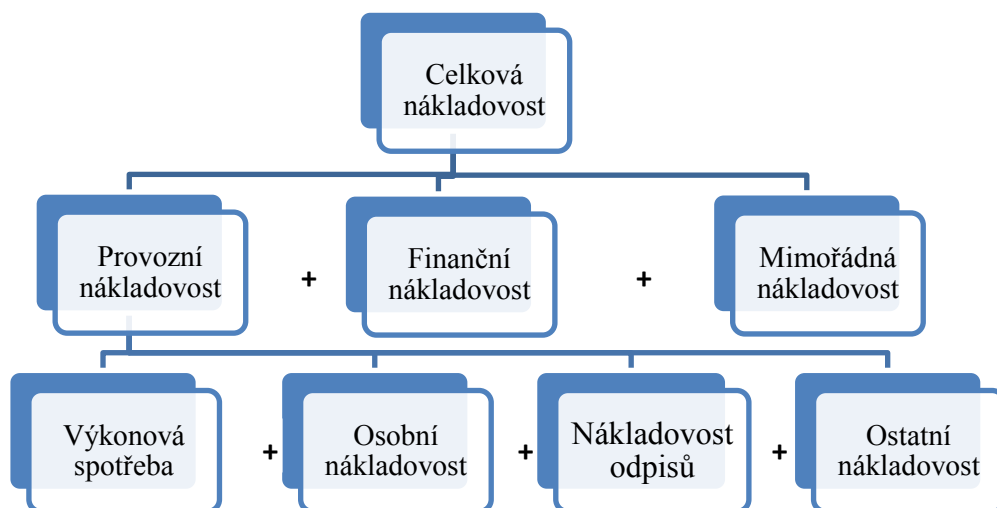
$$\text{Celková nákladovost} = 1 - \frac{\text{VZZ č. 060}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

$$\text{Provozní nákladovost} = \frac{\text{VZZ č. (002 + 008 + 012 + 017 + 018 + 022 + 025 + 027)}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

$$\text{Finanční nákladovost} = \frac{VZZ \text{ č. } (041 + 043 + 045)}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

$$\text{Mimořádná nákladovost} = \frac{VZZ \text{ č. } 054}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

Schéma 2: Rozklad nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Z toho provozní nákladovost ještě rozložíme na:

$$\text{Výkonová spotřeba} = \frac{VZZ \text{ č. } 008}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

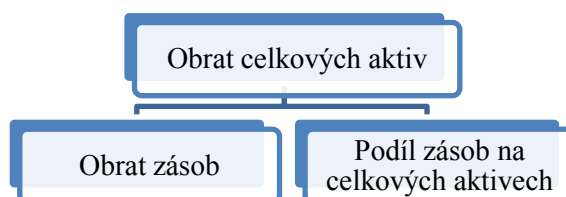
$$\text{Osobní nákladovost} = \frac{VZZ \text{ č. } 012}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

$$\text{Nákladovost odpisů} = \frac{VZZ \text{ č. } 018}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

$$\text{Ostatní nákladovost} = \frac{VZZ \text{ č. } (017 + 022 + 025 + 027)}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

Obrat celkových aktiv

Schéma 3: Rozklad obratu celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Zásoby}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 032}}$$

$$\text{Podíl zásob na celkových aktivech} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Aktiva}} = \frac{R \text{ č. 032}}{R \text{ č. 001}}$$

4.6 Bankrotní a bonitní modely

4.6.1 Altmanův model

Tento model podává informace o finančním stavu společnosti. Vzhledem k tomu, že hodnocená společnost je společností s ručením omezeným, použijeme rovnici:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva}} = \frac{R \text{ č. } ((031 - 039) - (102 + 116))}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Zadržný zisk}}{\text{Aktiva}} = \frac{R \text{ č. } (078 + 081 + 084)}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{VZZ č. } (061 + 043)}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}} = \frac{R \text{ č. 069}}{R \text{ č. 085}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 001}}$$

V případě, že výsledek tohoto modelu vychází vyšší než 2,9, můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Rozmezí od 1,2 do 2,9 znázorňuje tzv. „šedou zónu“. Pokud by se hodnota dostala pod hranici 1,2, je firma ohrožena vážnými finančními problémy.

4.6.2 Indexy IN

Index IN95 a IN*

Index IN95 se zjistí pomocí rovnice:

$$IN95 = k_1 * x_1 + k_2 * x_2 + k_3 * x_3 + k_4 * x_4 + k_5 * x_5 + k_6 * x_6$$

kde: k_{1-6} vyjadřují koeficienty pro index důvěryhodnosti IN95 pro jednotlivé odvětví.

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} = \frac{R \text{ č. 001}}{R \text{ č. 085}}$$

$$x_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{\text{VZZ č. (061 + 043)}}{\text{VZZ č. 043}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{VZZ č. (061 + 043)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}} = \frac{R \text{ č. 031}}{R \text{ č. (102 + 116)}}$$

$$x_6 = \frac{\text{Závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} = \frac{\text{Závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}$$

Dosáhne-li IN95 vyšší hodnoty než 2, předvídáme uspokojivou finanční situaci. V intervalu od 1 do 2 se nachází tzv. „šedá zóna“. V případě hodnoty nižší než 1 jde o podnik, který ohrožují vážné finanční problémy.

Index IN99

Index IN99 znázorňující kvalitu společnosti vzhledem k její finanční výkonnosti, vypočteme pomocí rovnice:

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_3 + 0,481 * x_4 + 0,015 * x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{R \text{ č. 001}}{R \text{ č. 085}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{VZZ č. (061 + 043)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}} = \frac{R \text{ č. 031}}{R \text{ č. (102 + 116)}}$$

Jestliže je výsledek vyšší než 2,07, podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. V intervalech od 1,42 do 2,07 podnik spíše tvoří hodnotu, od 1,089 do 1,42 nastává nerozhodná situace a od 0,684 do 1,089 podnik spíše netvoří hodnotu. Pokud je hodnota nižší než 0,684 podnik ničí hodnotu.

Index IN01

Použije se rovnice:

$$IN01 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,92 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Kde:

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{R \text{ č. 001}}{R \text{ č. 085}}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{VZZ \text{ č. (061 + 043)}}{VZZ \text{ č. 043}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} = \frac{VZZ \text{ č. (061 + 043)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy} (\text{viz výše})}{R \text{ č. 001}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}} = \frac{R \text{ č. 031}}{R \text{ č. (102 + 116)}}$$

Kdyby vyšla hodnota vyšší než 1,77, znamenalo by to, že podnik tvoří hodnotu. Interval od 0,75 do 1,77 představuje „šedou zónu“ a číslo nižší než 0,75, znamená, že podnik spěje k bankrotu.

4.6.3 Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model využívá rovnici:

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

Kde:

$$R_1 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{VZZ \text{ č. 061}}{R \text{ č. (102 + 116)}}$$

$$R_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{R \text{ č. 031}}{R \text{ č. 085}}$$

$$R_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}} = \frac{R \text{ č. (102 + 116)}}{R \text{ č. 001}}$$

$$R_4 = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy} (\text{viz výše})}{R \text{ č. 001}}$$

Za podmínky, že je T větší než 0,3, jde o firmu s malou pravděpodobností bankrotu, pokud je výsledek nižší než 0,2, pravděpodobnost bankrotu je podstatně vyšší.

4.6.4 Hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr

V tomto případě se využijí následující ukazatele, kterým se dle výsledku přiřadí body. Po sečtení všech ukazatelů dostaneme výsledný stupeň bonity (viz příloha 7 a 8).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$= \frac{R \text{ č. } (058 + 048)}{R \text{ č. } 102} * 100$$

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ č. } 031}{R \text{ č. } 102} * 100$$

$$\text{Ukazatel kap. struktury} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva}}{\text{Základní kapitál}} = \frac{R \text{ č. } (085 + 118)}{R \text{ č. } 069} * 100$$

$$\text{Podíl fin. zadluženosti} = \frac{\text{Bankovní úvěry a výpomoci} + \text{emitované dluhopisy}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$= \frac{R \text{ č. } 114}{R \text{ č. } 068} * 100$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{VH z provozní činnosti}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} = \frac{\text{VZZ č. } 030}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}} * 100$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{VH z běžné činnosti} + \text{VH mimořádná činnost}}{\text{Aktiva}}$$

$$= \frac{\text{VZZ č. } (052 + 058)}{R \text{ č. } 001} * 100$$

Doba inkasa pohl. z obchodního styku ve dnech

$$= \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} * 365 = \frac{R \text{ č. } 049}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}} * 365$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}} * 365 = \frac{R \text{ č. } 032}{\text{Tržby} + \text{Výnosy (viz výše)}} * 365$$

$$\text{Krytí úroků ve dnech} = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$= \frac{\text{VZZ č. } (060 + 043)}{\text{VZZ č. } 043} * 365$$

$$\text{Vlastní kapitál} = R \text{ č. } 068$$

5 Finanční analýza SG strojírna, s. r. o.

5.1 Charakteristika podniku

Obchodní jméno: SG strojírna, s. r. o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Nádražní 166, Sušice II, 342 01 Sušice

Obrázek 1: Sídlo společnosti SG společnosti, s. r. o.



Zdroj: <http://www.sg-stroj.cz/o-nas>

Společnost SG strojírna, s. r. o., vznikla 18. října 1999 na místě bývalých Strojních dílen, které byly součástí tehdejší společnosti SOLO Sušice. Svou činností se snaží navázat na více než šedesátiletou tradici výroby strojů a zařízení na zhodnocení a recyklaci dřevního odpadu a kůry z dřevozpracujících provozů. SG strojírna, s.r.o., rozšířila svůj sortiment standardními stroji a dodávkami komponentů do linek na výrobu dřevěných pelet a briket. Dále se snaží uplatnit své zkušenosti při zpracování alternativní biomasy. Mezi další činnosti SG strojírný, s. r. o., patří výroba speciálních a jednoúčelových strojů, a to jak při dodané či vlastní dokumentaci, opravy, servis a rekonstrukce průmyslových převodovek.

Společnost je dále schopna zajistit kompletní technologické linky dle poptávky zákazníka, a to s využitím typových či speciálních zařízení. Zároveň dokáže výše uvedená zařízení sama projektovat a dodávat.

SG strojírna, s. r. o., patří mezi 15 významných výrobců v České republice, které sdružuje Svaz výrobců dřevozpracujících strojů a zařízení. Zároveň vlastní certifikát EN ISO 9001:2001.

5.2 Vlastní finanční analýza

5.2.1 Ukazatelé aktivity

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva společnosti přemění za daný časový interval, zpravidla to bývá jeden rok. Zároveň zjistíme podíl zásob a stálých aktiv na obratu celkových aktiv.

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

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Stálá aktiva}}$$

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

Tabulka 2: Obrat celkových aktiv

	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
Stálá aktiva	15 174	14 994	14 407	14 358	14 742
Zásoby	6 249	14 488	10 933	12 384	14 831
Tržby + Výnosy	105 430	111 353	68 691	65 447	79 503
Obrat celkových aktiv	2,52	2,24	1,82	1,67	1,71
Obrat stálých aktiv	6,95	7,43	4,77	4,56	5,39
Obrat zásob	16,87	7,69	6,28	5,29	5,36

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Ukazatel obrat stálých aktiv říká, kolikrát se majetek obrátí v tržby za rok. Z tabulky 2 je patrné, že obrat stálých aktiv do roku 2008 rostl, což bylo pro společnost velmi pozitivní. Zároveň v roce 2008 dosáhl nejvyšší hodnoty 7,43. Do roku 2008 společnost lehce produkovala tržby z dlouhodobého majetku. Od tohoto roku začaly však hodnoty ukazatele klesat až do roku 2010, znamená to tedy, že klesají také tržby společnosti. Pokud bychom nahlédli do potřebných výkazů, zjistili bychom, že tržby v těchto letech opravdu klesaly. Podrobnější informace o ukazatelích obratu celkových aktiv a obratu zásob se nachází v Du Pontově rozkladu.

Porovnání:

Tabulka 3: Obrat celkových aktiv u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	1,70	2,08	0,91	1,17	1,48
Obrat stálých aktiv	3,18	3,30	1,41	1,82	2,28
Obrat zásob	13,59	17,14	5,47	8,81	11,8
Podnik 3					
Obrat celkových aktiv	2,69	2,07	0,70	1,31	1,23
Obrat stálých aktiv	10,51	11,74	1,70	2,06	1,80
Obrat zásob	-	-	-	-	-
Podnik 4					
Obrat celkových aktiv	-	2,07	1,10	1,10	1,61
Obrat stálých aktiv	-	4,27	1,89	2,27	3,13
Obrat zásob	-	14,68	11,37	7,33	7,43

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při porovnání údajů z tabulky 2 a tabulky 3 zjistíme, že lepších výsledků dosahovala společnost SG strojírna s. r. o., ostatní podniky těchto hodnot nedosáhly. Jedinou výjimku tvoří podnik 3, který měl v roce 2007 hodnotu 2,69, tedy vyšší hodnotu než společnost SG strojírna. Podnik 2 dosáhl nejvyšší hodnoty 2,08 v roce 2008 a podnik 4 také v roce 2008, kdy byla hodnota ukazatele obrat celkových aktiv 2,07. Z těchto údajů tedy můžeme usoudit, že společnost SG strojírna využívá efektivněji aktiva, než zbylé tři společnosti

Doba obratu zásob

Ukazatel doba obratu zásob uvádí, jakou dobu se zásoby během roku přemění v ostatní formy oběžného majetku. Finanční situace podniku lze hodnotit jako dobrou, pokud máme dobu obratu zásob co nejkratší a obrat zásob co nejvyšší za sledované období.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/365}$$

Tabulka 4: Doba obratu zásob

	2007	2008	2009	2010	2011
Zásoby	6 249	14 488	10 933	12 384	14 831
Tržby + Výnosy	105 430	111 353	8 691	65 447	79 503
Doba obratu zásob	21,63	47,49	58,09	69,07	68,09

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Nejkratší doba obratu zásob nastala v roce 2007 21,63 dnů, zároveň ukazatel obrat zásob byl nejvyšší. V roce 2007 byla tedy situace podniku velmi dobrá. Naopak nejhorší

doba obratu zásob byla v roce 2010, kdy dosáhla 69,07 dnů. Z tabulky 4 je také patrné, že do roku 2010 doba obratu zásob rostla, ale v roce 2011 začala pomalu klesat. Můžeme tedy usoudit, že podnik ve sledovaných letech drží zásoby značnou dobu. Na základě těchto informací bych podniku doporučila prodej některých zásob.

Porovnání:

Tabulka 5: Doba obratu zásob u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob	26,86	21,29	66,70	41,45	30,92
Podnik 3					
Doba obratu zásob	-	-	-	-	-
Podnik 4					
Doba obratu zásob	-	24,86	32,11	49,79	49,10

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při porovnání všech podniků v tabulce 4 a 5 zjistíme, že doba obratu zásob u SG strojírny je delší než u jiných sledovaných společností. Hodnoty této společnosti překročil pouze Podnik 2, a to v roce 2007 a 2009, kdy doba obratu zásob činila 66,70 dní. Na základě těchto zjištěných dat, bych oběma společnostem doporučila odprodej některých z jejich zásob.

Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a závazků

Výpočtem ukazatele obrat pohledávek zjistíme, jakou rychlostí jsou pohledávky transformovány v peníze. Doba obratu pohledávek vypovídá o počtu dní, po který se jmění firmy nachází ve formě pohledávek. Doba obratu závazků naopak uvádí, kolik dní trvá firmě uhradit své závazky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Pohledávky}}$$

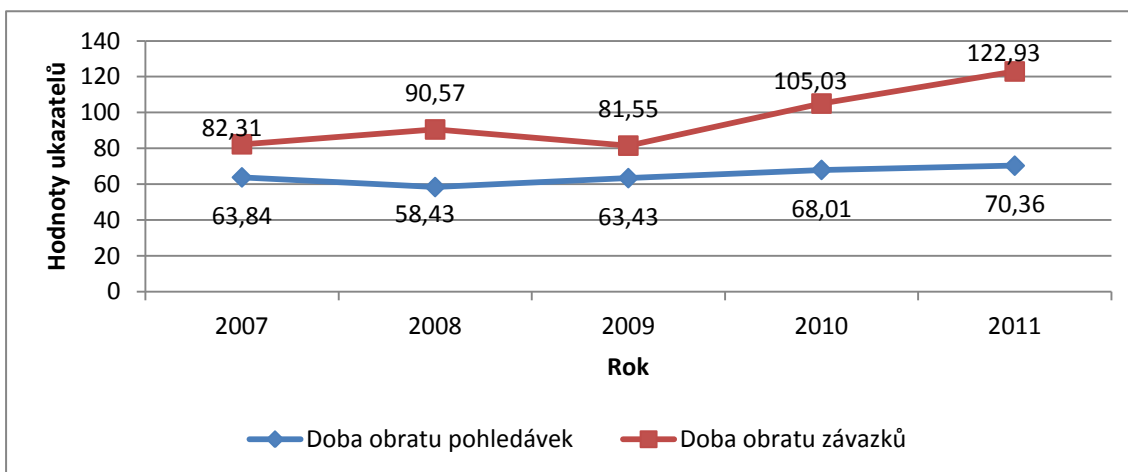
$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/365}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/365}$$

Tabulka 6: Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a závazků

	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby+Výnosy	105 430	111 353	68 691	65 447	79 503
Pohledávky	18 440	17 826	11 938	12 194	15 326
Krátkodobé závazky	23 775	27 632	15 348	18 833	26 776
Obrat pohledávek	5,72	6,25	5,75	5,37	5,19
Doba obratu pohledávek	63,84	58,43	63,43	68,01	70,36
Doba obratu závazků	82,31	90,57	81,55	105,03	122,93

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 1: Doba obratu pohledávek a závazků

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 6 můžeme zjistit, že nejvyšší obrat pohledávek byl v roce 2008, kdy dosáhl hodnoty 6,25. Od té doby začal ukazatel klesat až na nejnižší hodnotu 5,19, které bylo dosaženo v roce 2011.

Optimální by bylo, kdyby hodnota doby obratu pohledávek byla co možná nejnižší a držela se okolo 30 dnů, aby mohl podnik zvyšovat svou platební schopnost. Z tabulky je však zřejmé, že hodnoty tohoto ukazatele od roku 2008 neustále rostou. Snížení doby splnil pouze rok 2008 na 58 dní. Hranici 30 dní však nesplnil žádný ze sledovaných roků, naopak tato hranice byla významně překročena, což pro podnik znamená, že obchodní partneři neplatí včas. Nejvyšší hodnoty 70 dní bylo dosaženo v roce 2011.

Za optimální dobu obratu závazků je považováno taktéž 30 dní. Opět však nedošlo ke splnění této hranice. Za přípustnou hodnotu můžeme považovat ještě okolo 70 dní, ale již jsou na hranici s velmi špatnou platební schopností. Z tabulky je vidět, že se hodnoty pohybují převážně nad 90 dní, z čehož plyne, že platební morálka této společnosti je špatná. Nejkratceji trvalo společnosti zaplatit v roce 2009 (přibližně 81 dní), naopak nejdéle v roce 2011 (123 dní).

Na základě takto zjištěných informací bych vedení společnosti nabádala, aby si našli obchodní partnery, kteří budou platit včas, a zároveň bych doporučila, aby šel podnik všem příkladem, sám dodržovat stanovené termíny a svým partnerům včas zaplatil.

Porovnání:

Tabulka 7: Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a závazků u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat pohledávek	7,20	16,94	12,67	9,61	10,81
Doba obratu pohledávek	50,68	21,55	28,82	37,97	33,77
Doba obratu závazků	56,04	23,08	51,74	43,90	29,95
Podnik 3					
Obrat pohledávek	9,00	3,82	7,99	13,78	6,76
Doba obratu pohledávek	40,58	95,68	45,67	26,48	54,00
Doba obratu závazků	33,64	26,19	28,84	25,84	24,20
Podnik 4					
Obrat pohledávek	-	9,35	7,09	4,21	6,33
Doba obratu pohledávek	-	39,05	51,49	86,62	57,64
Doba obratu závazků	-	106,18	174,45	219,90	172,60

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při srovnání tabulky 6 a 7 zjistíme, že nejrychleji přeměňuje své pohledávky na hotovost Podnik 2, kdy nejvyšší hodnoty 16,94 dosáhl v roce 2008.

Při porovnání ukazatele doby obratu pohledávek, hranice 30 dní dosáhl v některých letech Podnik 2 a Podnik 3, zatímco Podnik 4 s SG strojírnou se pohybuje nad touto hranicí. Z toho vyplývá, že Podnik 2 a 3 může zvyšovat svou platební schopnost, kdežto zbylé dva podniky by měly začít vyhledávat partnery, jež včas zaplatí.

U ukazatele doby obratu závazků hranici 30 dní dodržuje Podnik 2 ve dvou letech a Podnik 3 ve všech sledovaných letech, kromě roku 2007. SG strojírna se pohybuje uprostřed sledovaných společností, neboť nejvyšších hodnot dosahuje Podnik 4, který SG strojírnou převyšuje v průměru o 68 dní. Tyto dva podniky by si měly vzít příklad z Podniku 2 a 3 a začít včas platit své závazky.

5.2.2 Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna vyhovět věřitelům v případě, že by proměnila všechna oběžná aktiva v peníze v daném okamžiku.

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

Tabulka 8: Běžná likvidita

	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	26 362	34 297	23 150	24 708	31 699
Krátkodobé závazky	32 775	36 632	24 348	26 695	34 551
Běžná likvidita	0,80	0,94	0,95	0,93	0,92

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Doporučená hodnota běžné likvidity by měla být vyšší než 1,5. Z tabulky 8 je zřejmé, že společnost SG strojírna tuto doporučenou hodnotu nesplnila v žádném ze sledovaných let. Znamená to tedy, že podnik jen stěží v těchto letech dostál svým závazkům.

Hodnota tohoto ukazatele v čase rostla do roku 2009, poté začala klesat. Nejnížší běžná likvidita byla zjištěna v roce 2007, kdy měla hodnotu 0,80. Naopak nejvyšší hodnoty 0,95 bylo dosaženo v roce 2009.

Nejvyšší položkou oběžných aktiv ve sledovaných letech byly krátkodobé pohledávky. Běžná likvidita je však velmi citlivá na skladbu pohledávek pro jejich neplacení či nedobytnost. Podnik by měl snížit krátkodobé závazky, kde nejvyšší položku představují krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

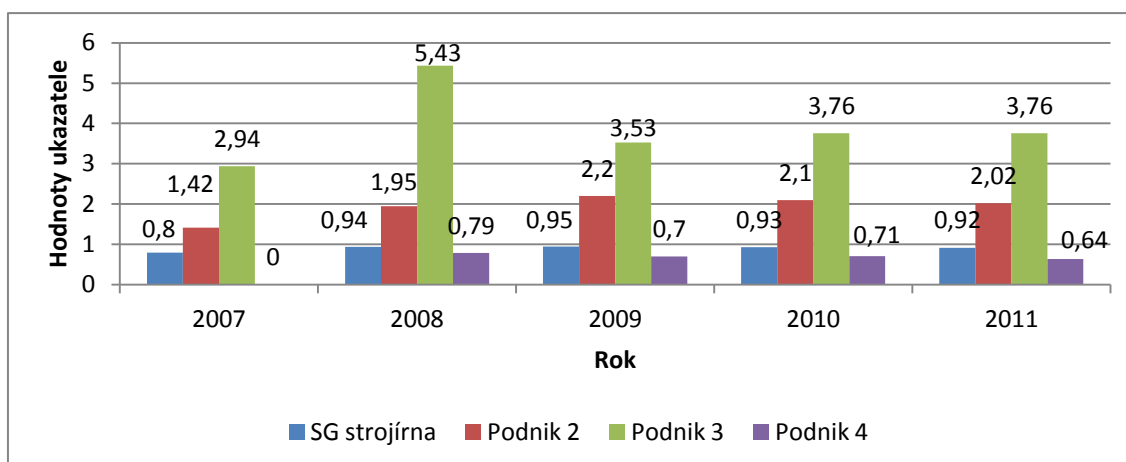
Porovnání:

Tabulka 9: Běžná likvidita u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,42	1,95	2,20	2,10	2,02
Podnik 3					
Běžná likvidita	2,94	5,43	3,53	3,76	3,76
Podnik 4					
Běžná likvidita	-	0,79	0,70	0,71	0,64

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 2: Běžná likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 2 je zřejmé, že hodnoty vyšší než 1,5 dosáhl Podnik 2 ve všech sledovaných letech, kromě roku 2007 a Podnik 3 ve všech letech. Naopak nejnižší hodnoty dosahoval Podnik 4, který dosáhl nejvyšší běžné likvidity v roce 2011. SG strojírna požadované hodnoty taky nedosáhla, ale měla vyšší hodnoty než Podnik 4.

SG strojírně i Podniku 4 bych doporučila snížit krátkodobé závazky. Konkrétně SG strojírně závazky z obchodních vztahů a Podniku 4 závazky ke společníkům a členům družstva, poněvadž představují nejvyšší položku krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita

Cílem pohotové likvidity je odstranit nejméně likvidní zásoby z oběžných aktiv.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 10: Pohotová likvidita

	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva-zásoby	20 113	19 809	12 217	12 324	16 868
Krátkodobé závazky	32 775	36 632	24 348	26 695	34 551
Pohotová likvidita	0,61	0,54	0,50	0,46	0,49

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z tabulky 10 je vidět, že ani v jednom roce hodnota pohotové likvidity nepřekročila minimální možnou hodnotu 1. Z toho vyplývá, že se nachází ve firmě nadměrná váha zásob. Lze tedy usoudit, že tento ukazatel vyšel pro firmu značně nepříznivý. Můžeme se také domnívat, že podnik nebyl ve sledovaných letech způsobilý uhradit své krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007, kdy se hodnota pohybova-

la na 0,61. Pokud se podíváme do výkazů, zjistíme, že v tomto roce byly nejvyšší krátkodobé závazky z obchodních vztahů a zároveň poměrně nižší krátkodobé závazky.

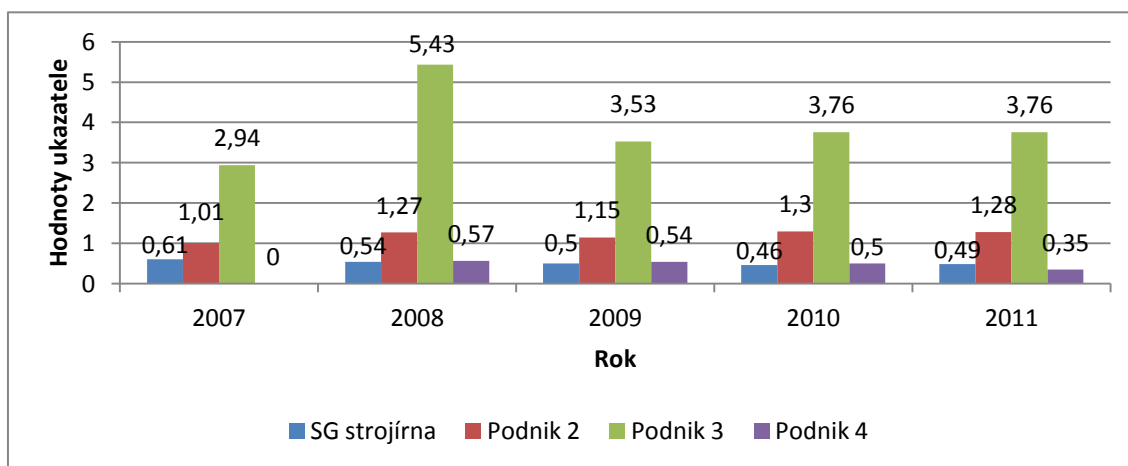
Porovnání:

Tabulka 11: Pohotová likvidita u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Pohotová likvidita	1,01	1,27	1,15	1,30	1,28
Podnik 3					
Pohotová likvidita	2,94	5,43	3,53	3,76	3,76
Podnik 4					
Pohotová likvidita	-	0,57	0,54	0,50	0,35

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 3: Pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Při srovnání tabulky 10 a 11 vidíme, že požadované minimální hodnoty 1 dosáhl Podnik 2 i Podnik 3 ve všech sledovaných letech. Naopak nejnižších hodnot dosahoval Podnik 4 s SG strojírnou. Pro tyto dva podniky vyšla pohotová likvidita velmi nepříznivá. Optimální hodnotu 1,5 značně přesáhl pouze Podnik 2, z toho vyplývá, že v tomto podniku není nadměrná váha zásob.

Okamžitá likvidita

Součástí výpočtu peněžní likvidity je finanční majetek, který zahrnuje peníze, účty v bankách, ale také krátkodobý finanční majetek.

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

Tabulka 12: Okamžitá likvidita

	2007	2008	2009	2010	2011
Peněžní prostředky + ekvivalenty	1 673	1 983	279	130	1 542
Krátkodobé závazky	32 775	36 632	24 348	26 695	34 551
Okamžitá likvidita	0,05	0,05	0,01	0,01	0,04

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

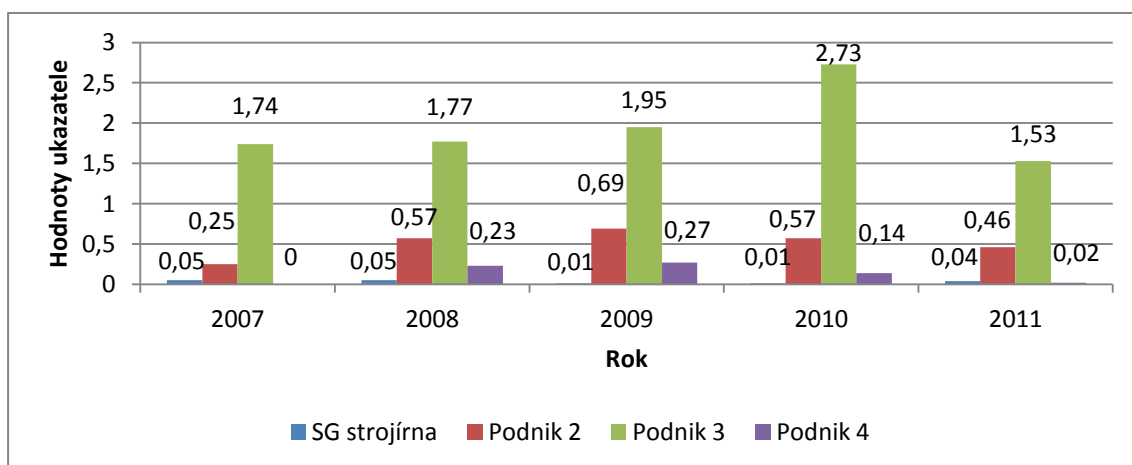
Výpočty v tabulce 12 vypovídají o tom, že hranice 0,2 nebylo dosaženo v žádném roce. Nejvyšší hodnota vyšla v roce 2007 a 2008, kdy dosahovaly hodnoty 0,05 a nejvíce se tak přiblížily k optimální hranici. Naopak nejnižší hodnoty okamžité likvidity bylo dosaženo v roce 2009, v tomto roce činila 0,01. Lze předpokládat, že takto nízké hodnoty bylo zapříčiněno nejvyšším poklesem peněžních prostředků a ekvivalentů, ale také krátkodobých závazků.

Porovnání:

Tabulka 13: Okamžitá likvidita u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Okamžitá likvidita	0,25	0,57	0,69	0,57	0,46
Podnik 3					
Okamžitá likvidita	1,74	1,77	1,95	2,73	1,53
Podnik 4					
Okamžitá likvidita	-	0,23	0,27	0,14	0,02

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 4: Okamžitá likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4 můžeme vidět, že požadovanou hranici 0,2 nepřekročila v žádném roce SG strojírna a Podnik 4 v roce 2010 a 2011. Všechny ostatní společnosti tuto hranici dodržely, nejvýznamněji však Podnik 3, který dosáhl nejvyšší hodnoty 2,73 v roce 2010.

5.2.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti

Všeobecně lze říci, že čím vyšší je hodnota věřitelského rizika, tím vyšší je zadluženost podniku ale i vyšší riziko věřitelů a akcionářů. Koeficient samofinancování vyjadřuje, z kolika procent se využívá k financování vlastní kapitál. Koeficient zadluženosti sděluje, jaké riziko firma podstupuje.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

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

Tabulka 14: Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti

	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
Vlastní kapitál	4 720	8 895	9 139	8 015	6 504
Cizí kapitál	37 099	40 901	28 657	31 209	40 110
Ukazatel věřitelského rizika	88,71	82,14	75,82	79,57	86,05
Koeficient samofinancování	11,29	17,86	24,18	20,43	13,95
Koeficient zadluženosti	7,86	4,60	3,14	3,89	6,17

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z tabulky 14 je patrné, že ve všech sledovaných letech dosáhl ukazatel věřitelského rizika hodnoty okolo 80 %, což pro podnik znamená negativní vývoj – je totiž financován převážně cizími zdroji, pomocí věřitelů. SG strojírna využívala nejvíce při financování dluh v roce 2007, tedy 88,71 %. Od té doby se procento využití dlouho snižovalo do roku 2009, kdy začalo opět růst. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo právě v roce 2009, tedy 75,82 %. Největší položku tvořily závazky z obchodních vztahů a druhou největší položkou byly bankovní úvěry.

Koeficient samofinancování vyjadřuje, že společnost využívá ve všech sledovaných letech, k financování vlastní kapitál okolo 20 %. Nejvíce využívala vlastní zdroje v roce 2009.

Zároveň se z tabulky můžeme dozvědět díky koeficientu zadluženosti, že největší riziko podstupovala v roce 2007, kdy byl ukazatel věřitelského rizika nejvyšší.

Porovnání:

Tabulka 15: Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Ukazatel věřitelského rizika	48,95	35,65	34,91	35,18	33,19
Koeficient samofinancování	51,05	64,35	65,09	64,82	66,81
Koeficient zadluženosti	0,96	0,55	0,54	0,54	0,50
Podnik 3					
Ukazatel věřitelského rizika	45,01	46,01	82,96	66,13	65,36
Koeficient samofinancování	54,56	52,06	15,96	25,05	25,66
Koeficient zadluženosti	0,82	0,88	5,20	2,64	2,55
Podnik 4					
Ukazatel věřitelského rizika	-	87,09	83,34	86,98	81,66
Koeficient samofinancování	-	12,91	16,66	13,02	18,34
Koeficient zadluženosti	-	6,75	5,00	6,68	4,45

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při srovnání tabulky 14 a 15 je zřejmé, že při srovnání s Podnikem 4 měla SG strojírna nižší ukazatel věřitelského rizika. Znamená to, že Podnik 4 využívá více při svém financování dluh. Naopak Podnik 2 a 3 dosahoval nižších hodnot ukazatele věřitelského rizika než SG strojírna, znamená to, že tyto dva podniky využívají spíše vlastní zdroje. Nejvyšší hodnoty ukazatele věřitelského rizika bylo dosaženo v roce 2007 SG strojírnou, hodnoty 88,71 a Podnik 4 dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2008, tedy 87,09. Naopak nejnižší hodnoty 34,91 za sledované období docílil Podnik 2 v roce 2009. Dle koeficientu zadluženosti můžeme usoudit, že nejvyšší riziko podstupuje v roce 2007 SG strojírna, ale od roku 2008 do roku 2009 ohrožuje toto riziko Podnik 4 s nejvyšší hodnotou 6,68. Těmto dvěma podnikům bych doporučila, aby se začali snažit využívat spíše vlastní kapitál než cizí.

Úrokové krytí, krytí fixních poplatků

Úrokové krytí poskytuje informace o tom, kolikrát převyší vytvořený zisk úroky. Ukazatel krytí fixních poplatků zahrnuje navíc leasingové splátky.

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

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{Dlouhodobé splátky}}{\text{Úroky} + \text{Dlouhodobé splátky}}$$

Tabulka 16: Úrokové krytí, krytí fixních poplatků

	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT	-2 928	5 031	1 215	-724	-1 143
Nákladové úroky	484	675	843	386	428
Dlouhodobé splátky	0	0	0	191	286
Úrokové krytí	-6,05	7,45	1,44	-1,88	-2,67
Krytí fixních poplatků	-6,05	7,45	1,44	-0,92	-1,20

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z tabulky 16 zjistíme, že ukazatel úrokového krytí má nejvyšší hodnotu v roce 2008, znamená to, že zisk převyšuje placené úroky 7,45 krát. Jako postačující se předpokládá hodnota 3. Pokud nastane hodnota nižší, znamená to, že podnik má problémy. Jako optimální a bezproblémová hranice je brána úroveň 8. V roce 2008 si podnik vedl velmi dobře, ze zisku zaplatil placené úroky a ještě zbylo. V roce 2009 si sice podnik vydělal na zaplacení úroků, ale zbylo mu hodně málo. Vyplývá to z toho, že hodnota nepřekročila ani hranici 2. V ostatních letech hodnota ukazatele byla hodně v mínusu, což znamená, že podnik nebyl schopen zaplatit veškeré placené úroky.

V roce 2007, 2008 a 2009 má ukazatel krytí fixních poplatků stejné hodnoty jako úrokové krytí, vyplývá to z toho, že podnik neměl žádné dlouhodobé splátky. Ve zbylých dvou letech, tedy rok 2010 a 2011, ukazatel nedosáhl ani hodnoty 1. Z toho vyplývá, že podnik v té době neměl na zaplacení úmorů a úroků. Tuto situaci má za následek snížení tržeb a zvýšení dlouhodobých splátek.

Podniku bych doporučila, aby se snažil o zvýšení tržeb a následně snížení svého dluhu.

Porovnání:

Tabulka 17: Úrokové krytí, krytí fixních poplatků u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Úrokové krytí	3,47	0,82	-4,05	6,65	1,58
Krytí fixních poplatků	1,18	0,98	0,67	1,30	1,04
Podnik 3					
Úrokové krytí	1,10	13,42	0,28	1,53	0,53
Krytí fixních poplatků	1,01	2,35	0,53	1,53	0,53
Podnik 4					
Úrokové krytí	-	2,00	0,90	-0,66	2,41
Krytí fixních poplatků	-	1,24	0,98	0,54	2,41

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při porovnání tabulky 16 a 17 zjistíme, že postačující hodnoty 3 u ukazatele úrokového krytí docílily alespoň v některých letech všechny společnosti s výjimkou Podniku 4. Můžeme tedy usoudit, že menší problémy má právě tato společnost. Optimální hranici však překročil pouze Podnik 3, který měl hodnotu 13,42 v roce 2008. Zbylé dvě společnosti se k této hranici alespoň přiblížily. Společnost SG strojírna dosáhla hodnoty 7,45 a Podnik 2 hodnoty 6,65. Můžeme tedy usoudit, že společností po zaplacení úroků stále něco zbývalo. Pokud se více zaměříme na krytí fixních poplatků, tak společnosti, které dosahují hodnoty přes 1, mají na zaplacení úroků a úmorů.

5.2.4 Ukazatelé rentability

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje ziskovost kapitálu, který do společnosti vloží akcionáři.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
Vlastní kapitál	4 720	8 895	9 139	8 015	6 504
ROE	-76,10	46,94	2,68	-14,02	-23,23

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z těchto výpočtů plyne, že za sledované období dosáhla společnost kladných hodnot pouze v roce 2008 s 46,94 % a v roce 2009, kdy hodnota ukazatele klesla na 2,68 %. Je tedy možné podotknout, že podnik ve výše zmíněných rocích stále zhodnocoval svůj kapitál příznivě. Naopak v letech 2007, 2010 a 2011 se čistý zisk daného podniku nacházel v záporných číslech - nejnižší hladiny rentability vlastního kapitálu sice společnost dosáhla v roce 2007, kdy hodnota klesla až na -76,10 %, ovšem tabulka ukazuje, že se hodnoty od roku 2008 postupně snižovaly, až se opět dostaly v roce 2010 do záporných čísel. Záporné koeficienty ukazatele, které se za sledované období zjistily, nejsou příznivé jak pro investory, tak ani pro podnik. Každý investor považuje za velmi důležité, aby míra zhodnocení byla co nejvyšší. Podle mého názoru změna v záporné hodnoty byla způsobena hospodářskou krizí, která v globálním měřítku zasáhla svět v roce 2009. Tato krize se postupně dotkla veškerých odvětví průmyslu, a právě firma SG strojírna, s.r.o., se strojírenským průmyslem zabývá.

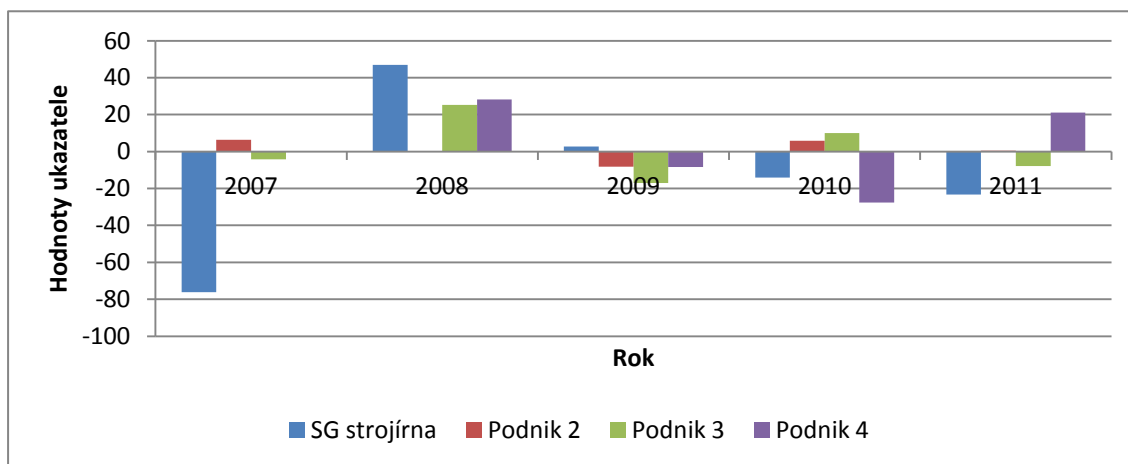
Porovnání:

Tabulka 19: Rentabilita vlastního kapitálu

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	6,38	0,20	-8,23	5,85	0,51
Podnik 3					
ROE	-4,19	25,18	-16,98	9,99	-7,85
Podnik 4					
ROE	-	28,15	-8,31	-27,69	21,03

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 5: Rentabilita vlastního kapitálu u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 19 a grafu 5 je patrné, že v roce 2010 měl Podnik 2 a 3 vyprodukovaný zisk na 1 Kč vlastního kapitálu vyšší než SG strojírna. Obdobná situace nastala v roce 2011, kdy hodnoty SG strojírný výrazně převýšil Podnik 4. Nejlépe SG strojírna produkovala zisk na 1 Kč vlastního kapitálu v roce 2008, kdy převýšila zbylé sledované společnosti.

Ukazatel rentability aktiv

Rentabilita aktiv vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadne na 1 Kč vložených aktiv.

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

Tabulka 20: Rentabilita aktiv

	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
Aktiva celkem	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
ROA	-8,59	8,38	0,65	-2,87	-3,24

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z tabulky 20 je zřejmé, že společnost vykazuje nižší podíl čistého zisku na celkových aktivech. Je to dáno tím, že se podnik za sledované období pohyboval v roce 2007, 2010 a 2011 v záporných číslech. V roce 2007 dosáhl nejnižší hodnoty -8,59 %, do roku 2008 stoupl na kladných 8,38 %, ale od tohoto roku ukazatel opět klesal každým rokem. V posledním roce, klesl na hodnotu -3,24 %.

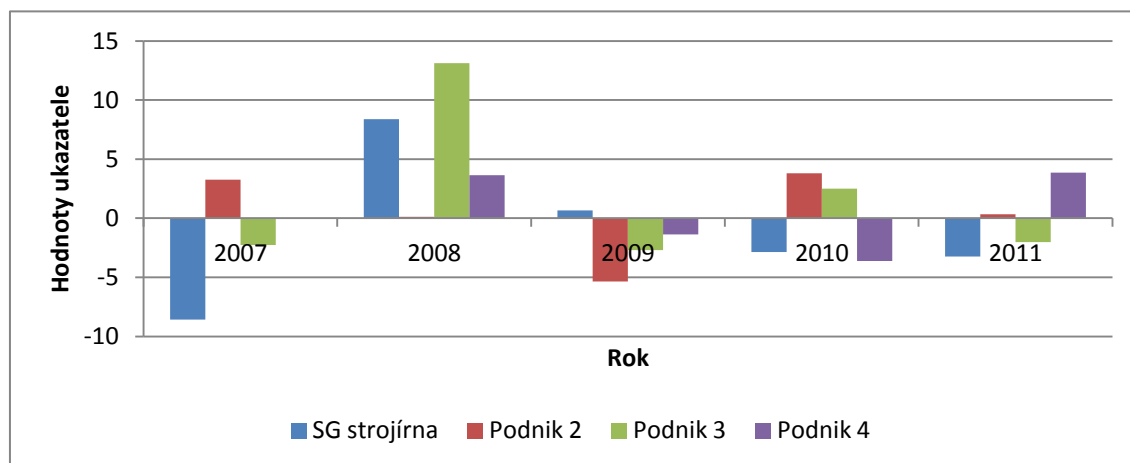
Porovnání:

Tabulka 21: Rentabilita aktiv u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	3,26	0,13	-5,36	3,79	0,34
Podnik 3					
ROA	-2,28	13,11	-2,71	2,50	-2,01
Podnik 4					
ROA	-	3,63	-1,38	-3,61	3,86

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 6: Rentabilita aktiv u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 6 můžeme vidět, že nejvyšší podíl čistého zisku na celkových aktivech vykazuje v roce 2008 Podnik 3 s hodnotou 13,11 a hned po něm následuje SG strojírna. Naopak v roce 2007 obě tyto společnosti vykazují nižší podíl čistého zisku na celkových aktivech, což je dáno tím, že se pohybovaly v záporných číslech u zisku. Nejnižší nezáporné hodnoty 0,13 bylo dosaženo v roce 2008 u Podniku 2. Nejnižší hodnota, která se pohybuje v záporných číslech, patří SG strojárně, a to -8,59.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu udává kompletní efektivnost podniku.

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

Tabulka 22: Rentabilita vloženého kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT	-2 928	5 031	1 215	-724	-1 143
Kapitál celkem	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
ROI	-7,00	10,10	3,22	-1,85	-2,45

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

V tabulce 22 můžeme vidět, že ukazatel rentability vloženého kapitálu dosahoval hodnoty -7 %, v roce 2008 vzrostl na 10,10 %. Od tohoto roku začal klesat až na hodnoty -2,45 %, které bylo dosaženo v roce 2011.

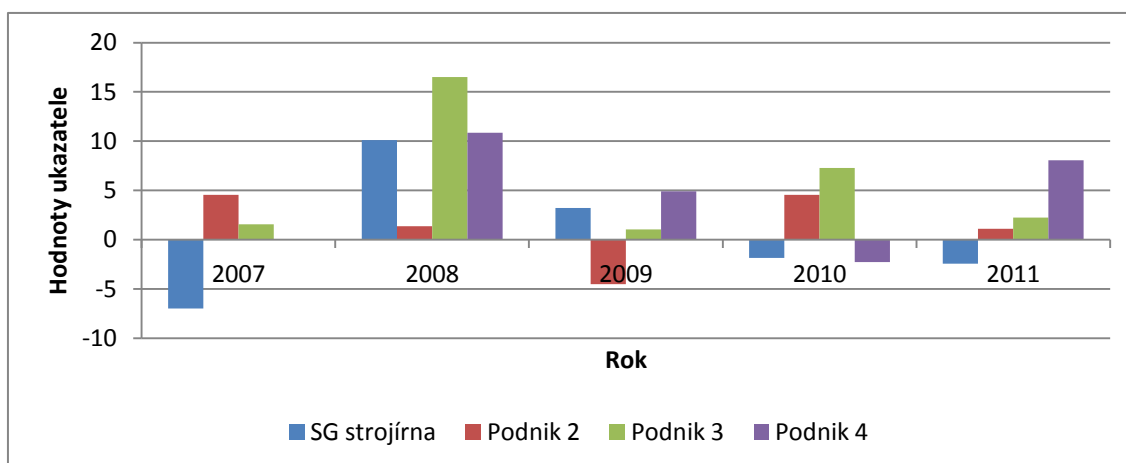
Porovnání:

Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
ROI	4,53	1,37	-4,51	4,53	1,11
Podnik 3					
ROI	1,56	16,52	1,04	7,26	2,24
Podnik 4					
ROI	-	10,86	4,89	-2,29	8,04

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Při srovnání tabulky 22 a 23 zjistíme, že v roce 2007 a 2011 měla SG strojírna ve srovnání s ostatními podniky nejslabší výsledek rentability vloženého kapitálu. V roce

2008 Podnik 3 dosáhl nejvyšší hodnoty 16,52 a SG strojírna se nacházela na druhém místě, těsně za společností s nejvyšší hodnotou. Stejně tomu bylo v roce 2009. V roce 2010 hodnota SG strojírně sice klesla do záporných čísel, ale na posledním místě se umístil Podnik 4.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů podává informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů.

$$ROCE = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}} * 100$$

Tabulka 24: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT	-2 928	5 031	1 215	-724	-1 143
Dlouhodobé závazky	4 324	4 269	4 309	4 323	5 273
Vlastní kapitál	4 720	8 895	9 139	8 015	6 504
ROCE	-32,38	38,22	9,04	-5,87	-9,71

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Tabulka 24 uvádí rentabilitu dlouhodobých zdrojů. Nejnižší hodnota byla v roce 2007, kdy dosahovala až -32,38 %, poté stoupla na 38,22 %, ale od té doby hodnoty klesaly každým rokem. V roce 2011 bylo dosaženo hodnoty -9,71 %. Nejhlubší pokles tento ukazatel zaznamenal z roku 2008 na rok 2009, kdy hodnota klesla z 38,22 % na 9,04 %.

Porovnání:

Tabulka 25: Rentabilita dlouhodobých zdrojů u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
ROCE	8,68	2,10	-6,58	6,37	1,51
Podnik 3					
ROCE	2,85	22,60	1,14	8,87	2,71
Podnik 4					
ROCE	-	59,12	20,17	-12,52	33,60

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při srovnání výsledků z tabulky 24 a 25 můžeme zjistit, že nejvyšší hodnoty 59,12 dosáhl Podnik 4 v roce 2008. Naopak nejnižší úroveň dosáhla SG strojírna v roce 2007. V ostatních letech mimo roku 2011 se hodnoty SG strojírně pohybovaly ve středu sledovaných hodnot všech společností.

Ukazatel rentability tržeb, ukazatel nákladovosti

Z ukazatele rentability tržeb zjistíme, kolik korun zisku vynese účetní jednotce 1 Kč tržeb. Ukazatel nákladovosti vyjadřuje relativní úroveň nákladů.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby + Výnosy} * 100$$

$$1 - ROS = 1 - \frac{Zisk}{Tržby + Výnosy}$$

Tabulka 26: Rentabilita tržeb, ukazatel nákladovosti

	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
Tržby + Výnosy	105 430	111 353	68 691	65 447	79 503
ROS	-3,41	3,75	0,36	-1,72	-1,90
1-ROS	103,41	96,25	99,64	101,72	101,9

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

V tabulce 26 vidíme, že v roce 2008, kdy byla hodnota nejvyšší 3,75, jsme zjistili, že 0,0375 korun zisku vynese účetní jednotce 1,- Kč tržeb. Zatímco nejnižší hodnota nastala v roce 2007, tedy -3,41. Více informací o těchto ukazatelích je uvedeno v Du Pontově rozkladu.

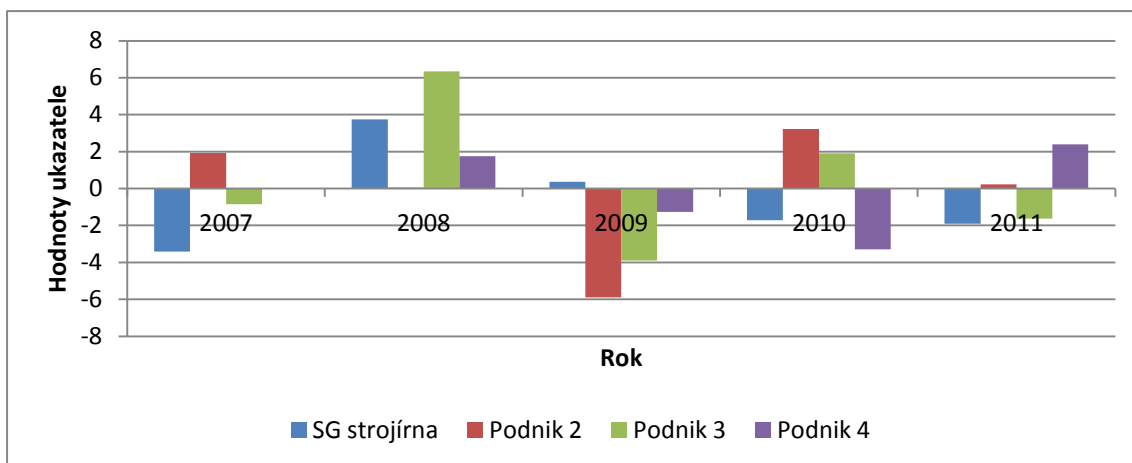
Porovnání:

Tabulka 27: Rentabilita tržeb, ukazatel nákladovosti u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
ROS	1,92	0,06	-5,89	3,23	0,23
1-ROS	98,08	99,94	105,89	96,77	99,77
Podnik 3					
ROS	-0,85	6,34	-3,90	1,91	-1,63
1-ROS	100,85	93,66	103,90	98,09	101,63
Podnik 4					
ROS	-	1,75	-1,26	-3,29	2,40
1-ROS	-	98,25	101,26	103,29	97,60

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 8: Rentabilita tržeb u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 8 je patrné, že nejnižší hodnoty rentability tržeb dosáhl Podnik 2 v roce 2009, naopak nejvyšší ziskovost 6,34 měl Podnik 3 v roce 2008.

5.2.5 Du Pontův rozklad

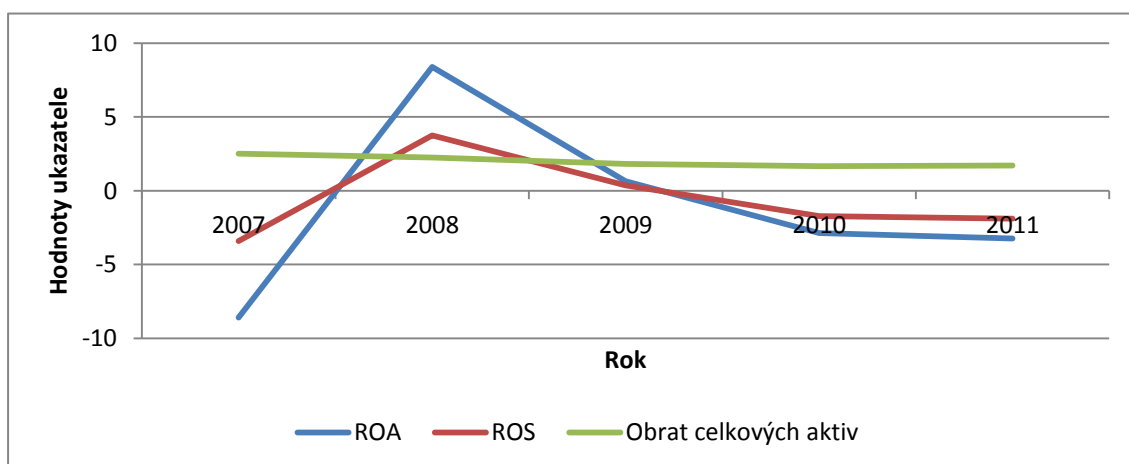
Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)

Tabulka 28: Rozklad rentability celkového kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	-8,59	8,38	0,65	-2,87	-3,24
ROS	-3,41	3,75	0,36	-1,72	-1,90
Obrat celkových aktiv	2,52	2,24	1,82	1,67	1,71

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 9: Analýza rentability celkového kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozkladem rentability celkového kapitálu, který je uveden v tabulce 28, bylo zjištěno, jaká z položek výrazněji ovlivňuje efektivnost podniku. Jedná se o rentabilitu tržeb,

kteřá je v grafu 9 zachycena pod zkratkou ROS. Z grafu je patrné, že rentabilita tržeb se nacházela po sledované období převážně v záporných číslech, kromě roku 2008, kdy dosáhla nejvyšší ziskovosti 0,0375 Kč zisku, poté začala prudce klesat. Naopak obrat celkových aktiv se sice mírně snížil z roku 2007 do roku 2008, poté začaly být změny pouze nepatrné. Nejvyšší počet obrátek nastal v roce 2007, kdy se aktiva obrátila 2,52 krát. Tento ukazatel naznačuje, že obrátkovost od roku 2009 je velmi nízká. Na základě těchto zjištěných informací bych společnosti doporučila hlavně zvýšení svých tržeb a samozřejmě i nepatrné zvýšení obratu celkových aktiv, kterého dosáhne, pokud odprodá některá svá aktiva či zvýší již zmiňovaný zisk.

Rozbor nákladovosti

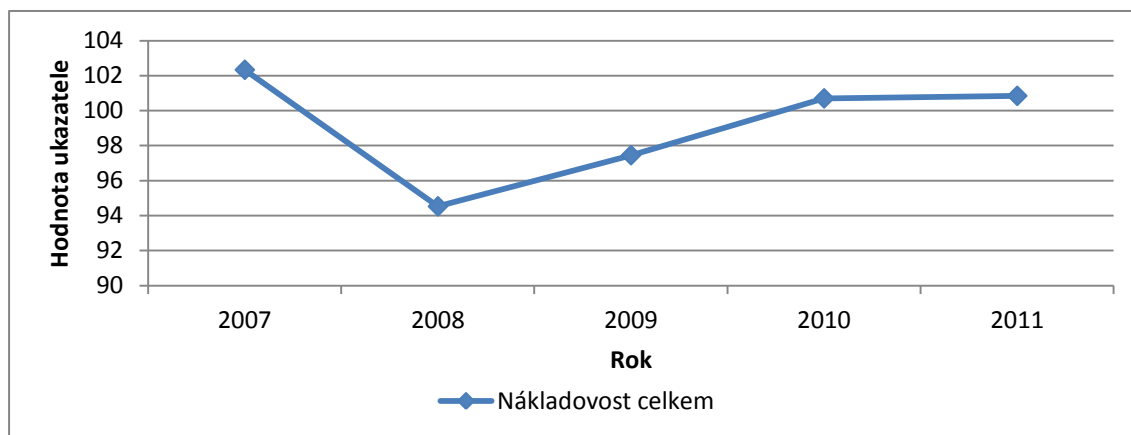
$$n = \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}$$

Tabulka 29: Rozbor nákladovosti

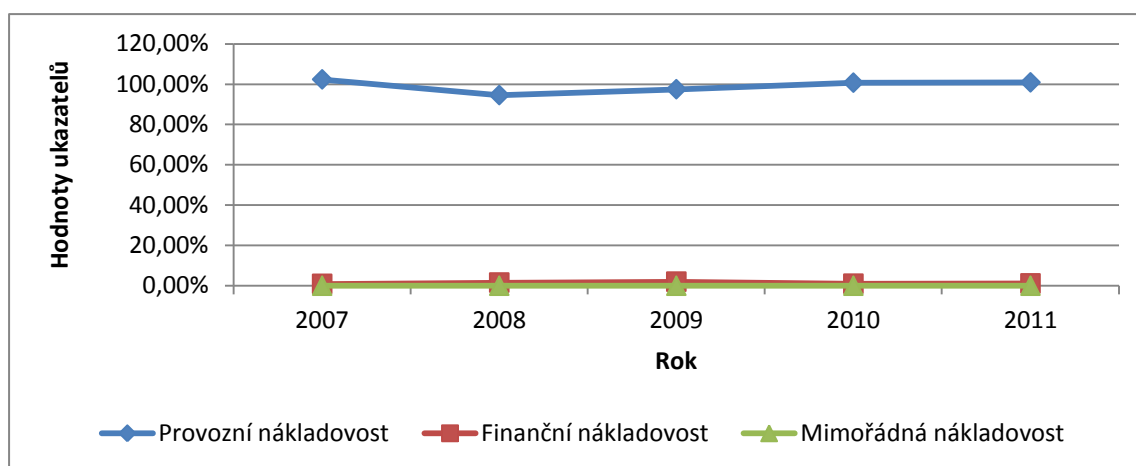
	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby + Výnosy	105 430	111 353	68 691	65 447	79 503
Náklady celkem	108 842	106 997	68 319	66 557	81 074
Provozní náklady	107 886	105 257	66 938	65 903	80 173
Finanční náklady	956	1 740	1 381	654	901
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Celková nákladovost	103,24 %	96,09 %	99,46 %	101,70 %	101,98 %
Provozní nákladovost	102,33 %	94,53 %	97,45 %	100,70 %	100,84 %
Finanční nákladovost	0,91 %	1,56 %	2,01 %	0,999 %	1,13 %
Mimořádná nákladovost	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 10: Analýza nákladovosti celkem



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11: Analýza nákladovosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro rentabilitu tržeb je velmi důležitý vývoj výnosů, ale i nákladů. Výnosy společnosti rostly do roku 2009, poté začaly klesat a v roce 2011 opět mírně stouply. Lze tedy usoudit, že dynamičnost vývoje nákladovosti je mírně kolísavá. Hodnoty nákladovosti, uvedené v tabulce 29, v letech 2007, 2010 a 2011 překročily hranici 100 %, což naznačuje, že má podnik vysokou nákladovost. Ve zbylých dvou letech se hodnoty pohybovaly těsně pod hranicí 100 %. Nejméně nákladů podnik vydal v roce 2008, kdy na jednu korunu tržeb vynaložil 0,9609 Kč nákladů. Naproti tomu nejvyšší nákladovosti bylo dosaženo v roce 2007, kdy na jednu korunu tržeb společnost vynaložila 1,0324 Kč nákladů. Z grafu 11 můžeme vyčíst, že nejvyšší položkou nákladovosti je provozní nákladovost. Naopak finanční nákladovost tvoří velmi malé procento celkové nákladovosti a ve všech letech se vyvíjí velmi podobně. Na grafu máme také zachycenu mimořádná nákladovost, ta však nemá žádný vliv na celkovou nákladovost, poněvadž je nulová.

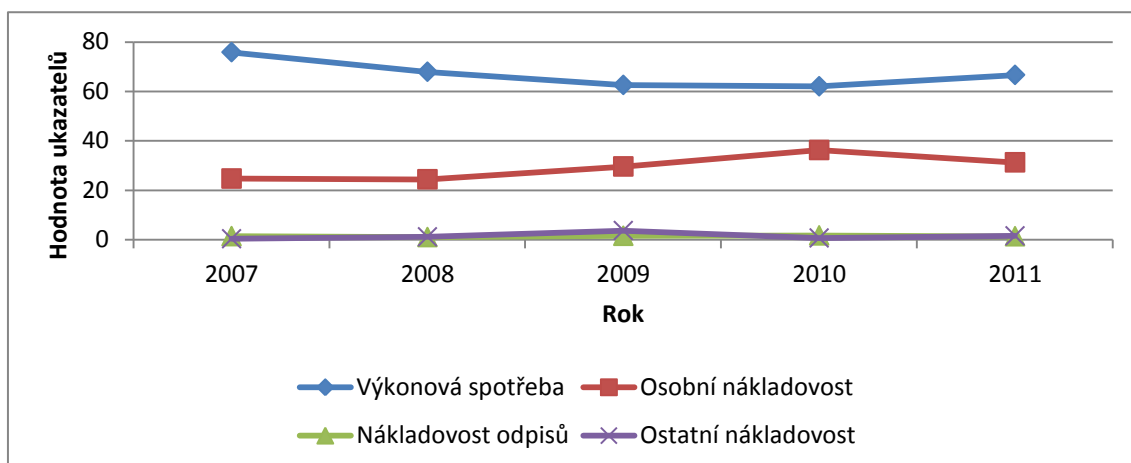
Rozbor provozní nákladovosti

Tabulka 30: Rozbor provozní nákladovosti

	2007	2008	2009	2010	2011
Výkonová spotřeba	75,847	67,928	62,591	62,043	66,649
Osobní nákladovost	24,713	24,407	29,598	36,265	31,274
Nákladovost odpisů	1,411	1,035	1,553	1,708	1,371
Ostatní nákladovost	0,359	1,156	3,706	0,681	1,549
Nákladovost celkem	102,330	94,526	97,448	100,697	100,843

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 12: Analýza provozní nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozborem provozní nákladovosti v tabulce 30 se podařilo odhalit, že společnost vynakládá nejvyšší náklady na výkonovou spotřebu. Jako druhou nejvyšší položkou nákladů jsou osobní náklady. Zbývající dvě položky jsou téměř zanedbatelné. Na výkonovou spotřebu má největší vliv materiál a energie, naopak na osobní nákladovost se nejvíce podílejí mzdové náklady. Negativní vývoj představuje v posledním roce, protože začala růst.

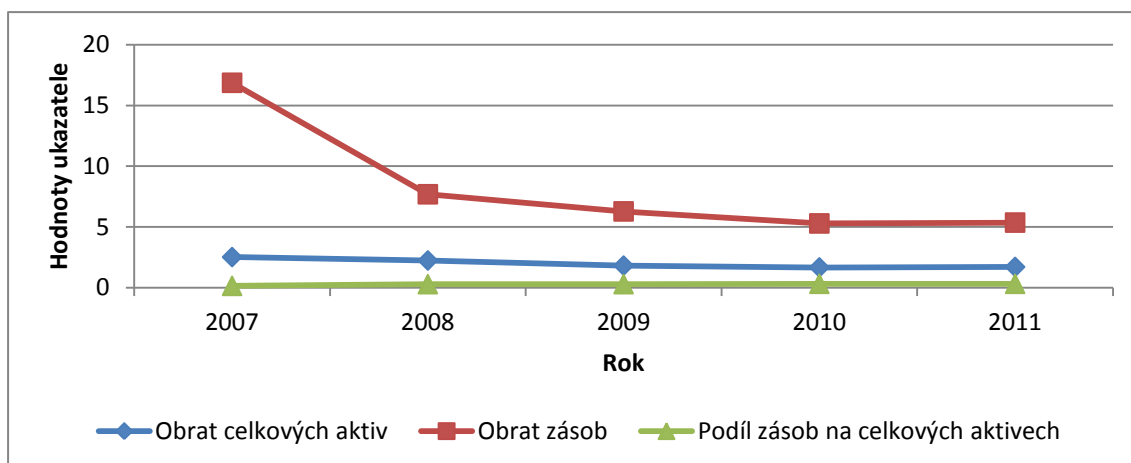
Rozklad obrátu celkových aktiv

Tabulka 31: Rozklad obrátu celkových aktiv

	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	2,52	2,24	1,82	1,67	1,71
Obrat zásob	16,87	7,69	6,28	5,29	5,36
Podíl zásob na celkových aktivech	0,15	0,29	0,29	0,32	0,32

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 13: Analýza obratu celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Detailní analýzou obratu celkových aktiv, zachycenou v tabulce 31, se podařilo zjistit, že tento ukazatel nejvíce ovlivňuje obrat zásob. Ukazatel obratu zásob nám naznačí, kolikrát během roku se každou z položek zásob společnosti podaří prodat a opět uskladnit. Nejvyšších hodnot ukazatel dosáhl v roce 2007, a poté začal zásadním způsobem klesat do roku 2010, v roce 2011 začal nepatrně růst. Naproti tomu nejnižší hodnoty bylo naměřeno v roce 2010 (5,29). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší, což rok 2007 splňuje. Pokud však vychází nízké úrovně obratu zásob, jako tomu bylo například v roce 2010, znamená to, že má podnik mnoho zásob. V našem případě se v průměru zásoby přeměnily v zisk 8 krát ročně. Z grafu 13 můžeme vyčíst, že obrat zásob za sledované období klesá. Tento pokles můžeme označit za krajně negativní, neboť trend obratu zásob by měl správně růst. To, že v roce 2010 má podnik příliš zásob potvrdil i ukazatel podílu zásob na celkových aktivech. Zásoby totiž představovaly 32 % celkových aktiv. Zároveň tento ukazatel odkryl i rok 2011, kdy propočty ukázaly 32 % celkových aktiv. Správně by tento ukazatel v grafu měl mít klesající trend, ale ukázalo se, že nepatrně roste. Zásadním problémem je, že příliš velké množství zásob sebou přináší i vysoké náklady na skladování a jsou investicemi s nulovým výnosem. Ukazatel obratu celkových aktiv od roku 2007 do roku 2010 zvolna klesá. Znamená to, že v roce 2007 podnik využíval svá aktiva efektivněji než v roce 2010. V roce 2007 jedna koruna aktiv vyprodukovala 2,52 korun tržeb. Zatímco například v roce 2010 vyprodukovala jen 1,67 korun tržeb a hodnota tohoto ukazatele byla nejnižší za celé sledované období. Vliv na velikost těchto hodnot mají v našem případě především tržby. Podniku bych doporučila prodat některá svá aktiva nebo zvýšit tržby.

5.2.6 Bankrotní modely

Altmanův model

Pokud tento model vychází vyšší, než 2,9 jedná se o uspokojivou finanční situaci. Interval od 1,2 do 2,9 vyznačuje „šedou zónu“. A pokud vyjde hodnota nižší, než 1,2 jedná se o firmu s vážnými finančními problémy.

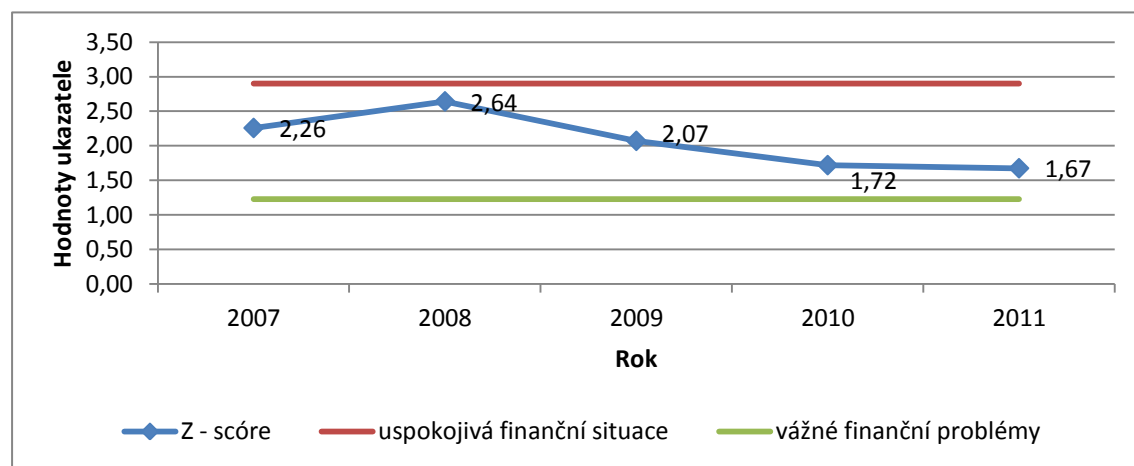
$$Z - \text{scóre} = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

Tabulka 32: Altmanův model

	2007	2008	2009	2010	2011
A (čistý pracovní kapitál / aktiva)	-0,153	-0,047	-0,032	-0,052	-0,062
B (zadržovaný zisk/aktiva)	0,039	0,116	0,160	0,125	0,073
C (EBIT/aktiva)	-0,070	0,101	0,032	-0,018	-0,025
D (základní kapitál/cizí kapitál)	0,084	0,076	0,108	0,099	0,077
E (tržby/aktiva)	2,521	2,236	1,817	1,669	1,706
Z - scóre	2,26	2,64	2,07	1,72	1,67

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 14: Altmanův model



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 14 můžeme naprosto zřetelně vidět, že zjištěné hodnoty ve všech sledovaných letech se nacházejí v takzvané „šedé zóně“. Nejvyšší Z–scóre bylo zjištěno v roce 2008, kdy hodnota dosáhla až 2,64. Naopak nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2010, tedy 1,72. Vypočtené hodnoty od roku 2008 ukazují klesající trend.

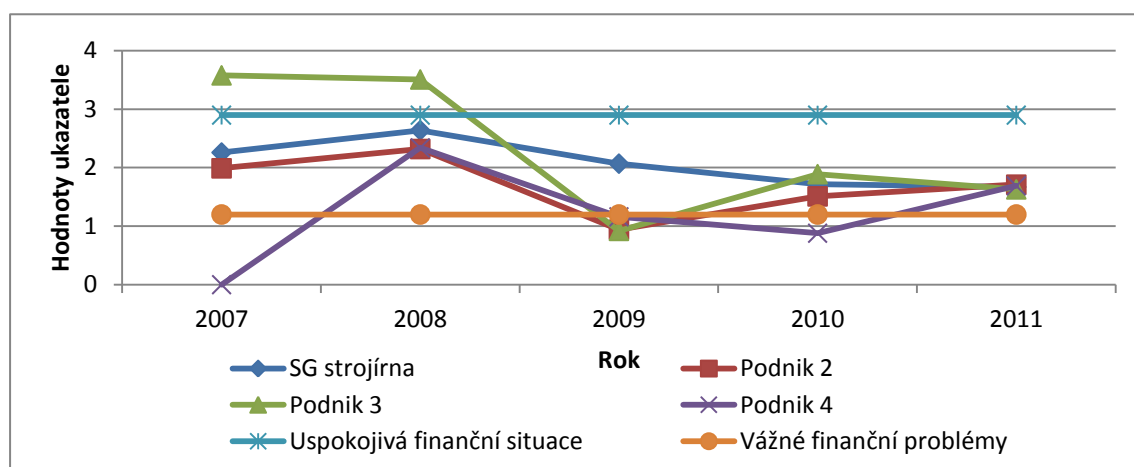
Porovnání:

Tabulka 33: Altmanův model u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Z-scóre	1,99	2,32	0,94	1,51	1,71
Podnik 3					
Z-scóre	3,58	3,51	0,92	1,89	1,63
Podnik 4					
Z-scóre	-	2,34	1,16	0,88	1,69

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 15: Altmanův model u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle grafu 15 hranice uspokojivé finanční situace dosáhl pouze Podnik 3, a to v letech 2007 a 2008. Naopak nejvíce vážných finančních problémů vykázal na základě výše uvedených dat Podnik 4 v roce 2007, dále pak též Podnik 2 a Podnik 3 v roce 2009. SG strojírna s ostatními společnostmi, které nedosahují v jednotlivých letech stanovených hranic, se po tuto dobu nachází v tzv. „šedé zóně“, ve které nelze jednoznačně určit, zda se jedná o podnik s uspokojivou finanční situací či s vážnými problémy.

Indexy IN

Tabulka 34: Dílčí výpočty pro indexy IN

	2007	2008	2009	2010	2011
X1	1,127	1,218	1,319	1,257	1,162
X2	-6,050	7,453	1,441	-1,967	-2,671
X3	-0,070	0,101	0,032	-0,019	-0,025
X4	2,521	2,236	1,817	1,669	1,706
X5	0,804	0,936	0,951	0,926	0,918
X6 optimistický výpočet	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
X6 střední výpočet	0,030	0,030	0,030	0,010	0,030
X6 pesimistický výpočet	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Index IN95

V případě hodnoty vyšší než 2 můžeme předpokládat vyhovující finanční situaci. Interval od 1 do 2 vykazuje opět tzv. „šedou zónu“ a hodnota nižší než 1 předvídá vážné finanční potíže.

$$IN95 = 0,28 * X_1 + 0,11 * X_2 + 13,07 * X_3 + 0,64 * X_4 + 0,10 * X_5 + 6,36 * X_6$$

Zařazení do ekonomiky ČR.

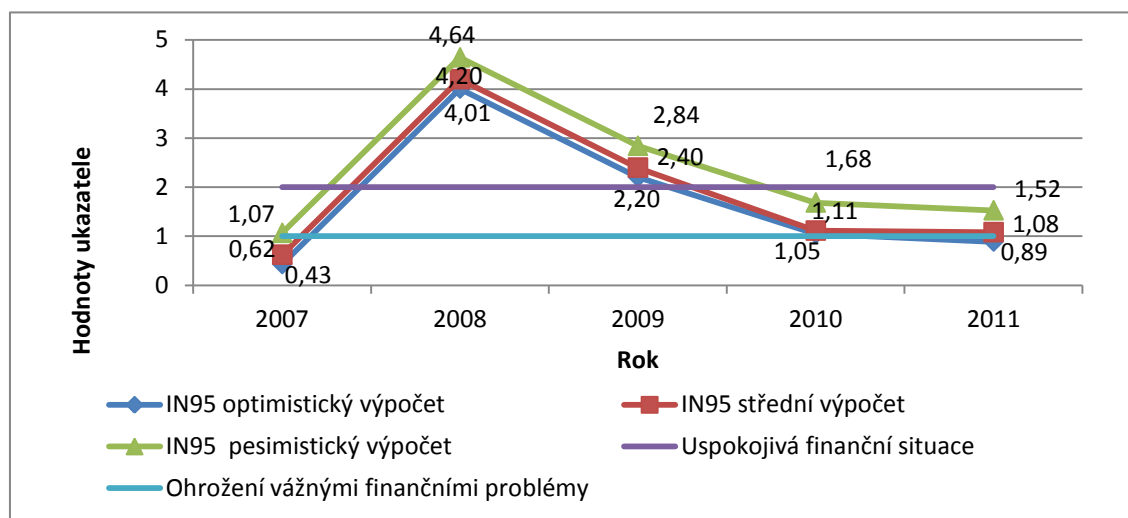
$$IN^* = 0,22 * X_1 + 0,11 * X_2 + 8,33 * X_3 + 0,52 * X_4 + 0,10 * X_5 + 16,80 * X_6$$

Tabulka 35: Index IN95 a IN*

	2007	2008	2009	2010	2011
IN95 optimistický výpočet	0,43	4,01	2,20	1,05	0,89
IN95 střední výpočet	0,62	4,20	2,40	1,11	1,08
IN95 pesimistický výpočet	1,07	4,64	2,84	1,68	1,52
IN* optimistický výpočet	0,39	3,19	1,79	0,90	0,77
IN* střední výpočet	0,89	3,69	2,26	1,03	1,24
IN* pesimistický výpočet	2,07	4,87	3,44	2,54	2,41

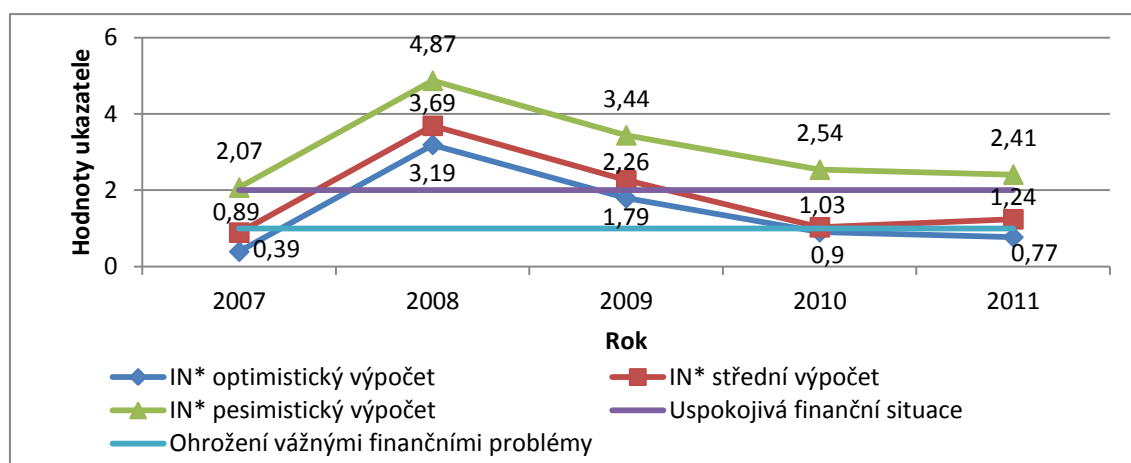
Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 16: Index IN95



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 17: Index IN*



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 16 a 17 se podnik hodnotil z hlediska indexů IN95 pro výrobu strojů a přístrojů a indexů IN*, kde byl podnik zařazen v rámci celé ekonomiky ČR. Tyto indexy se zaměřili na výpočet z optimistického, středního a pesimistického hlediska. Za podnik s dobrým finančním zdravím považujeme ten, který má hodnoty vyšší než 2. U indexu IN95 této hodnoty dosáhl rok 2008 a 2009, zatímco rok 2010 a 2011 ukázal, že má podnik potencionální problémy. Pokud by však hodnota dosahovala pesimistické situace, byla by společně s rokem 2007 v oblasti menší než 1, která pro podnik představuje ohrožení vážnými finančními problémy. Index IN* ukazuje, že z pesimistického pohledu by se podnik nacházel ve všech sledovaných letech nad hodnotou 2, což by vypovídalo, že má podnik dobré finanční zdraví. Ze středního a optimistického hlediska by tuto hodnotu překročil pouze rok 2008, a ze středního hlediska rok 2009. Pod hodnotu 1 se dostal dle grafu rok 2007, 2010 a rok 2011 z optimistického hlediska.

Porovnání:

Tabulka 36: Index IN95 a IN* u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
IN95 optimistický výpočet	2,77	2,59	0,57	3,08	2,31
IN95 střední výpočet	2,96	2,78	0,76	3,14	2,50
IN95 pesimistický výpočet	3,41	3,22	1,21	3,71	2,95
IN* optimistický výpočet	2,23	2,10	0,50	2,55	1,90
IN* střední výpočet	2,74	2,61	1,01	2,72	2,41
IN* pesimistický výpočet	3,91	3,78	2,18	4,23	3,58
Podnik 3					
IN95 optimistický výpočet	2,97	6,11	1,30	2,76	1,94
IN95 střední výpočet	3,16	6,30	1,49	2,82	2,13
IN95 pesimistický výpočet	3,60	6,74	1,93	3,40	2,57

IN* optimistický výpočet	2,44	4,95	1,09	2,17	1,60
IN* střední výpočet	2,94	5,45	1,60	2,33	2,10
IN* pesimistický výpočet	4,12	6,63	2,77	3,85	3,28
Podnik 4					
IN95 optimistický výpočet	-	3,37	1,82	0,72	2,75
IN95 střední výpočet	-	3,56	2,02	0,79	2,94
IN95 pesimistický výpočet	-	4,01	2,46	1,36	3,38
IN* optimistický výpočet	-	2,54	1,39	0,63	2,10
IN* střední výpočet	-	3,04	1,90	0,80	2,61
IN* pesimistický výpočet	-	4,22	3,07	2,31	3,78

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Při srovnání tabulky 35 a 36 v případě indexu IN95 u všech společností s výjimkou SG strojírný byl rok 2009 nejhorší na dosažení hodnoty 2, tedy dostat se na úroveň uspokojivé finanční situace. Pro Podnik 3 ještě pak rok 2011 a pro Podnik 4 se přidal navíc rok 2010. Pro SG strojírný byl nejkritičtější rok na získání této hodnoty 2007, 2010 a 2011. Nejvyšší hodnoty 6,11 u tohoto ukazatele bylo docíleno v roce 2008, a to již při optimistickém výpočtu. Naopak nejnižší 0,43 byla v roce 2007. Při srovnání výpočtů indexu IN*, kdy jsou všechny společnosti zařazené do celé ekonomiky ČR, hranici 2 SG strojírna překročila z optimistického hlediska pouze rok 2008, z pesimistického hlediska už se přes tuto hodnotu přehoupaly všechny roky. Zbytek sledovaných společností na tom byl poměrně obdobně jako u indexu IN95. Všem společnostem dělал problém rok 2009, navíc pak Podniku 3 rok 2011, Podniku 4 rok 2010 z optimistického hlediska.

Index IN99

Hodnota vyšší než 2,07 říká, že podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, v intervalu od 1,42 do 2,07 podnik spíše tvoří hodnotu. Pokud zjistíme hodnotu od 1,089 do 1,42, nastává nerozhodná situace, v intervalu od 0,684 do 1,089 společnost spíše netvoří hodnotu. A pokud nastane hodnota nižší než 0,684 podnik ničí hodnotu.

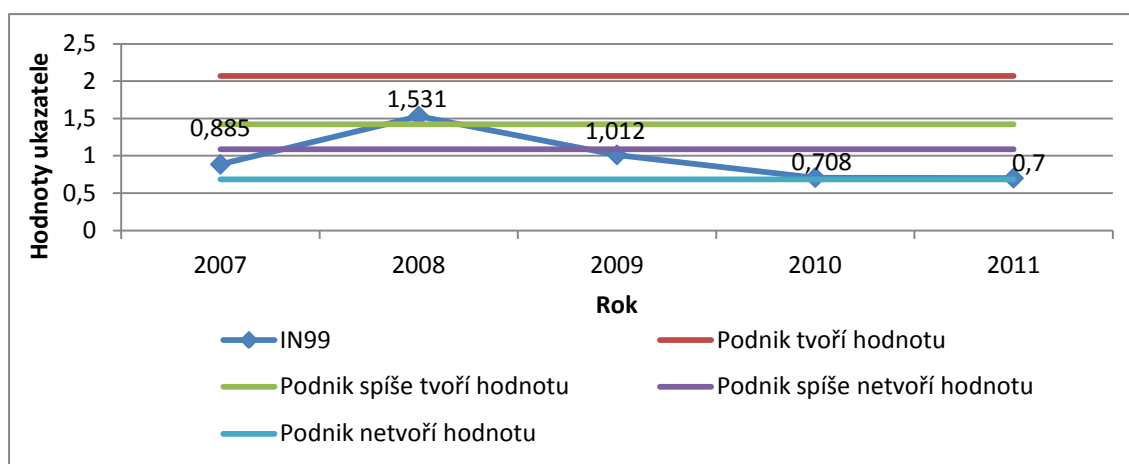
$$IN99 = -0,017 * X_1 + 4,573 * X_3 + 0,481 * X_4 + 0,015 * X_5$$

Tabulka 37: Index IN99

	2007	2008	2009	2010	2011
IN99	0,885	1,531	1,012	0,708	0,700

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 18: Index IN99



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 18 je zřejmé, že dle indexu IN99 firma v roce 2008 spíše tvořila přidanou hodnotu. Můžeme tak soudit dle toho, že hodnota kolísá v rozmezí od 1,4 do 2,07. Ale v ostatních letech společnost spíše netvořila hodnotu nebo se hodnoty nacházejí přímo na hranici, kdy firma přestává tvořit přidanou hodnotu.

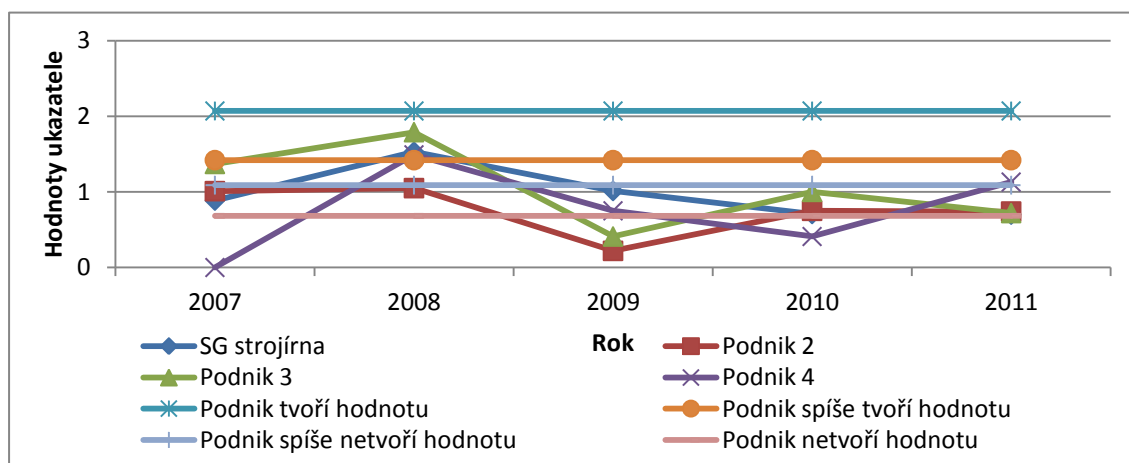
Porovnání:

Tabulka 38: Index IN99 u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
IN99	1,01	1,05	0,22	0,75	0,74
Podnik 3					
IN99	1,37	1,79	0,41	1,00	0,72
Podnik 4					
IN99	-	1,49	0,75	0,41	1,13

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 19: Index IN99 u porovnávaných společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 19 je patrné, že hranici 2, kdy podnik tvoří hodnotu, ani jedna ze sledovaných firem nepřekročila. Podnik 2, Podnik 4 a SG strojírna v roce 2008 se nalézají v intervalu, kdy podnik spíše tvoří hodnotu. Dále je zřejmé, že intervalu kdy nelze přesněji určit, zda má podnik výraznější problémy, nedosahuje žádná ze společností. Pod hranici, kdy firma netvoří hodnotu, se dostaly všechny Podniky s výjimkou SG strojírnny, která se nejvíce pohybuje v intervalu, kdy podnik spíše netvoří hodnotu.

Index IN01

Podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota vyšší než 1,77. Tzv. „šedá zóna“ se nachází v intervalu od 0,75 do 1,77. A na závěr situace, kdy společnost spěje k bankrotu, nastává, pokud je hodnota nižší než 0,75.

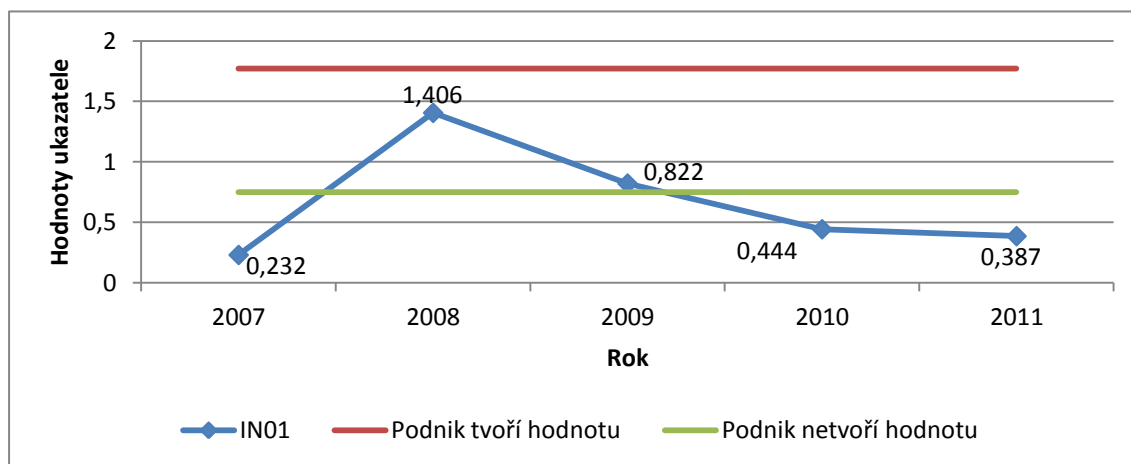
$$IN01 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,92 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Tabulka 39: Index IN01

	2007	2008	2009	2010	2011
IN01	0,232	1,406	0,822	0,444	0,387

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 20: Index IN01



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 20 můžeme vidět, že hodnoty v roce 2007, 2010 a 2011 se pohybují v oblasti menší než 0,8, což znamená, že podnik netvoří přidanou hodnotu a jeho existence je ohrožená. V roce 2008 a 2009 se ale tyto hodnoty nacházely v intervalu od 0,8 do 1,8 v takzvané „šedé zóně“, kde nelze určit, zda podnik tvořil nebo netvořil přidanou hodnotu.

Porovnání:

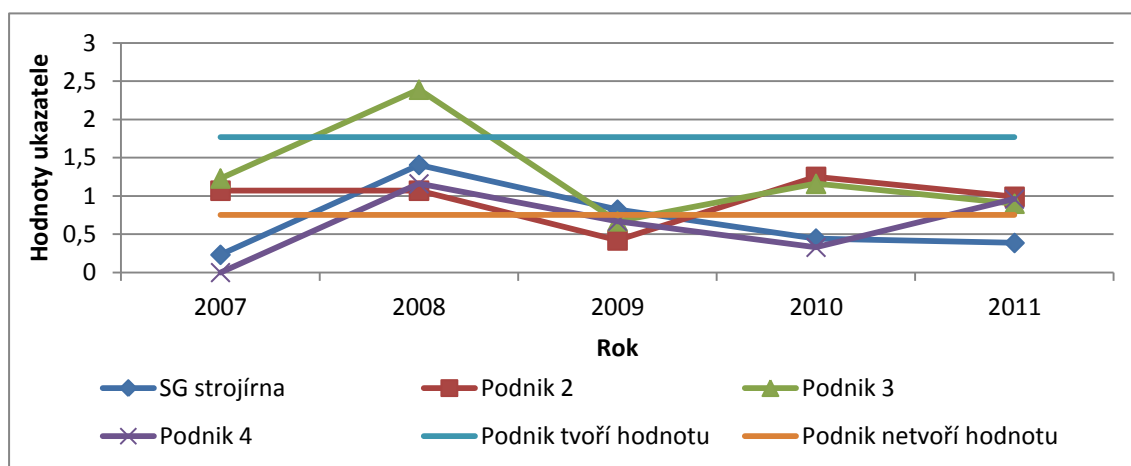
Tabulka 40: Index IN01

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
IN01	1,07	1,07	0,42	1,25	0,99
Podnik 3					
IN01	1,23	2,39	0,67	1,16	0,90
Podnik 4					
IN01	-	1,16	0,67	0,33	0,96

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Pokud srovnáme tabulku 39 a 40 zjistíme, že podle indexu IN01 interval 1,77, ve kterém podnik tvoří hodnotu, dosáhl pouze podnik 3, opět v roce 2008, ostatní společnosti v tomto roce jsou tzv. „šedé zóně“, kdy podnik netvoří hodnotu, ale zároveň ani není v bankrotu. V roce 2007 dosahuje nejhorší hodnoty Podnik 4, ta samé situace se odehrává i v roce 2010. Naopak v roce 2011 měla nejnižší hodnotu SG strojírna. V celkovém hodnocení si SG strojírna vedla o trochu lépe než Podnik 4.

Graf 21: Index IN01



Zdroj: Vlastní zpracování

Taflerův bankrotní model

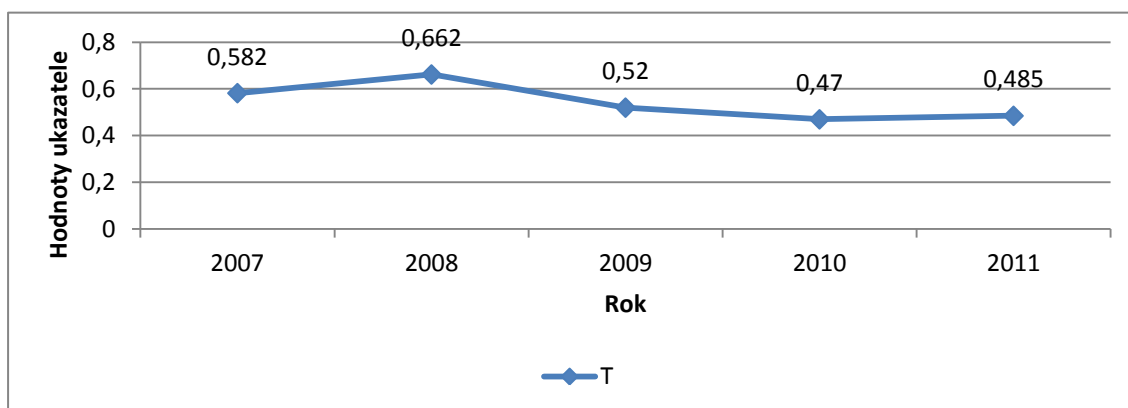
Pokud je vypočtená hodnota vyšší než 0,3, předpokládáme, že se jedná o firmu s nízkou pravděpodobností bankrotu. Pokud je zjištěná hodnota nižší než 0,2 můžeme očekávat s větší pravděpodobností bankrot.

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

Tabulka 41: Taflerův model

	2007	2008	2009	2010	2011
R1	-0,104	0,119	0,015	-0,042	-0,046
R2	0,711	0,839	0,808	0,792	0,790
R3	0,784	0,736	0,644	0,681	0,741
R4	2,521	2,236	1,817	1,669	1,706
T	0,582	0,662	0,520	0,470	0,485

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 22: Taflerův model

Zdroj: Vlastní zpracování

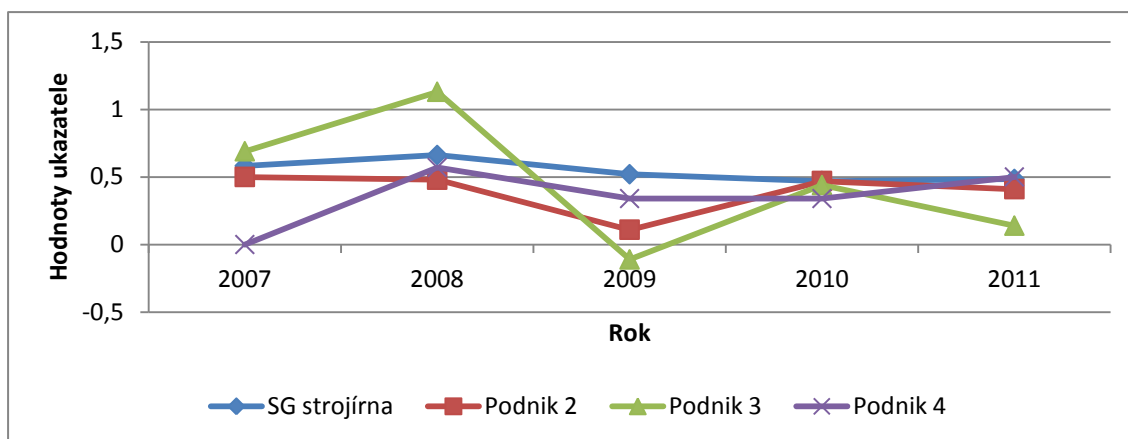
Z výše vypočtených hodnot v tabulce 41 lze usoudit, že pravděpodobnost bankrotu podniku můžeme označit za velmi malou. Ve všech sledovaných letech byly totiž zjištěné hodnoty vyšší než 0,30. Dá se tedy říci, že SG Strojírna, s.r.o., je platebně schopná. Z grafu vyplývá, že nejvyšší hodnota byla v roce 2008, kdy dosáhla hladiny 0,662. Od tohoto roku vykazuje graf klesající trend až do roku 2010, kdy začala hodnota Taflerova modelu opětovně mírně růst.

Porovnání:

Tabulka 42: Taflerův model u porovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
T	0,50	0,48	0,11	0,47	0,41
Podnik 3					
T	0,69	1,13	-0,11	0,44	0,14
Podnik 4					
T	-	0,57	0,34	0,34	0,50

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Graf 23: Taflerův model

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle Taflerova bankrotního modelu v grafu 23 lze usoudit, že SG strojírna se ve všech sledovaných letech pohybovala nad hodnotou 0,3, jde tedy o firmu s malou pravděpodobností bankrotu. Zatímco Podnik 4 v roce 2007, Podnik 2 a Podnik 3 v roce 2009 a Podnik 3 v roce 2011 se nacházejí pod hranicí 0,2, v těchto letech jde tedy o podniky s vyšší pravděpodobností bankrotu. Ve zbylých letech se hodnoty těchto 3 společností také pohybují nad úrovní 0,3, v těchto letech jsou to tedy podniky s nižší pravděpodobností bankrotu. Nejvyšší hodnoty 1,13 dosáhl Podnik 3 v roce 2008.

5.2.7 Hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr

Na datech společnosti SG strojírna, s. r. o., můžeme vidět úzce nastíněnou finanční analýzu, kterou potřebuje banka k vyjádření při žádosti o úvěr.

Tabulka 43: Stupeň bonity

	2007	2008	2009	2010	2011
V %:					
Běžná likvidita	85	72	80	65	63
Celková likvidita	111	124	151	131	118
Ukazatel kapitálové struktury	1197	1319	924	1007	1294
Podíl finanční zadluženosti	191	101	99	101	124
Rentabilita tržeb	-3,95	3,70	0,52	-1,1	-1,9
Rentabilita aktiv	-8,59	8,38	0,65	-2,87	-3,24
Ve dnech:					
Doba inkasa pohledávek z obchodních styků	62	54	57	64	63
Doba obratu zásob	22	48	58	69	68
Krytí úroků	-6,4	7,2	1,3	-1,9	-2,5
Vlastní kapitál	4720	8895	9139	8015	6504
Stupeň bonity	E	C	D	E	E

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Z tabulky 43 je patrné, že například běžná likvidita kolísala do roku 2009, od tohoto roku začala klesat. Tyto malé výkyvy mohou být zapříčiněny kolísáním krátkodobých zdrojů. Ukazatel celkové likvidity stoupal do roku 2009, poté začal klesat.

V tabulce můžeme vidět, že nejlepší bonity firma dosahovala v roce 2008, kdy vzrostla na stupeň C, zatímco v roce 2009 klesla na stupeň D. V dalších dvou letech se držela jako v roce 2007 na stupni E. Situace je pozitivní pouze v rozmezí let 2007 a 2008, kdy vzrostla o dva stupně. Od roku 2008 není situace příliš pozitivní, neboť začala bonita klesat.

Porovnání:

Tabulka 44: Stupeň bonity u srovnávaných společností

Podnik 2	2007	2008	2009	2010	2011
Stupeň bonity	C	C	D	C	C
Podnik 3					
Stupeň bonity	C	B	D	C	D
Podnik 4					
Stupeň bonity	-	D	D	E	D

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vlastní zpracování

Pokud porovnáme údaje z tabulky 43 a 44 zjistíme, že nejlepšího stupně bonity, jakého se podařilo ve sledovaných letech získat, byl stupeň B, dosáhl ho Podnik 3. Stupně C dosáhly všechny sledované společnosti alespoň v jednom roce. Naopak nejhorší stupeň byl E, kterého docílila společnost SG strojírna a Podnik 4. Nejpriznivější situace je Podniku 3, který se pohyboval nejhůře na stupni D a to pouze ve dvou sledovaných letech, dále Podnik 2, který stupně D dosáhl pouze v jednom roce, ve zbylých letech vlastnil stupeň C.

6 Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku

Již v úvodu bylo řečeno, že existují určité vztahy mezi jednotlivými ukazateli poměrové finanční analýzy. I v této analýze tyto vztahy můžeme vidět. Například od roku 2007 do roku 2008 klesala zadluženost podniku a běžná likvidita v těchto dvou letech začala nepatrně růst, i když požadovanou hodnotu nepřekročila. Další dva sledované roky tomu bylo naopak. Zadluženost působí také na rentabilitu (a to buď negativně, či pozitivně), v našem případě spíše negativně, neboť pokud se zadluženost začala snižovat mezi roky 2007 a 2008, rentabilita začala růst. Ve většině jiných případů vyšší zadluženost přispívá k vyšší rentabilitě.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, že společnosti SG strojírna, s. r. o., platí věřitelé pohledávky ve většině sledovaných let v delší době než u ostatních porovnávaných podniků. Průměrně se platby věřitelů pohybují u SG strojírně okolo 60 dnů, což pro podnik není příliš příznivé. Z výpočtů doby obratu závazků je zřejmé, že SG strojírna platí svým obchodním partnerům průměrně za více jak 90 dní, z čehož plyne, že platební schopnost tohoto podniku je velmi špatná. Při srovnání s ostatními společnostmi má nejhorší platební morálku Podnik 4, který SG strojírně převyšuje od roku 2008 až do roku 2011.

Na základě těchto informací bych vedení společnosti doporučila, aby začalo obchodovat pouze s obchodními partnery, kteří jsou schopni platit včas. Zároveň by bylo vhodné, aby společnost šla všem příkladem, začala dodržovat stanovené termíny a obchodním partnerům platila včas.

Pokud porovnáme výsledky běžné a pohotové likvidity, zjistíme, že SG strojírna vlastní mnoho zásob, se kterými jsou spojené náklady na skladování. Zároveň běžnou likviditu ovlivňuje nejvyšší položka oběžných aktiv, kterou jsou krátkodobé pohledávky. Tento typ likvidity je citlivý na skladbu pohledávek pro jejich neplacení. Opět horší ukazatel běžné a pohotové likvidity měl Podnik 4.

Podniku bych doporučila, aby se snažil snížit množství zásob a snažil se oddlužit, měl by se zaměřit na zlepšování své platební schopnosti.

Při analýze zadluženosti bylo zjištěno, že SG strojírna je financovaná převážně cizími zdroji, tedy věřiteli. Věřitelé financují takřka 80 %, což znamená, že je podnik znač-

ně zadlužen. Tento fakt působí negativně také na investory, jejichž vložený kapitál není příliš zhodnocován. U porovnávaných společností byl ukazatel zadluženosti horší opět u Podniku 4. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet nákladové úroky. V roce 2008 a 2009 neměla SG strojírna problémy se splácením těchto nákladů. V ostatních letech byl však ukazatel velmi nepříznivý. U Podniku 2 a 3 vycházel ukazatel příznivěji.

Podniku bych doporučila, aby se pokusil oddlužit a začal používat při financování spíše vlastní kapitál. Nejvyšší položku krátkodobých závazků, představují závazky z obchodních vztahů. Tuto položku může snížit, pokud bude obchodovat s odběrateli, kteří platí včas. Druhou nejvyšší položku představují krátkodobé bankovní úvěry, kde by mohla společnost část převést na dlouhodobé.

Míra zhodnocení vlastního kapitálu (ROE) SG strojírný je na první pohled nevyhovující, a to jak pro společnost, tak pro investory. SG strojírna měla uspokojující hodnotu ROE pouze v roce 2008 a 2009, v ostatních letech investorům vložený kapitál nepřinesl žádné příjmy. Při zaměření na roky, kdy SG strojírna nebyla ve ztrátě, vidíme, že oproti ostatním společnostem měla dobrou míru zhodnocení.

Rozkladem rentability aktiv (ROA) bylo diagnostikováno, že pro zvětšení rentability společnosti je potřeba zvýšit tržby, ale i nepatrně zvýšit obrat celkových aktiv, eventuálně snížit náklady.

Podniku bych doporučila, aby se pokusil snížit náklady, které dosahují skutečně vysokých hodnot. Nejvyšší položku nákladů představují provozní náklady, kde nejvyšších hodnot dosahuje výkonová spotřeba.

Analýzou obratu celkových aktiv bylo zjištěno, že nejvyšší položku představují zásoby. Velké množství zásob však sebou přináší vysoké náklady na skladování a zároveň se jedná o investice s nulovým výnosem. Vysokou účast zásob na majetku zobrazují především ukazatele obrat zásob, ale i doba obratu zásob. SG strojírna drží zásoby v podniku převážně okolo 60 dní, což je velmi značná doba, než se prodají či spotřebují.

Proto bych podniku doporučila, prodej některých aktiv.

Souhrnný pohled na finanční situaci společnosti byl posuzován pomocí bankrotních modelů.

Z hlediska Altmanova modelu, můžeme SG strojírnou zařadit mezi podniky s nevyhraněnou ekonomickou situací, poněvadž se ve všech letech nachází v tzv. „šedé zóně“. Do roku 2008 můžeme situaci hodnotit pozitivně, neboť hodnoty rostou, od roku 2008 nastává naopak negativní situace. Při porovnání s ostatními podniky, dosáhl lepších hodnot Podnik 3. Zároveň všechny sledované firmy kromě SG strojírnou se dostaly pod hodnotu, kde má firma vážné problémy.

Vývoj indexu IN95 a IN* byl rozdělen z optimálního, středního a pesimistického hlediska. V roce 2008 a 2009 se jednalo o finančně zdravý podnik. Negativní je však klesající trend v čase.

Index IN99 naznačuje, že SG strojírna byla ve všech letech v tzv. „šedé zóně“, kde nelze určit, zda podnik tvoří či netvoří hodnotu. V roce 2010 však začala klesat k hranici, kde podnik netvoří hodnotu. Při srovnání s ostatními podniky je její situace lepší.

Při analýze indexu IN01 vidíme, že v roce 2008 a 2009 je SG strojírna v „šedé zóně“ a zbytek let netvoří hodnotu. Od roku 2008 se ukazatel vyvíjí spíše negativně.

Výsledky Taflerova bankrotního modelu naznačují, že pravděpodobnost bankrotu je velmi malá.

Hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr vyjadřuje, že nejlepší situace dosáhla SG strojírna v roce 2008. Oproti ostatním společnostem je situace této firmy nepříznivá.

Z důkladného studování poskytnutých výkazů je zřejmé, že finanční situace společnosti je nepříznivá. Vložený kapitál investory je špatně zhodnocován a rentabilita aktiv má nízké hodnoty. Tržby od roku 2008 spíše klesaly, začaly růst opět až k roku 2011, obrát zásob v čase spíše klesá, doba obrátu pohledávek a závazků spíše roste a zároveň je podnik i velmi zadlužen, využívá tedy více cizích zdrojů. Přesto dle některých bankrotních modelů je pravděpodobnost bankrotu velmi malá, případně se nachází v intervalu, kde nelze přesně určit, zda má firma značné problémy nebo se nachází v uspokojivé finanční situaci.

7 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku pomocí poměrových ukazatelů a bankrotních modelů. Data, která jsou výsledkem finanční analýzy, mohou společnosti SG strojírna, s. r. o., podat ucelený pohled na její situaci hospodaření mezi roky 2007 – 2011. Následně byla tato data porovnána s výsledky hospodaření tří podniků, které působí ve stejném odvětví. Potřebné informace ke zpracování této práce byly čerpány z firmou poskytnutých rozvah, výkazů zisku a ztrát a z odborné literatury.

Na základě zjištěných údajů lze předpokládat, že finanční situace tohoto podniku v období 2007 – 2011 je velmi nepříznivá. Na první pohled by se mohlo zdát, že je finanční situace podniku dobrá. Pokud však provedeme podrobnou finanční analýzu, zjistíme, že tomu tak není. Například společnost má příliš velké zásoby, své závazky nesplácí včas, zároveň ani odběratelé společnosti včas nezaplatí, míra zhodnocení kapitálu vloženého investory je nevyhovující a ve většině roků nepřináší žádné příjmy, využití cizího kapitálu se pohybuje okolo 80 %, což vyjadřuje poměrně velkou zadluženost.

Nejpříjemnější finanční situace nastala v roce 2008 i přesto, že některé ukazatele nevyházeli příznivě. Společnost zvýšila tržby, rentabilitu, snížila dobu obratu pohledávek, ale také došlo ke snížení nákladovosti. Od tohoto roku však společnost začala vykazovat špatné výsledky, například klesla rentabilita či se zvyšovala nákladovost. Následně docházelo i ke snížení tržeb. Podle mého názoru společnost těchto výsledků dosáhla v důsledku hospodářské krize. Pokud SG strojírna porovnáme s ostatními podniky, zjistíme, že horších výsledků dosáhl Podnik 4. Například doba obratu závazků se ve většině let pohybovala okolo 170 % či ROE bylo nižší než u naší společnosti.

Podniku bych doporučila nemít příliš mnoho zásob. Zásoby by přestaly zadržovat peněžní prostředky, které by firma mohla investovat, a navíc by se snížily zásoby na skladování. Tím by došlo ke zlepšení obratu aktiv a doby obratu zásob. Dále by se mělo vedení zaměřit na snižování dluhu a začít využívat spíše vlastní kapitál. Podnik by měl snížit stav pohledávek k odběratelům a tím začít splácet dluh k obchodním partnerům. Měl by dbát na dobrou pověst a snažit se platit zavčas. Dle bankrotních modelů stále ještě nejde o podnik s vysokou pravděpodobností bankrotu. Stále má podnik čas zamyslet se nad chybami, které nastaly v předchozích letech. Sestavit finanční plán, který podnik opět dostane mezi nejlepší firmy v tomto odvětví.

8 Summary

This Bachelor thesis is focused on the financial analysis of a particular company, during the period from 2007 to 2011. The company is compared to other companies, which are from the same industry. The theoretical part of this Bachelor thesis contains a definition of the financial analysis, sources of data, participants and methods of this analysis. Furthermore I drew up the methodology which outlines a way of calculating indicators, which are used in the practical part.

In practical part I analyzed the limited company, which is called SG strojírna. Then I compared this company to three other companies. The practical part has three sections. The first section includes indicators of ratio analysis such as liquidity, profitability, indebtedness and activity. In the second section I map the development of the company based on Du Pont analysis. The third section is concerned with bankruptcy models.

The conclusion of this thesis contains an evaluation of the company's financial situation and measures proposed for greater profitability and efficiency.

Key words:

Financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, Du Pont, bankruptcy models

9 Seznam použité literatury

1. BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. DOUCHA, R., 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
3. GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ, 2002. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
4. GRÜNWARD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
5. GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ, 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
6. HOLEČKOVÁ, J., 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
7. JINDŘICHOVSKÁ, I. a Z. BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
8. KISLINGEROVÁ, E., a kol., 2007. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
9. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
10. MAREK, P., a kol., 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
11. MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
12. MARŠÍK, M., KOPTA, D., 2010 *Využití finanční analýzy u hodnocení bonity firmy při žádosti o úvěr*. AUSPICIA: recenzovaný časopis pro otázky společenských věd, 2010, roč. VII, č. 3, ISSN 1214-4967.22.
13. NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
14. SEDLÁČEK, J., 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
15. SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
16. VALACH, J., a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

17. VALACH, J., 2006. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
18. NÁS. Představení společnosti SG strojírna s. r. o. [online]. © 2013 [cit. 2013-01-25]. Dostupné z: <http://www.sg-stroj.cz/o-nas>
19. Výroční zprávy SG strojírna, s. r. o.
20. Justice. Obchodní rejstřík a Sbírka listin. [online]. © 2013 [cit. 2013-01-10]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a220946&klic=l473cc>

Seznam tabulek, grafů, obrázků a schémat

Tabulky

Tabulka 1: Pomocné výpočty.....	23
Tabulka 2: Obrat celkových aktiv	34
Tabulka 3: Obrat celkových aktiv u porovnávaných společností.....	35
Tabulka 4: Doba obratu zásob.....	35
Tabulka 5: Doba obratu zásob u porovnávaných společností	36
Tabulka 6: Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a závazků	37
Tabulka 7: Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a závazků u porovnávaných společností	38
Tabulka 8: Běžná likvidita	39
Tabulka 9: Běžná likvidita u porovnávaných společností.....	39
Tabulka 10: Pohotová likvidita	40
Tabulka 11: Pohotová likvidita u porovnávaných společností.....	41
Tabulka 12: Okamžitá likvidita.....	42
Tabulka 13: Okamžitá likvidita u porovnávaných společností	42
Tabulka 14: Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti	43
Tabulka 15: Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti u porovnávaných společností	44
Tabulka 16: Úrokové krytí, krytí fixních poplatků	45
Tabulka 17: Úrokové krytí, krytí fixních poplatků u porovnávaných společností.....	45
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu.....	46
Tabulka 19: Rentabilita vlastního kapitálu.....	47
Tabulka 20: Rentabilita aktiv	47
Tabulka 21: Rentabilita aktiv u porovnávaných společností.....	48
Tabulka 22: Rentabilita vloženého kapitálu.....	49
Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu u porovnávaných společností	49
Tabulka 24: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	50
Tabulka 25: Rentabilita dlouhodobých zdrojů u porovnávaných společností	50
Tabulka 26: Rentabilita tržeb, ukazatel nákladovosti	51
Tabulka 27: Rentabilita tržeb, ukazatel nákladovosti u porovnávaných společností.....	51
Tabulka 28: Rozklad rentability celkového kapitálu.....	52
Tabulka 29: Rozbor nákladovosti	53
Tabulka 30: Rozbor provozní nákladovosti	54
Tabulka 31: Rozklad obratu celkových aktiv.....	55
Tabulka 32: Altmanův model.....	57
Tabulka 33: Altmanův model u porovnávaných společností	58
Tabulka 34: Dílčí výpočty pro indexy IN	58
Tabulka 35: Index IN95 a IN*	59
Tabulka 36: Index IN95 a IN* u porovnávaných společností.....	60
Tabulka 37: Index IN99	61
Tabulka 38: Index IN99 u porovnávaných společností.....	62
Tabulka 39: Index IN01	63
Tabulka 40: Index IN01	64
Tabulka 41: Taflerův model.....	65
Tabulka 42: Taflerův model u porovnávaných společností	65

Tabulka 43: Stupeň bonity	66
Tabulka 44: Stupeň bonity u srovnávaných společností	67

Grafy

Graf 1: Doba obratu pohledávek a závazků	37
Graf 2: Běžná likvidita	40
Graf 3: Pohotová likvidita	41
Graf 4: Okamžitá likvidita	42
Graf 5: Rentabilita vlastního kapitálu u porovnávaných společností	47
Graf 6: Rentabilita aktiv u porovnávaných společností	48
Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu u porovnávaných společností	49
Graf 8: Rentabilita tržeb u porovnávaných společností	52
Graf 9: Analýza rentability celkového kapitálu	52
Graf 10: Analýza nákladovosti celkem	53
Graf 11: Analýza nákladovosti	54
Graf 12: Analýza provozní nákladovosti	55
Graf 13: Analýza obratu celkových aktiv	56
Graf 14: Altmanův model	57
Graf 15: Altmanův model u porovnávaných společností	58
Graf 16: Index IN95	59
Graf 17: Index IN*	60
Graf 19: Index IN99 u porovnávaných společností	62
Graf 18: Index IN99	62
Graf 20: Index IN01	63
Graf 21: Index IN01	64
Graf 22: Taflerův model	65
Graf 23: Taflerův model	66

Schéma

Schéma 1: Rozklad ROA	27
Schéma 2: Rozklad nákladovosti	28
Schéma 3: Rozklad obratu celkových aktiv	28

Obrázek

Obrázek 1: Sídlo společnosti SG společnosti, s. r. o.	33
--	----

Seznam příloh

Příloha 1: Struktura rozvahy

Příloha 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

Příloha 3: Struktura cash flow (přímá metoda)

Příloha 4: Struktura cash flow (nepřímá metoda)

Příloha 5: Schéma Du Pontova diagramu

Příloha 6: Váha indexu IN95 pro jednotlivé odvětví

Příloha 7: Stupeň bonity klienta banky

Příloha 8: Rozvaha SG strojírna s. r. o. v letech 2007 - 2011

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty SG strojírna s. r. o. v letech 2007 - 2011

Příloha 10: Rozvaha Podnik 2 v letech 2007 - 2011

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty Podnik 2 v letech 2007 - 2011

Příloha 12: Rozvaha Podnik 3 v letech 2007 - 2011

Příloha 13: Výkaz zisku a ztráty Podnik 3 v letech 2007 - 2011

Příloha 14: Rozvaha Podnik 4 v letech 2008 - 2011

Příloha 15: Výkaz zisku a ztráty Podnik 4 v letech 2008 - 2011

Příloha 1: Struktura rozvahy

Rozvaha (v tis. Kč)			
	Aktiva celkem		Pasiva celkem
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I	Základní kapitál
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II	Kapitálové fondy
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III	Rezervní fondy
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V	Hospodářský výsledek běžného účetního období
C.I	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C.II	Dlouhodobé pohledávky	B.I	Rezervy
C.III	Krátkodobé pohledávky	B.II	Dlouhodobé závazky
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	B.III	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Časové rozlišení

Zdroj:Kislingerová a kol.,2010

Příloha 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

I. OBCHODNÍ ČINNOST
+ tržby za prodeje zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
II. VÝROBNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej vlastních výrobků
± změna stavu zásob vlastní výroby
+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii a vnitropodnikových služeb)
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
- odpisy nehmotného a hmotného majetku
- ostatní provozní výnosy a náklady
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III. FINANČNÍ ČINNOST
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
± FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grunwald, Holečková(2009)

Příloha 3: Struktura cash flow (přímá metoda)

Příjmy	Přehled o cash flow	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje období (obrat výdajů)	
Příjmy období (obrat příjmů)		Konečný stav peněžních prostředků
Součet	=	Součet

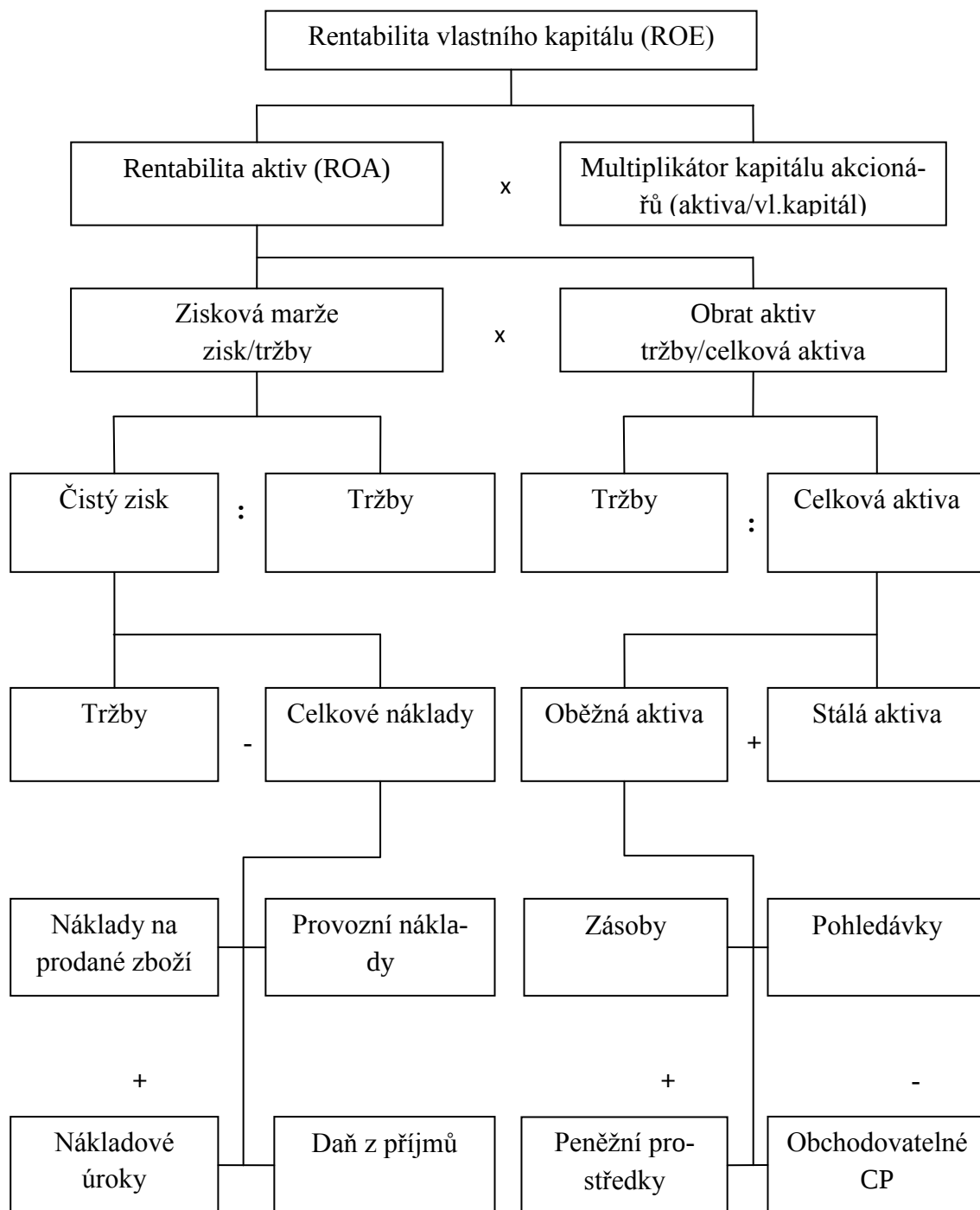
Zdroj: Sedláček (2009)

Příloha 4: Struktura cash flow (nepřímá metoda)

Počáteční stav peněžních prostředků
Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení krátkodobých závazků (krátkodobé bankovní úvěry, časové rozlišení pasiv)
- snížení krátkodobých závazků (krátkodobé bankovní úvěry, časové rozlišení pasiv)
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky, popřípadě krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

Příloha 5: Schéma Du Pontova diagramu



Zdroj: Sedláček (2009)

Příloha 6: Váha indexu IN95 pro jednotlivé odvětví

OKEČ	Název	A/CZ	EBIT/A	Trž./A	ZPL/Trž.
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,90	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,73
DC	Kožený průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,08	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastický průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda, plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod, opravy motorových vozidel	0,33	9,70	9,70	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, sklad., spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Zdroj: Neumaierová, Neumaier (2002)

Příloha 7: Metodika hodnocení finančního zdraví klienta banky

Ukazatel	Interval		Bodové ohodnocení	Ukazatel	Interval		Bodové ohodnocení
	Od	Do			Od	Do	
Běžná likvidita v %	0	40	-50	Celková likvidita v %	0	100	-30
	40	60	-30		100	110	-15
	60	80	0		110	120	0
	80	100	15		120	140	10
	100	120	35		140	150	20
	120		50		150		30
Ukazatel kapitál. struktury v %	0	110	50	Podíl finanč- ní zadluže- nosti v %	0	70	35
	110	160	30		70	90	15
	160	210	0		90	130	0
	210	250	-30		130	150	-15
	250		-50		150		-35
Rentabilita tržeb v %		Zt ráta	-40	Rentabili- ta aktiv v %		Ztrá- ta	-35
	0	2	-20		0	3	-15
	2	4	0		3	6	0
	4	6	20		6	9	15
	6		40		9		35
Doba inka- sa pohle- dávek z obchod. styku ve dnech		30	20	Doba ob- ratu zásob ve dnech	0	20	20
	30	60	10		20	40	10
	60	90	0		40	60	0
	90	120	-10		60	90	-10
	120		-20		90		-20
Krytí úroků ve dnech	0	1	-50	Vlastní kapitál (upravené mil. Kč)		0	-15
	1	2	-25		0	1	0
	2	3	0		1	10	5
	3	4	25		10	100	10
	4		50		100	1000	15
					1000		20

Zdroj: Maršík, Kopta (Auspicia)

Příloha 7: Stupeň bonity klienta banky

Stupeň bonity klienta	A	B	C	D	E	F	G
Počet získaných bodů							
Od	nad	151	1	-150	-300	-450	Méně než -450
Do	350	350	150	0	-151	-301	

Zdroj: Maršík, Kopta (Auspicia)

Příloha 8: Rozvaha SG strojírna s. r. o. v letech 2007 - 2011

Rozvaha – SG strojírna s. r. o.							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001		AKTIVA CELKEM	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
002	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
003	B.	Dlouhodobý majetek	15 174	14 994	14 407	14 358	14 742
004	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	25	21	0	0	0
005	B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
006	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
007	B.I.3	Software	25	21	0	0	0
008	B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
009	B.I.5	Goodwill	0	0	0	0	0
010	B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
011	B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
012	B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0
013	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	15 149	14 973	14 407	14 358	14 742
014	B.II.1	Pozemky	1 289	1 289	1 289	1 289	1 287
015	B.II.2	Stavby	11 843	11 330	11 341	10 810	12 229
016	B.II.3	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	2 017	2 117	1 587	1 845	1 123
017	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
018	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
019	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
020	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	237	190	414	103
021	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
022	B.II.9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
023	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
024	B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
025	B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
026	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
027	B.III.4	Půjčky a úvěry – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0

028	B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
029	B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
030	B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
031	C.	Oběžná aktiva	26 362	34 297	23 150	24 708	31 699
032	C.I.	Zásoby	6 249	14 488	10 933	12 384	14 831
033	C.I.1	Materiál	3 615	9 359	7 521	8 405	8 119
034	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	2 268	3 240	2 159	1 642	5 616
035	C.I.3	Výrobky	366	1 889	1 253	2 337	1 096
036	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0
037	C.I.5	Zboží	0	0	0	0	0
038	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
039	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	39	20
040	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
041	C.II.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
042	C.II.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
043	C.II.4	Pohledávky za společ.,družst. a účast. sdružení	0	0	0	0	0
044	C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	20	20
045	C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
046	C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	19	0
047	C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohledávky	18 440	17 826	11 938	12 155	15 306
049	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	17 931	16 452	10 693	11 432	13 690
050	C.III.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
051	C.III.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
052	C.III.4	Pohledávky za společ., družst. a účast. sdružení	0	0	0	0	0
053	C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
054	C.III.6	Stát – daňové pohledávky	0	0	214	171	391
055	C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	509	1 376	1 001	552	142
056	C.III.8	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	50
057	C.III.9	Jiné pohledávky	0	-2	30	0	1 033
058	C.IV	Krátkodobý finanční majetek	1 673	1 983	279	130	1 542
059	C.IV.1	Peníze	136	105	58	75	87

060	C.IV.2	Účty v bankách	1 537	1 878	221	55	1 455
061	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
062	C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
063	D.I.	Časové rozlišení	283	505	239	158	173
064	D.I.1	Náklady příštích období	283	505	239	158	173
065	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
066	D.I.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
067		PASIVA CELKEM	41 819	49 796	37 796	39 224	46 614
068	A	Vlastní kapitál	4 720	8 895	9 139	8 015	6 504
069	A.I.	Základní kapitál	3 100	3 100	3 100	3 100	3 100
070	A.I.1	Základní kapitál	3 100	3 100	3 100	3 100	3 100
071	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
072	A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
073	A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
074	A.II.1	Emisní ažio	0	0	0	0	0
075	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
076	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
077	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
078	A.III.	Rezer. fondy, nedělitel. fond a ostatní fondy ze zisku	417	417	417	417	417
079	A.III.1	Zákonný rezervní fond/ nedělitelný fond	310	310	310	310	310
080	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	107	107	107	107	107
081	A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	4 795	1 203	5 377	5 622	4 498
082	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	4 795	1 203	5 377	5 622	4 498
083	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
084	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
085	B.	Cizí zdroje	37 099	40 901	28 657	31 209	40 110
086	B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
087	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
088	B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
089	B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
090	B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
091	B.II.	Dlouhodobé závazky	4 324	4 269	4 309	4 323	5 273

092	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
093	B.II.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	4 144	4 134	4 134	4134	5 144
094	B.II.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
095	B.II.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	0	0	0
096	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
097	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
098	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
099	B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
100	B.II.9	Jiné závazky	0	0	0	0	0
101	B.II.10	Odložený daňový závazek	180	135	175	189	129
102	B.III.	Krátkodobé závazky	23 775	27 632	15 348	18 833	26 776
103	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	16 384	20 693	9 788	12 302	16 933
104	B.III.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	2 739	2 566	2 566	2 566	2 566
105	B.III.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
106	B.III.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	0	0	0
107	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	1 211	1348	851	1 271	1 127
108	B.III.6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	691	801	456	731	700
109	B.III.7	Stát – daňové závazky a dotace	879	187	78	239	1 141
110	B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	655	531	674	744	3 732
111	B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
112	B.III.10	Dohadné účty pasivní	1 234	1524	913	978	577
113	B.III.11	Jiné závazky	-18	-18	22	2	0
114	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9 000	9 000	9 000	8 053	8 061
115	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	191	286
116	B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	9 000	9 000	9 000	7 862	7 775
117	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
118	C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
119	C.I.1	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
120	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Výroční zprávy SG strojírna s. r. o. (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty SG strojírna s. r. o. v letech 2007 - 2011

Výkaz zisku a ztráty – SG strojírna s. r. o.							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001	I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
002	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
003	+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
004	II.	Výkony	103 426	108 701	66 318	63 658	78 068
005	II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	106 585	106 206	68 035	63 091	75 335
006	II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 159	2 495	-1 717	567	2 733
007	II.3	Aktivace	0	0	0	0	0
008	B.	Výkonová spotřeba	79 965	75 640	42 994	40 605	52 988
009	B.1	Spotřeba materiálu a energie	52 891	50 509	23 969	26 259	37 428
010	B.2	Služby	27 074	25 131	19 025	14 346	15 560
011	+	Přidaná hodnota	23 461	33 061	23 324	23 053	25 080
012	C.	Osobní náklady	26 055	27 178	20 331	23 734	24 864
013	C.1	Mzdové náklady	19 095	19 837	15 389	17 417	18 227
014	C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
015	C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 641	6 932	4 550	5 876	6 198
016	C.4	Sociální náklady	319	409	392	441	439
017	D.	Daně a poplatky	123	135	180	158	171
018	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 488	1 152	1 067	1 118	1090
019	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	231	453	235	174	278
020	III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	54	0	29	118
021	III.2	Tržby z prodeje materiálu	231	399	235	145	160
022	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	126
023	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
024	F.2	Prodaný materiál	0	0	0	0	126
025	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období	-562	488	1 457	-235	180
026	IV.	Ostatní provozní výnosy	66	218	745	1 370	282
027	H.	Ostatní provozní náklady	817	664	909	523	754

028	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
029	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
030	*	Provozní výsledek hospodaření	-4 163	4 115	360	-701	-1 545
031	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
032	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
033	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
034	VII.1	Výnosy z podílů – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
035	VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
036	VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
037	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
038	K	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
039	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
040	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
041	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
042	X.	Výnosové úroky	2	3	1	0	0
043	N.	Nákladové úroky	484	675	843	386	428
044	XI.	Ostatní finanční výnosy	1 705	1 978	1 392	245	875
045	O.	Ostatní finanční náklady	472	1 065	538	268	473
046	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
047	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
048	*	Finanční výsledek hospodaření	751	241	12	-409	-26
049	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	180	181	127	14	-60
050	Q.1	Splatná	0	226	87	0	0
051	Q.2	Odložená	180	-45	40	14	-60
052	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
053	XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
054	R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
055	S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
056	S.1	Splatná	0	0	0	0	0
057	S.2	Odložená	0	0	0	0	0
058	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
059	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0

060	***	Výsledek hospodaření za účetní období	-3 592	4 175	245	-1 124	-1 511
061	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 412	4 356	372	-1 110	-1 571

Zdroj: Výroční zprávy SG strojírna s. r. o. (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 10: Rozvaha Podnik 2 v letech 2007 - 2011

Rozvaha – Podnik 2							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001		AKTIVA CELKEM	60 092	47 771	43 634	46 540	45 383
002	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
003	B.	Dlouhodobý majetek	32 158	30 071	28 161	29 941	29 529
004	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	37	24	11	0
005	B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
006	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
007	B.I.3	Software	0	37	24	11	0
008	B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
009	B.I.5	Goodwill	0	0	0	0	0
010	B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
011	B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
012	B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0
013	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	32 158	30 034	28 137	29 930	29 529
014	B.II.1	Pozemky	396	396	396	396	396
015	B.II.2	Stavby	24 659	24 166	23 168	22 341	21 420
016	B.II.3	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	7 103	5 472	4 485	7 193	7 706
017	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
018	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
019	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
020	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	88	0	7
021	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
022	B.II.9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
023	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
024	B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0

025	B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
026	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
027	B.III.4	Půjčky a úvěry – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
028	B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
029	B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
030	B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
031	C.	Oběžná aktiva	26 329	16 483	15 103	16 341	15 485
032	C.I.	Zásoby	7 514	5 795	7 256	6 203	5 699
033	C.I.1	Materiál	6 441	5 451	6 116	5 287	5 014
034	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	1 073	344	1 140	916	685
035	C.I.3	Výrobky	0	0	0	0	0
036	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0
037	C.I.5	Zboží	0	0	0	0	0
038	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
039	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
040	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
041	C.II.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
042	C.II.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
043	C.II.4	Pohledávky za společ.,družst. a účast. sdružení	0	0	0	0	0
044	C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
045	C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
046	C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
047	C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohledávky	14 178	5 865	3 135	5 682	6 224
049	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	12 862	5 304	2 616	4 614	6 217
050	C.III.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
051	C.III.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
052	C.III.4	Pohledávky za společ., družst. a účast. sdružení	162	162	162	0	0
053	C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
054	C.III.6	Stát – daňové pohledávky	927	214	327	1 058	1
055	C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	211	184	1	1	2

056	C.III.8	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
057	C.III.9	Jiné pohledávky	16	1	29	9	4
058	C.IV	Krátkodobý finanční majetek	4 637	4 823	4 712	4 456	3 562
059	C.IV.1	Peníze	44	47	131	118	610
060	C.IV.2	Účty v bankách	4 593	4 776	4 581	4 338	2 952
061	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
062	C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
063	D.I.	Časové rozlišení	1 605	1 217	370	258	369
064	D.I.1	Náklady příštích období	1 605	1 217	370	258	190
065	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
066	D.I.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	179
067		PASIVA CELKEM	60 092	47 771	43 634	46 540	45 383
068	A	Vlastní kapitál	30 679	30 740	28 401	30 165	30 319
069	A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
070	A.I.1	Základní kapitál	100	100	100	100	100
071	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
072	A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
073	A.II.	Kapitálové fondy	26 406	26 406	26 406	26 406	26 406
074	A.II.1	Emisní ažio	0	0	0	0	0
075	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	26 406	26 406	26 406	26 406	26 406
076	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
077	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
078	A.III.	Rezer. fondy, nedělitel. fond a ostatní fondy ze zisku	2 217	4 173	4 233	1 895	1 895
079	A.III.1	Zákonný rezervní fond/ nedělitelný fond	2 217	4 173	4 233	1 895	1 895
080	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
081	A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	1 765
082	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	1 765
083	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
084	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 956	61	-2 338	1 764	153
085	B.	Cizí zdroje	29 413	17 031	15 233	16 375	15 064
086	B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
087	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0

088	B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
089	B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
090	B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
091	B.II.	Dlouhodobé závazky	671	466	1 480	2 906	2 938
092	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
093	B.II.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
094	B.II.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
095	B.II.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	1 127	2 527	2 527
096	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
097	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
098	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
099	B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
100	B.II.9	Jiné závazky	0	0	0	0	0
101	B.II.10	Odložený daňový závazek	671	466	353	379	411
102	B.III.	Krátkodobé závazky	15 679	6 281	5 629	6 569	5 521
103	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	13 488	4 766	4 420	4 751	3 260
104	B.III.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
105	B.III.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
106	B.III.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	0	0	0
107	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	1 033	1 087	844	1001	1 214
108	B.III.6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	927	404	365	686	788
109	B.III.7	Stát – daňové závazky a dotace	227	24	0	115	229
110	B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
111	B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
112	B.III.10	Dohadné účty pasivní	4	0	0	16	30
113	B.III.11	Jiné závazky	0	0	0	0	0
114	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13 063	10 284	8 124	6 900	6 605
115	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	10 178	8 124	6 900	5 676	4 452
116	B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	2 885	2 160	1 224	1 224	2 153
117	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
118	C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
119	C.I.1	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0

120	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0
-----	-------	------------------------	---	---	---	---	---

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 2 (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty Podnik 2 v letech 2007 - 2011

Výkaz zisku a ztráty – Podnik 2							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001	I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
002	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
003	+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
004	II.	Výkony	96 512	90 679	36 610	50 780	64 106
005	II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96 657	91 408	35 815	51 004	64 336
006	II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-145	-729	795	-224	-230
007	II.3	Aktivace	0	0	0	0	0
008	B.	Výkonová spotřeba	69 260	69 857	22 116	30 237	36 891
009	B.1	Spotřeba materiálu a energie	47 119	48 035	9 892	20 161	26 855
010	B.2	Služby	22 141	21 822	12 224	10 076	10 036
011	+	Přidaná hodnota	27 252	20 822	14 494	20 543	27 215
012	C.	Osobní náklady	25 664	24 507	14 959	18 885	25 594
013	C.1	Mzdové náklady	18 816	17 914	11 328	13 873	18 830
014	C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
015	C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 702	6 454	3 561	4 838	6 502
016	C.4	Sociální náklady	146	139	70	174	262
017	D.	Daně a poplatky	77	81	68	119	61
018	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 815	3 845	2 951	2 555	3 382
019	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 410	8 478	2 079	2 504	2 802
020	III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	30	341	950	188	59
021	III.2	Tržby z prodeje materiálu	5 380	8 137	1 129	2 316	2 743
022	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	622	153	159
023	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	622	153	0
024	F.2	Prodaný materiál	0	0	0	0	159
025	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a kom-	0	0	0	206	0

		plexních nákladů příštích období					
026	IV.	Ostatní provozní výnosy	6	34	866	922	55
027	H.	Ostatní provozní náklady	465	474	366	321	397
028	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
029	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
030	*	Provozní výsledek hospodaření	2 647	427	-1 527	1 730	479
031	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
032	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
033	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
034	VII.1	Výnosy z podílů – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
035	VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
036	VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
037	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
038	K	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
039	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
040	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
041	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
042	X.	Výnosové úroky	3	2	1	1	0
043	N.	Nákladové úroky	785	798	485	317	318
044	XI.	Ostatní finanční výnosy	182	446	152	416	291
045	O.	Ostatní finanční náklady	110	221	592	39	267
046	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
047	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
048	*	Finanční výsledek hospodaření	-710	-571	-924	61	-294
049	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-19	-205	-113	26	32
050	Q.1	Splatná	0	0	0	0	0
051	Q.2	Odložená	-19	-205	-113	26	32
052	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 956	61	-2 338	1 765	153
053	XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
054	R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
055	S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
056	S.1	Splatná	0	0	0	0	0

057	S.2	Odložená	0	0	0	0	0
058	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
059	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
060	***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 956	61	-2 338	1 765	153
061	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 937	-144	-2 451	1 791	185

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 2 (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 12: Rozvaha Podnik 3 v letech 2007 - 2011

Rozvaha – Podnik 3							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001		AKTIVA CELKEM	4 817	6 660	18 556	10 836	9 637
002	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
003	B.	Dlouhodobý majetek	1 232	1 173	7 588	6 895	6 587
004	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
005	B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
006	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
007	B.I.3	Software	0	0	0	0	0
008	B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
009	B.I.5	Goodwill	0	0	0	0	0
010	B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
011	B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
012	B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0
013	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	257	398	7 144	6 895	6 587
014	B.II.1	Pozemky	0	0	1 622	1 622	1 622
015	B.II.2	Stavby	0	0	5 158	4 980	4 802
016	B.II.3	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	254	395	292	290	160
017	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
018	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
019	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3	3	3	3	3
020	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	69	0	0
021	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0

022	B.II.9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
023	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	975	775	444	0	0
024	B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
025	B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
026	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
027	B.III.4	Půjčky a úvěry – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
028	B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	975	775	444	0	0
029	B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
030	B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
031	C.	Oběžná aktiva	3 509	5 360	3 598	3 778	2 962
032	C.I.	Zásoby	0	0	0	0	0
033	C.I.1	Materiál	0	0	0	0	0
034	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
035	C.I.3	Výrobky	0	0	0	0	0
036	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0
037	C.I.5	Zboží	0	0	0	0	0
038	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
039	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
040	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
041	C.II.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
042	C.II.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
043	C.II.4	Pohledávky za společ.,družst. a účast. sdružení	0	0	0	0	0
044	C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
045	C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
046	C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
047	C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 439	3 609	1 614	1 031	1 758
049	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 434	2 992	1 490	989	1 755
050	C.III.2	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
051	C.III.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
052	C.III.4	Pohledávky za společ., družst. a účast. sdružení	0	0	0	0	0

053	C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
054	C.III.6	Stát – daňové pohledávky	1	8	122	41	3
055	C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
056	C.III.8	Dohadné účty aktivní	0	608	0	0	0
057	C.III.9	Jiné pohledávky	4	1	2	1	0
058	C.IV	Krátkodobý finanční majetek	2 070	1 751	1 984	2 747	1 204
059	C.IV.1	Peníze	7	16	19	33	8
060	C.IV.2	Účty v bankách	2 063	1 735	1 965	2 714	1 196
061	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
062	C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
063	D.I.	Časové rozlišení	76	127	7 370	163	88
064	D.I.1	Náklady příštích období	76	127	60	161	88
065	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
066	D.I.3	Příjmy příštích období	0	0	7 310	2	0
067		PASIVA CELKEM	4 817	6 660	18 556	10 836	9 637
068	A	Vlastní kapitál	2 628	3 467	2 962	2 714	2 473
069	A.I.	Základní kapitál	2 226	2 226	2 226	2 226	2 226
070	A.I.1	Základní kapitál	2 226	2 226	2 226	2 226	2 226
071	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
072	A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
073	A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
074	A.II.1	Emisní ažio	0	0	0	0	0
075	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
076	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
077	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
078	A.III.	Rezer. fondy, nedělitel. fond a ostatní fondy ze zisku	215	181	242	217	241
079	A.III.1	Zákonný rezervní fond/ nedělitelný fond	166	166	213	213	223
080	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	49	15	29	4	18
081	A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	297	187	997	0	200
082	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	297	297	997	0	200
083	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-110	0	0	0
084	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-110	873	-503	271	-194

085	B.	Cizí zdroje	2 168	3 064	15 394	7 166	6 299
086	B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
087	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
088	B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
089	B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
090	B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
091	B.II.	Dlouhodobé závazky	0	1 401	14 000	6 160	5 511
092	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
093	B.II.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
094	B.II.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
095	B.II.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	0	0	0
096	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
097	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
098	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
099	B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
100	B.II.9	Jiné závazky	0	1 401	14 000	6 160	5 511
101	B.II.10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
102	B.III.	Krátkodobé závazky	1 193	988	1 019	1 006	788
103	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	549	574	503	240	374
104	B.III.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
105	B.III.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
106	B.III.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	10	0	0	0	0
107	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	258	187	234	383	230
108	B.III.6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	147	118	121	212	118
109	B.III.7	Stát – daňové závazky a dotace	195	72	117	128	28
110	B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	10	1	0	0
111	B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
112	B.III.10	Dohadné účty pasivní	34	27	43	43	38
113	B.III.11	Jiné závazky	0	0	0	0	0
114	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	975	675	375	0	0
115	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	975	675	375	0	0
116	B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0

117	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
118	C.I.	Časové rozlišení	21	129	200	956	865
119	C.I.1	Výdaje příštích období	21	129	146	183	132
120	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	54	773	733

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 3 (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 13: Výkaz zisku a ztráty Podnik 3 v letech 2007 - 2011

Výkaz zisku a ztráty – Podnik 3							
Řádek	Označení	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
001	I.	Tržby za prodej zboží	42	39	60	30	30
002	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	50	37	58	27	20
003	+	Obchodní marže	-8	2	2	3	10
004	II.	Výkony	12 468	13 050	12 409	14 140	11 845
005	II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12 468	13 050	12 409	14 140	11 845
006	II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
007	II.3	Aktivace	0	0	0	0	0
008	B.	Výkonová spotřeba	7 286	7 345	6 804	6 558	5 289
009	B.1	Spotřeba materiálu a energie	992	1 504	1 225	1 551	1 428
010	B.2	Služby	6 294	5 841	5 579	5 007	3 861
011	+	Přidaná hodnota	5 174	5 707	5 607	7 585	6 566
012	C.	Osobní náklady	4 541	4 704	5 094	6 191	5 643
013	C.1	Mzdové náklady	3 265	3 459	3 742	4 553	4 128
014	C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
015	C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 096	1 068	1 138	1 448	1 347
016	C.4	Sociální náklady	180	177	214	190	168
017	D.	Daně a poplatky	12	10	12	43	41
018	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	188	323	452	444	424
019	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	342	130	65	4	0
020	III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	342	130	20	3	0
021	III.2	Tržby z prodeje materiálu	0	0	45	1	0
022	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	178	38	0	0

023	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	178	0	0	0
024	F.2	Prodaný materiál	0	0	38	0	0
025	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	18	28
026	IV.	Ostatní provozní výnosy	3	301	300	0	3
027	H.	Ostatní provozní náklady	721	49	226	123	207
028	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
029	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
030	*	Provozní výsledek hospodaření	57	874	150	770	226
031	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
032	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
033	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
034	VII.1	Výnosy z podílů – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
035	VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
036	VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
037	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
038	K	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
039	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
040	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
041	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
042	X.	Výnosové úroky	66	70	64	25	5
043	N.	Nákladové úroky	68	82	696	516	410
044	XI.	Ostatní finanční výnosy	0	178	0	0	0
045	O.	Ostatní finanční náklady	71	22	21	16	15
046	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
047	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
048	*	Finanční výsledek hospodaření	-73	144	-653	-507	-420
049	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	117	145	0	0	0
050	Q.1	Splatná	117	145	0	0	0
051	Q.2	Odložená	0	0	0	0	0
052	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-133	873	-503	263	-194
053	XIII.	Mimořádné výnosy	23	0	0	10	0

054	R.	Mimořádné náklady	0	0	0	2	0
055	S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
056	S.1	Splatná	0	0	0	0	0
057	S.2	Odložená	0	0	0	0	0
058	*	Mimořádný výsledek hospodaření	23	0	0	8	0
059	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
060	****	Výsledek hospodaření za účetní období	-110	873	-503	271	-194
061	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	7	1 018	-503	271	-194

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 3 (2007,2008,2009,2010,2011)

Příloha 14: Rozvaha Podnik 4 v letech 2008 - 2011

Rozvaha – Podnik 4						
Řádek	Označení	Položka	2008	2009	2010	2011
001		AKTIVA CELKEM	441 241	315 705	316 345	284 314
002	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
003	B.	Dlouhodobý majetek	214 043	183 442	152 742	146 097
004	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	39 338	22 275	4 773	4 244
005	B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
006	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
007	B.I.3	Software	6 114	5 683	4 773	4 244
008	B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0	0
009	B.I.5	Goodwill	33 224	16 592	0	0
010	B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
011	B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
012	B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	0	0	0	0
013	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	174 705	161 167	147 969	141 853
014	B.II.1	Pozemky	14 542	14 542	14 542	14 542
015	B.II.2	Stavby	68 511	66 603	64 695	63 595
016	B.II.3	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	49 192	40 667	32 167	29 335
017	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
018	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0

019	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
020	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	21	357	0
021	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	1 299
022	B.II.9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	42 460	39 334	36 208	33 082
023	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
024	B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
025	B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
026	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
027	B.III.4	Půjčky a úvěry – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
028	B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
029	B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
030	B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
031	C.	Oběžná aktiva	225 510	130 697	162 419	137 462
032	C.I.	Zásoby	62 224	30 547	47 327	61 524
033	C.I.1	Materiál	32 888	19 647	22 978	25 077
034	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	24 366	8 598	22 695	31 474
035	C.I.3	Výrobky	4 970	2 302	1 654	4 973
036	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0
037	C.I.5	Zboží	0	0	0	0
038	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
039	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
040	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
041	C.II.2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
042	C.II.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
043	C.II.4	Pohledávky za společ.,družst. a účast. sdružení	0	0	0	0
044	C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
045	C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
046	C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	0
047	C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohledávky	97 744	48 982	82 329	72 224
049	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	88 896	44 254	70 741	61 533
050	C.III.2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0

051	C.III.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
052	C.III.4	Pohledávky za společ., družst. a účast. sdružení	2 000	2 000	2 000	2 000
053	C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
054	C.III.6	Stát – daňové pohledávky	4 788	1 997	9 049	7 533
055	C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	646	528	539	991
056	C.III.8	Dohadné účty aktivní	1 113	0	0	122
057	C.III.9	Jiné pohledávky	301	203	0	45
058	C.IV	Krátkodobý finanční majetek	65 542	51 168	32 763	3 714
059	C.IV.1	Peníze	118	134	60	9
060	C.IV.2	Účty v bankách	65 424	51 034	32 703	3 705
061	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
062	C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
063	D.I.	Časové rozlišení	1 688	1 566	1 184	755
064	D.I.1	Náklady příštích období	1 688	1 566	1 184	755
065	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
066	D.I.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0
067		PASIVA CELKEM	441 241	315 705	316 345	284 314
068	A	Vlastní kapitál	56 949	52 583	41 179	52 142
069	A.I.	Základní kapitál	2 050	2 050	2 050	2 050
070	A.I.1	Základní kapitál	2 050	2 050	2 050	2 050
071	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
072	A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
073	A.II.	Kapitálové fondy	38 870	38 870	38 870	38 870
074	A.II.1	Emisní ažio	38 870	38 870	38 870	38 870
075	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
076	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
077	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
078	A.III.	Rezer. fondy, nedělitel. fond a ostatní fondy ze zisku	0	205	205	205
079	A.III.1	Zákonný rezervní fond/ nedělitelný fond	0	205	205	205
080	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
081	A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	0	15 825	11 458	54
082	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0	15 825	15 825	15 825

083	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-4 367	-15 771
084	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	16 029	-4 367	-11 404	10 963
085	B.	Cizí zdroje	384 292	263 122	275 166	232 172
086	B.I.	Rezervy	0	0	0	0
087	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
088	B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
089	B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
090	B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0
091	B.II.	Dlouhodobé závazky	24 111	23 898	16 610	15 884
092	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
093	B.II.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
094	B.II.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
095	B.II.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	0	0	0	0
096	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
097	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
098	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
099	B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
100	B.II.9	Jiné závazky	0	0	0	0
101	B.II.10	Odložený daňový závazek	24 111	23 898	16 610	15 884
102	B.III.	Krátkodobé závazky	265 785	165 964	209 006	216 288
103	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	44 753	40 757	75 287	75 829
104	B.III.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
105	B.III.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
106	B.III.4	Závazky ke společ., člen.družst. a k účast. sdružení	170 422	102 213	102 213	95 000
107	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	3 457	2 832	2 860	4 522
108	B.III.6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	1 793	1 231	1 608	2 713
109	B.III.7	Stát – daňové závazky a dotace	7 339	1 212	345	2 171
110	B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
111	B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
112	B.III.10	Dohadné účty pasivní	17 827	5 243	14 000	6 719
113	B.III.11	Jiné závazky	20 194	12 476	12 693	29 334
114	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	94 396	73 260	49 550	0

115	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	74 542	52 329	28 619	0
116	B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	19 854	20 931	20 931	0
117	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
118	C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0
119	C.I.1	Výdaje příštích období	0	0	0	0
120	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 4 (2008,2009,2010,2011)

Příloha 15: Výkaz zisku a ztráty Podnik 4 v letech 2008 - 2011

Řádek	Označení	Položka	2008	2009	2010	2011
001	I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
002	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
003	+	Obchodní marže	0	0	0	0
004	II.	Výkony	787 232	306 852	312 727	424 420
005	II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	776 269	324 610	297 025	409 183
006	II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 963	-18 758	15 702	15 237
007	II.3	Aktivace	0	0	0	0
008	B.	Výkonová spotřeba	595 825	204 158	242 205	316 977
009	B.1	Spotřeba materiálu a energie	434 924	147 656	172 130	231 073
010	B.2	Služby	160 901	56 502	70 075	85 904
011	+	Přidaná hodnota	191 407	101 694	70 522	107 443
012	C.	Osobní náklady	93 699	57 348	53 547	64 688
013	C.1	Mzdové náklady	67 069	41 550	38 470	47 173
014	C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 245	750	593	120
015	C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 563	13 141	13 137	16 047
016	C.4	Sociální náklady	1 822	1 907	1347	1 348
017	D.	Daně a poplatky	302	401	455	478
018	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	43 813	31 690	31 512	13 341
019	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 854	2 898	7 944	9 614
020	III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	84	19	1	0
021	III.2	Tržby z prodeje materiálu	7 770	2 879	7 943	9 614

022	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 833	610	5 511	1 692
023	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	6	0	0
024	F.2	Prodaný materiál	5 833	604	5 511	1 692
025	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období	-1 380	-422	2 238	-3756
026	IV.	Ostatní provozní výnosy	89 843	4 182	731	912
027	H.	Ostatní provozní náklady	86 358	1 377	1 228	4 078
028	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
029	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
030	*	Provozní výsledek hospodaření	60 479	17 770	-15 294	37 448
031	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
032	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
033	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
034	VII.1	Výnosy z podílů – ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
035	VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
036	VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
037	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
038	K	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
039	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	3 549	3 549	0	0
040	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
041	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
042	X.	Výnosové úroky	812	804	141	14
043	N.	Nákladové úroky	23 933	17 158	11 013	9 504
044	XI.	Ostatní finanční výnosy	24 349	28 943	25 131	22 423
045	O.	Ostatní finanční náklady	41 264	32 097	17 437	37 027
046	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
047	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
048	*	Finanční výsledek hospodaření	-36 487	-19 508	-3 178	-24 094
049	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	7 963	2 638	-6 845	2 391
050	Q.1	Splatná	14 087	2 851	443	3 117
051	Q.2	Odložená	-6 124	-213	-7 288	-726
052	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16 029	-4 376	-11 627	10 963

053	XIII.	Mimořádné výnosy	0	9	250	0
054	R.	Mimořádné náklady	0	0	27	0
055	S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
056	S.1	Splatná	0	0	0	0
057	S.2	Odložená	0	0	0	0
058	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	9	223	0
059	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
060	***	Výsledek hospodaření za účetní období	16 029	-4 367	-11 404	10 963
061	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	23 992	-1 729	-18 249	13 354

Zdroj: Výroční zprávy Podnik 4 (2008,2009,2010,2011)