

Finanční analýza strojírenského podniku

Ondřej Vymazal

Bakalářská práce
2012

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení
Ústav logistiky
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ondřej VYMAZAL**
Osobní číslo: **L09901**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Logistika a management**

Téma práce: **Finanční analýza strojírenského podniku.**

Zásady pro vypracování:

1. Charakteristika místa a úlohy finanční analýzy v podniku
 2. Metody a nástroje finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Analýza místa a významu finanční analýzy ve vybraném podniku
 5. Pomocí SWOT analýzy vyhodnocení stavu finanční analýzy podniku
 6. Návrhy a doporučení pro zkvalitnění metod finanční analýzy podniku
-

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] Holečková, J. Finanční analýza firmy. 1.vydání. Praha. ASPI. 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[2] Higgins, R.C. Analýza pro finanční management. Praha. Grada publishing. 1997. 400 s. ISBN 80-7169-404-5.

[3] Růčková, P. Finanční analýza. 3.rozšířené vydání. Praha. Grada publishing. 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce: **prof. PhDr. Vladimír Šefčík, CSc.**
Ústav ekonomie

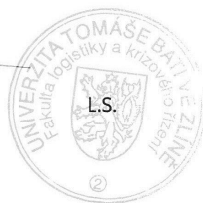
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **11. května 2012**

V Uherském Hradišti dne 23. února 2012



prof. Ing. Josef Polášek, Ph.D.
děkan



doc. Ing. Jaroslav Rašner, CSc.
ředitel ústavu

Abstrakt

VYMAZAL, O. *Finanční analýza strojírenského podniku*. Bakalářská práce. Prostějov, 2012.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické a finanční situace společnosti DT-Výhybkárna a strojírna, a.s. pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě poskytnutých účetních údajů, zjištěných informací a výsledků finanční analýzy identifikovat slabá místa a navrhnout opatření ke zlepšení stávající situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, vertikální a horizontální analýza, SWOT analýza, modely predikce finanční tísně

Abstract

VYMAZAL, O. *Financial analysis of an engineering company*. Bachelor thesis. Prostějov, 2012.

The aim of the thesis is to evaluate the economic and financial situation of the DT-Výhybkárna a strojírna, a. s. with indicators of financial analysis. On the basis of accounting data, collected information and results of financial analysis to identify weaknesses and propose measures to improve the current situation of the company.

Keywords

Financial analysis, vertical and horizontal analysis, SWOT analysis, models for company financial distress prognosis

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu bakalářské práce panu prof. PhDr. Vladimíru Šefčíkovi, CSc. za odborné vedení a cenné rady. Dále bych rád poděkoval panu Ing. Michaeli Růžičkovi za ochotu, poskytnuté podklady a informace.

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracoval/a samostatně a použitou literaturu jsem citoval/a. V případě publikace výsledků budu uveden/a jako spoluautor/ka;
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti dne 11.5.2012...

.....
podpis studenta/ky

Obsah

1	Úvod a cíl práce	9
1.1	Úvod	9
1.2	Cíl práce	9
2	Teoretická část	10
2.1	Charakteristika místa a úlohy finanční analýzy.....	10
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	10
2.2.1	Rozvaha	10
2.2.2	Výkaz zisku a ztrát	11
2.2.3	Výkaz cash flow	11
2.3	Uživatelé finanční analýzy.....	11
2.4	Metody a nástroje finanční analýzy	12
2.4.1	Analýza absolutních dat	14
2.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	14
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	15
2.4.4	Analýza účelových ukazatelů.....	22
3	Metodika	26
4	Praktická část	27
4.1	Charakteristika společnosti DT-Výhybkárna a strojírna, a. s.....	27
4.2	Analýza pomocí absolutních ukazatelů.....	27
4.3	Analýza pomocí rozdílových ukazatelů	40
4.4	Účelové ukazatele	45
4.5	Shrnutí finanční analýzy	46
5	Diskuze a návrhy doporučení	49
6	Závěr	51

Obsah	8
7 Literatura	52
8 Seznam tabulek, obrázků a grafů	54
9 Seznam použitých zkratek	56
Přílohy	57

1 Úvod a cíl práce

1.1 Úvod

V dnešní neustále proměnné době jsou podnikové finance ve středu pozornosti mnohem více než dříve. Jednou z příčin je samozřejmě hospodářská krize, která začala v roce 2008, a jejíž negativní dopad pocítují ekonomické subjekty doposud. Hlavním cílem podniku již není jen maximalizace zisku, ale především zajištění jeho finanční stability a růstu.

Jako nástroj pro sledování finančního zdraví je využívána finanční analýza, která představuje soubor ukazatelů, který hodnotí finanční a ekonomickou situaci podniku a odhaluje jeho silné i slabé stránky. Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro plánování a řízení organizace.

Pojem pro rozborovou činnost „finanční analýza“ byl převzat z anglického výrazu financial analysis a koncepce finančního zdraví firmy pochází z anglosaské literatury, kde se vyskytuje jako „financial health“ a vypovídá o dobré finanční situaci firmy. Opakem finančního zdraví je pak finanční tíseň (financial distress). (Holečková J., 2008; Ručková P., 2010)

Pro zpracování finanční analýzy jsem si vybral specifický strojírenský podnik z regionu, ve kterém žiju. Jedná se o společnost, která má významné postavení na českém trhu a která dokázala bez většího poškození odolat finanční krizi. V současné době usiluje o to, aby se dostala do podvědomí také na zahraničních trzích.

1.2 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické a finanční situace společnosti DT-Výhybkárna a strojírna, a.s. pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě poskytnutých účetních údajů, zjištěných informací a výsledků finanční analýzy identifikovat slabá místa a navrhnout opatření, která by měla vést ke zlepšení stávající situace podniku.

2 Teoretická část

2.1 Charakteristika místa a úlohy finanční analýzy

Finanční analýza je nerozdělitelnou součástí firemního řízení v lokalitách s vyspělou tržní ekonomikou a tvoří základ pro správné rozhodování podnikatelských subjektů. Vypovídá o jeho chodu a jeho dalším budoucím rozvoji. (Holečková J., 2008; Růčková P., 2010)

„Finanční analýza je soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro ekonomické řízení podniku a rozhodování externích subjektů. Je to finančně ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky.“ (Landa M., 2008)

Výsledky finanční analýzy nejsou využívány pouze pro finanční rozhodování, ale slouží také jako vstupní údaje pro tvorbu marketingové SWOT analýzy. Obecně se při tvorbě finanční analýzy jedná o uvedení slabin ve finančním zdraví firmy, které mohou způsobit problémy v budoucnu a silných stránek týkajících se možnosti zhodnocení majetku podniku do budoucna. (Holečková J., 2008; Růčková P., 2010)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdrojem informací pro finanční analýzu bývají nejčastěji data z účetních výkazů, které ve finančním účetnictví zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přílohy a výroční zprávy. S účetními výkazy pracuje celá řada uživatelů, vzhledem k tomu můžeme výkazy rozdělit do dvou částí na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní finanční výkazy je firma povinna zveřejňovat jednou ročně a tyto informace jsou veřejně dostupné vnějším uživatelům. Oproti tomu vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z potřeb každé firmy. U podniků je snaha tyto výkazy sestavovat častěji a podrobněji, aby předešly velkým rozdílům v jejich plánech od reality.

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základem pro zjištění informací o majetkovém vlastnictví podniku. Vytváří informace pro zjištění finančních zdrojů, ze kterých byl majetek pořízen

a jak si firma vede z pohledu finanční situace. Vše lze dohledat za běžný rok a rok předešlý k porovnání.

Rozvahu tvoří aktiva a pasiva podniku, která jsou ve dvou sloupcích, kde aktiva máme na straně levé a pasiva jsou na pravé, nebo je lze také zapisovat pod sebe. Obě tyto položky se musí rovnat. Aktivem podniku se rozumí jeho majetek a řadí se tam dlouhodobý majetek, pohledávky, oběžný majetek, peněžní prostředky. V rozvaze jsou pak řazeny od nejméně likvidních (fixní aktiva, dlouhodobý majetek) po nejvíce likvidní (krátkodobý majetek). Pasiva jsou finanční zdroje, ze kterých se majetek pořizuje a financuje. K pasivům se řadí vlastní kapitál (základní kapitál), cizí kapitál (dluh společnosti) a ostatní pasiva.

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Podstatou výkazu zisku a ztráty je poskytování informací o prosperitě firmy a o výsledcích jeho činnosti. Znázorňuje spojitost mezi výnosy firmy a náklady na jejich pořízení v určitém období. Vypovídá o způsobilosti podniku zhodnotit vložený kapitál.

2.2.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích porovnává bilanci mezi zdroji příjmů a výdaji za minulé období. Díky tomuto výkazu můžeme zjistit, jak se podnik ke kapitálu dostal a zároveň za jakým účelem byl tento kapitál použit. (Holečková J., 2008; Růčková P., 2010)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Z finanční analýzy vyplývají důležité informace o hospodaření společnosti. Kromě manažerů, kteří potřebují tyto informace k řízení podniku, slouží výstupní údaje také řadě dalších subjektů, kteří přichází do kontaktu s firmou. Lze je rozdělit na vnitřní a vnější uživatele.

Vnitřní uživatelé

- manažeři,
- vlastníci,
- zaměstnanci,
- akcionáři.

Vnější uživatelé

- banky,
- stát,
- konkurenti,
- obchodní partneři,
- investoři.

Všichni tito uživatelé finanční analýzy mají rozdílné zájmy. Proto vyhodnocují a poznávají údaje finanční analýzy, aby mohli plánovat finanční budoucnost podniku a řídit ostatní články v podniku. (Grünwald R., Termer T., Holečková J., 1992)

2.4 Metody a nástroje finanční analýzy

V literatuře jsou uváděny dva hlavní přístupy lišící se způsobem při práci s daty.

Fundamentální analýza- závěry fundamentální analýzy jsou založeny především na informacích a údajích kvalitativní povahy (vychází ze zkušeností odborníků a ze znalostí jednotlivých souvislostí mezi ekonomickými a neekonomickými jevy). Při jejich zpracovávání nejsou používány algoritmi-zované postupy. Řadí se sem metoda kritických faktorů úspěšnosti, SWOT analýza, BCG matice a další.

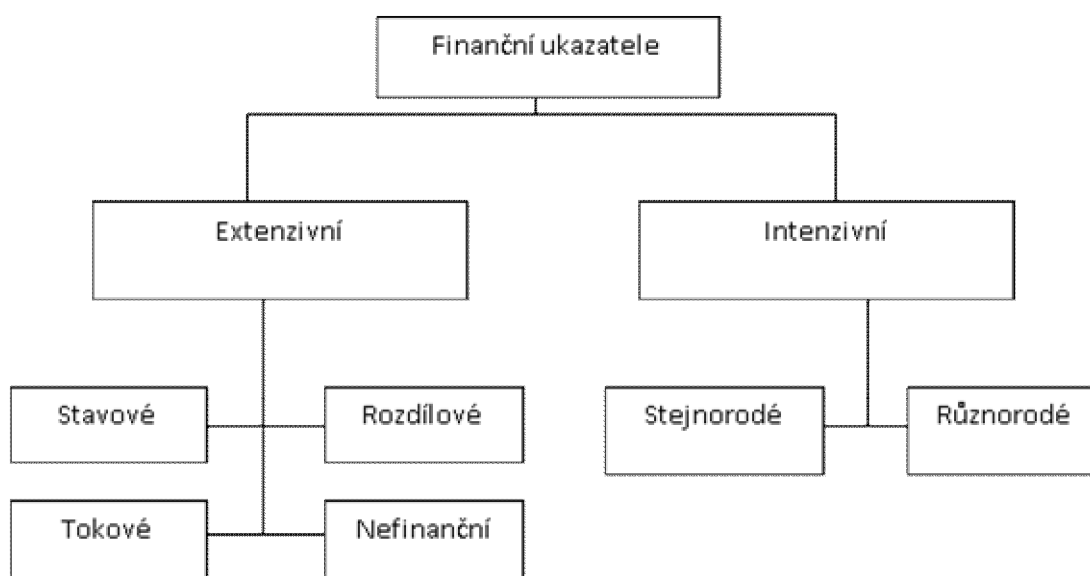
Technická analýza- výsledky vychází z kvantitativního zpracování dat a jejich následném kvalitativním posouzení. Používají se matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody. (Sedláček J., 2011)

Oba přístupy jsou pro kvalitní zpracování finanční analýzy nezbytné. Výsledky technické analýzy je nutno interpretovat právě pomocí znalostí, které vychází z fundamentální analýzy. (Růčková P., 2010)

Z časového hlediska je dále rozlišována:

Analýza ex post- založená na údajích a datech minulých,

Analýza ex ante- založená na hodnocení současnosti s cílem předvídat vývoj budoucí. (Sedláček J., 2011)



Obr. 1 Členění finančních ukazatelů

Zdroj: Růčková P., 2010

Metody technické analýzy lze rozdělit do následujících skupin:

1. Analýza absolutních dat
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
4. Analýza soustav ukazatelů (Sedláček J., 2011)

2.4.1 Analýza absolutních dat

Horizontální analýza

Při horizontální analýze jsou porovnávány změny horizontálně, odtud tedy název horizontální analýza. Vstupní data jsou obsažena v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisků a ztrát). Při analýze se sledují absolutní a relativní změny ukazatelů.

Absolutní změna = ukazatel t – ukazatel t-1 (Holečková J., 2008)

Relativní změna = (absolutní změna) / hodnota t-1 (Holečková J., 2008)

Vertikální analýza

Při vertikální analýze se zjišťuje struktura jednotlivých složek majetku a kapitálu. Je porovnáván procentuální podíl jednotlivých komponent na zvolené základně v jednotlivých letech. Při analýze rozvahy se jako základna na straně aktiv volí aktiva celkem a na straně pasiv pasiva celkem. Z výkazu zisku a ztrát se berou nejčastěji celkové tržby popřípadě výnosy. (Holečková J., 2008)

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V literatuře jsou tyto ukazatele označeny za fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fondem se v tomto smyslu rozumí souhrn stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Jedná se o pojem finančního řízení, kdy se rozdíl mezi aktivy a pasivy nazývá čistý fond. (Sedláček J., 2011)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Patří mezi nepoužívanější rozdílové ukazatele, někdy se nazývá také provozním kapitálem. Vychází se z rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, které mají splatnost od tří měsíců až do jednoho roku. (Sedláček J., 2011)

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky (Holečková J., 2008)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Vstupní údaje pro analýzu poměrových ukazatelů tvoří údaje z účetních výkazů. Je analyzován poměr jedné nebo více položek k jiné zvolené položce. Poměrových ukazatelů existuje mnoho, proto je nutné vybrat takové, které se váží k danému problému a nachází se mezi nimi určitá souvislost. (Strouhal J., 2006)

Podle Strouhala je lze rozdělit na:

- ukazatele rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- a ukazatele kapitálového trhu.

1. Ukazatele rentability

Skupina ukazatelů rentability je velmi významným měřítkem efektivnosti hospodaření, a tudíž velmi sledovaným vlastníky i akcionáři daného podniku. Jedná se o ukazatele informující o schopnosti podniku zhodnotit vložené prostředky, neboli tvořit hodnotu. Obecně se vypočítají jako dosažený efekt k vybrané základně.

Mezi nejvýznamnější se řadí:

ROCE – rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed),

ROA – rentabilita celkových aktiv (Return on Assets),

ROE – rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity),

ROS – rentabilita tržeb (Return on Sales).

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Ukazatel ROCE vypovídá o výnosnosti dlouhodobě vloženého kapitálu, neboli kolik Kč zisku vytvořila jedna koruna vloženého kapitálu. Tento ukazatel by měl být vyšší než úroková míra z bankovních úvěrů.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT} + \text{nákladové úroky} * (1 - t)}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Kde EAT- zisk po zdanění

t- sazba daně

Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel rentability celkových aktiv odráží poměr zisku a celkových aktiv, které byly do podnikání vloženy a to bez ohledu na zdroje jejich financování. Když použijeme v čitateli EBIT (earnings before interest and tax = zisk před zdaněním a nákladovými úroky), pomocí ukazatele změříme hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Propočet používáme při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s odlišným podílem dluhů ve finančních zdrojích. (Sedláček J., Hamplová E., Úředníček V., 1998)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT} + \text{nákladové úroky} * (1 - t)}{\text{aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Kde EAT- zisk po zdanění

t- sazba daně

Pokud dosadíme do čitatele čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, propočtem potom měříme vložené prostředky se ziskem a s úroky, které plynou věřitelům za půjčený kapitál. (Sedláček J., 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je podstatným měřítkem pro akcionáře, společníky a jiné investory k poměření výnosnosti vloženého kapitálu s podstoupeným investičním rizikem. Ve výsledku by měl být tento ukazatel vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Rozdílem rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů pak zjistíme rizikovou prémii pro vlastníky.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (\text{Růčková P., 2010})$$

Kde EAT-zisk po zdanění

Ukazatel rentability tržeb

Rentabilita tržeb vychází z poměru mezi ziskem a tržbami. Ve jmenovateli jsou tržby, které tvoří hodnotu podnikových výkonů za určité období. Do rovnice můžeme dosadit čistý zisk po zdanění, ale i zisk před zdaněním. Ten je použitelný při cenové kalkulaci, kdy přichází v úvahu zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmu.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (\text{Růčková P., 2010})$$

Kde EAT- zisk po zdanění

2. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost splatit závazky. Jedná se o všechny likvidní prostředky podniku, kterými je firma schopna splácet své závazky v době splatnosti. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím více likvidními prostředky podnik disponuje. Ukazatel se rozděluje podle likvidnosti prostředků. (Strouhal J., 2006)

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Kvalita ukazatele je závislá na stavu zásob a struktuře oběžných aktiv. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a jeho optimální hodnota by měla být vyšší než 1,5. (Sedláček J., 2011)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{běžné bankovní úvěry})}$$

(Růčková P., 2010)

Pohotov likvidita

Při výpočtu tohoto ukazatele musíme odetat od oběžných aktiv zásoby, protože jsou nejméně likvidní. Optimln hodnota ukazatele, pro zachování likvidity, se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5.

$$\text{pohotov likvidita} = \frac{(\text{ob } \text{f}n \text{ aktiva} - \text{zásoby})}{(\text{krtkodob závazky} + \text{b } \text{f}n \text{ bankovní } \text{v } \text{ry})}$$

(Ruckov P., 2010)

Okamit likvidita

Ukazatel poměřuje, jak je podnik schopn uhradit právě splatn závazky. Dotatele se dosazuje kapitál na běžných účtech a v hotovosti dále ještě volne obchodovateln krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, smenene dluhy aešky. Tady je likvidity dosaženo při minimln hodnot ukazatele 0,2.

$$\text{okamit likvidita} = \frac{(\text{p } \text{n } \text{f}n \text{ prost edky} + \text{ekvivalenty})}{\text{okamit splatné závazky}}$$

(Ruckov P., 2010)

3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovdaj o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Disponuje-li podnik více aktivity nee je třeba, vznikají mu zbytene náklady a tím se snz výše zisku. Jestliže jich má nedostatek, může se přípravit o možné tržby. Ukazatele aktivity měří počet obratu nebo dobu obratu. Ukazatele počtu obrátek měří, kolikrát se za stanovenou dobu obrat urety druh majetku v tržby. Ukazatele doby obratu udávají dobu, po kterou je majetek v urete formě vázán v podniku. (Strouhal J., 2006)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se aktiva obrat během jednoho roku.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkov aktiva}} \quad (\text{Sedlacek J., 2011})$$

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má dopomáhat během rozhodování při pořizování produkčního dlouhodobého majetku.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Obrat zásob

Podle Sedláčka může být nazýván tento ukazatel intenzitou využití zásob. Ukazatel měří, kolikrát se během roku všechny položky zásob podniku prodají a znovu uskladní.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o počtu dní, kdy oběžná aktiva jsou vázaná ve formě zásob. (Sedláček J., Hamplová E., Úředníček V., 1998) Podle Růčkové „Čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je lepší situace pro podnik.“

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek měří průměr, jak dlouhou trvá dlužníkům splatit pohledávky. Tím vypovídá o době, po kterou je majetek firmy ve formě pohledávek.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \quad (\text{Růčková P., 2010})$$

Doba obratu závazků

Obecně lze říci, že měří rychlost, za jakou firma splácí své závazky. Většinou se firmy snaží o prodloužení doby obratu závazků, aby nebyla narušena finanční rovnováha.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}} \quad (\text{Růčková P., 2010})$$

4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vypovídá o tom, jakou měrou podnik využívá financování cizími zdroji. Podstatou analýzy je sledování vztahu mezi vlastními a cizími zdroji při financování. Růst zadluženosti nemusí mít negativní vliv na celkovou rentabilitu kapitálu a tržní hodnotu podniku, ale zvyšuje riziko finanční nestability. (Strouhal J., 2006)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vypovídá, jakou měrou podnik využívá ke svému financování dluhy. Když je vysoká hodnota ukazatele zadluženosti, vzniká pro věřitele podniku větší riziko ztrát a pro podnik bude tedy obtížné získat dodatečné cizí zdroje. (Sedláček J., 2011)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Kvóta vlastního kapitálu

Ukazatel znázorňuje rozměr, kdy akcionáři financují svými penězi aktiva podniku.

Celková zadluženost + Kvóta vlastního kapitálu = 1

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti roste s mírou dluhů ve finanční struktuře podniku až k nekonečnu. Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Úrokové krytí

Ukazatel popisuje, kolikrát je vyšší zisk, než jsou placené úroky. V praxi musí stačit část zisku z cizího kapitálu na financování nákladů z vypůjčeného kapitálu. Když se ukazatel rovná jedné, je zapotřebí na zaplacení úroků celá výše zisku a tím pádem pro akcionáře nezůstane nic.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (\text{Růčková P., 2010})$$

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel znázorňuje část aktiv, která je financována dlouhodobými dluhy. Dopomáhá nalézt optimální situaci mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Běžná zadluženost

Ukazatel běžné zadluženosti měří poměr mezi krátkodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy. Krátkodobým cizím kapitálem se rozumí: krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Sedláček J., 2011})$$

Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv vypovídá o tom, zda jsou v podniku stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji. Jakmile je hodnota tohoto ukazatele vyšší než jedna, dochází k překapitalizování, čímž se zvýší stabilita podniku, ale klesne efektivnost podnikání. A když je hodnota nižší než jedna, znamená to, že podnik je podkapitalizován.

Zlaté pravidlo financování říká, že krátkodobé aktiva musí být kryty krátkodobými zdroji a dlouhodobá aktiva dlouhodobými zdroji.

$$\text{dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizíkapitál})}{\text{stálá aktiva}}$$

(Sedláček J., 2011)

2.4.4 Analýza účelových ukazatelů

Do této kategorie ukazatelů se řadí bonitní a bankrotní modely. Cílem modelů je posouzení finančního zdraví firmy pomocí jednotných číselných charakteristik. Rozdíl těchto modelů spočívá v jejich účelu použití.

Bankrotní modely

Podávají informace o možném ohrožení podniku bankrotem. Vychází se z předpokladu, že každá firma vykazuje známky typické pro bankrot již před touto událostí. (Růčková P., 2010)

- **Altmanův model**

V literatuře také nazývaný jako Z-Scóre model. Ukazatel vyjadřuje pomocí statistické metody hranici, kdy je možno podnik rozdělit na bankrotující a na část podniku, která bude dále fungovat. (Strouhal J., 2006)

Pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze je možno použít rovnici:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 + 1X_6,$$

kde X_1 – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 – nerozdělený zisk / celková aktiva

- X3 – zisk před úhradou úroků a zdaněním / celková aktiva
- X4 – tržní hodnota základního kapitálu / účetní hodnota celkového zadlužení
- X5 – tržby / celková aktiva
- X6 – závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Interpretace výsledků:

Hodnoty nižší než 1,2 = pásmo bankrotu

Hodnoty od 1,2 do 2,9 = pásmo šedé zóny

Hodnoty vyšší než 2,9 = pásmo prosperity

(Růčková P., 2010)

- **Index IN (index důvěryhodnosti)**

Ukazatel umožňuje posoudit finanční zdraví českých podniků na českém území.

$$IN = 0,22 X1 + 0,11 X2 + 8,33 X3 + 0,52 X4 + 0,1 X5 + 16,80 X6$$

kde X1 – aktiva celkem / cizí zdroje

X2 – zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

X3 – zisk před úhradou úroků a zdaněním / celková aktiva

X4 – výnosy celkem / aktiva celkem

X5 – oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

X6 – závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Interpretace výsledků:

Hodnoty vyšší než 2 = podnik s dobrým finančním zdravím

Hodnoty v intervalu 1 až 2 = šedá zóna

Hodnoty nižší než 1 = existenční problémy podniku

Bonitní modely

Bonitní modely pomocí zvolených ukazatelů udávají pozici podniku na trhu, v oblasti jejich oboru, ve srovnání s jinými podniky. (Sedláček J., 2011)

- **Komparativně – analytické metody:**

Využívají především verbální ukazatele, aby se výsledek analýzy mohl vyjádřit slovně. (Sedláček J., 2011)

SWOT analýza

Analýza byla vytvořena Albertem Humphreymem. Jedná se o metodu, při které pojmenováváme silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. SWOT analýza bývá nejčastěji užívaná v marketingu, kdy se váže a analyzuje projekty, podnikatelské záměry. Základ metody spočívá v určení a ohodnocení jednotlivých faktorů. Z jednoznačně formulovaných informací můžeme například lépe vyvozovat další směr vývoje projektu. (Střelec J., 2006-2009)

- **Matematicko – statistický model**

Kralickův Quick test

Kralickův test vychází z ukazatelů, které byly zkonstruovány tak, aby nepodléhaly rušivým vlivům a vyčerpávajícím způsobem reprezentovaly celý informační potenciál rozvahy, výkazu zisku a ztrát. (Sedláček J., 2011)

Rychlý test pracuje s těmito ukazateli:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splatnosti dluhu z cash flow} = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek})}{\text{bilanční CF}}$$

$$\text{Cash flow z tržeb} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{ZUD}}{\text{celková aktiva}}$$

kde CF- cash flow

ZUD- zisk před zdaněním a úroky

(Kislingerová E., Hnilica J., 2005)

Tab. 1 Bodování výsledků

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vydání Praha : C. H. Beck, 2005. Strana 77. ISBN: 80-7179-321-3.

První dva ukazatele vypovídají o dlouhodobé finanční stabilitě a další dva ukazatele analyzují výnosovou situaci firmy. Výsledná hodnota se určuje jako aritmetický průměr z výsledných hodnot za jednotlivé ukazatele. (Sedláček J., 2011)

3 Metodika

Bakalářská práce řeší problematiku finančního chování a ekonomického postavení podniku na trhu, v závislosti na ukazatelích finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí.

Teoretická část bakalářské práce je zaměřena nad podstatou finanční analýzy, kdo ji používá a k čemu, ale také jaké kroky vést při zpracování finanční analýzy. Dále se zabývám členěním a popisem metod finanční analýzy, ze kterých vychází praktická část bakalářské práce.

Praktická část je věnována podniku DT-Výchýbkarna a strojírna a.s., který je výrobcem technologií pro železniční, tramvajové a podzemní tratě. Při analýze podniku jsou použity elementární metody finanční analýzy, dále pak využity souhrnné indexy, které vnikly s využitím vyšších metod finanční analýzy. Analýza by měla nastínit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro provedení SWOT analýzy, která uzavírá analytickou část práce.

V závěru bakalářské práce je hodnocena celková situace podniku oproti konkurenci. Jsou navrženy opatření a doporučení pro zkvalitnění metod finanční analýzy podniku.

Při zpracování bylo použito logických metod zkoumání.

Vstupní data tvořily účetní výkazy poskytnuté společností DT za roky 2006 až 2010, které jsou součástí výročních zpráv a jsou sestavovány k 31. 12. daného roku. Výroční zprávy jsou veřejně dostupné ze stránek Obchodního rejstříku ČR.

4 Praktická část

4.1 Charakteristika společnosti DT-Výhybkárna a strojírna, a. s.

Společnost DT-Výhybkárna a strojírna, a. s. (dále jen DT) byla založena již v roce 1907 jako veřejná obchodní společnost s názvem Doležal – Těhník, zámečnictví Prostějov. V roce 1992 byla po znárodnění znovu založena již jako Železářny D+T, spol. s r. o. Od tohoto roku až po současnost prošel podnik vývojem, kdy se ze společnosti s ručením omezeným stala akciová společnost, po restrukturalizaci se vyčlenily čtyři závody bez právní subjektivity a nakonec závod Mostárna byl v roce 2006 prodán.

V současné době má společnost již dvě dceřiné společnosti. DT-Slovenská Výhybkáreň, a. s. sídlící v Novém Městě nad Váhom na Slovensku a DTPV-Servisní, s. r. o. se sídlem v Prostějově.

Sídlo společnosti: Prostějov

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 7. 7. 1992

Základní kapitál: 500 mil. Kč (výhradně český kapitál)

Počet zaměstnanců (2010): 418

Export: 20 % z celkových tržeb

Společnost DT je předním českým výrobcem technologií pro železniční, tramvajové a podzemní tratě. Zajišťuje náhradní díly k výhybkám, služby v podobě broušení, navařování výhybek, rovnání jazyků atd. a regeneraci již užitých výhybek pro SŽDC s. o. (Výroční zpráva podniku, 2010)

4.2 Analýza pomocí absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy lze sledovat vývoj jednotlivých položek uvedených v účetních výkazech za sledované období. Kompletní horizontální analýza je uvedena v příloze.

Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce jsou uvedeny absolutní a relativní změny aktiv během let 2006 až 2010. Celková aktiva v letech 2006 až 2010 neustále rostla kromě posledního roku, kdy byl zaznamenán nepatrný pokles o jedno procento.

Tab. 2 Horizontální analýza aktiv

	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]
Aktiva celkem	112 596	14,68	92 738	10,54	93 783	9,65	-11 131	-1,04
Stálá aktiva	39 708	12,70	27 612	7,84	113 732	29,93	-37 647	-7,63
DHM	51 161	23,64	53 144	19,86	67 934	21,18	-9 426	-2,43
Stavby	55 517	48,45	26 659	15,67	78 184	39,74	-11 135	-4,05
Samostatné movité věci	32 645	94,56	5 899	8,78	22 377	30,63	-14 581	-15,28
DFM	-10 673	-13,26	-29 685	-42,51	41 100	102,38	-29 198	-35,94
Oběžná aktiva	71 734	16,46	65 142	12,84	-28 515	-4,98	16 379	3,01
Zásoby	40 617	37,89	26 357	17,83	-15 617	-8,97	28 836	18,19
Materiál	39 261	55,14	24 090	21,81	-41 594	-30,91	18 018	19,38
Nedokončená výroba	791	3,06	4 237	15,88	27 333	88,40	13 966	23,98
Krátkodobé pohledávky	15 478	5,05	-17 936	-5,57	-27 648	-9,09	-118 347	-42,81
Účty v bankách	24 159	216,73	26 960	76,36	38 472	61,79	112 493	111,67

Na celkovém růstu aktiv měl podíl především růst stálých aktiv. V roce 2007 a 2009 společnost investovala do strojového parku nákupem frézovacího centra SHW za 26 926 tis. Kč a dalších moderních strojů za účelem zkvalitnění vyráběné produkce a zároveň pokračovala generální rekonstrukce a zateplení závodu

Výhybkárny (oprava střechy výrobní haly, výměna oken, rekonstrukce podlah, zastřešení a opláštění studené haly pro montáž regenerovaných výhybek.

V roce 2009 byla zaznamenána výrazná změna u položky DFM, kdy oproti ostatním porovnávaným rokům vzrostla a to o 100 %. Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti na Slovensku ve výši 39 698 tis. Kč na nákup frézovacího centra, která byla v roce 2010 plně zaplacená.

U položek oběžného majetku narůstala v jednotlivých letech především nedokončená výroba a v roce 2009 dokonce o 88 %. Naopak ve stejném roce došlo k poklesu jak zásob o necelých 8 % tak i u materiálu o 31 %. Za nárůstem nedokončené výroby stojí snaha společnosti zajistit plynulost výroby (jedná se o výrobu sezónní povahy). Proto nabízí zákazníkům, kteří už znají své požadavky na další rok, aby uskutečnili objednávku již v zimě, a zato je jim poskytnuta sleva.

Od roku 2008 se začal projevovat pozitivní trend u krátkodobých pohledávek, kdy docházelo k jejich poklesu (nejvýraznější byl v roce 2010 o 43 %). Společnost dodává své výrobky solventním partnerům a nemá výrazné pohledávky po lhůtě splatnosti. Na partnery je vyvíjen tlak na snižování lhůt splatnosti, což pozitivně působí na cash flow a projevuje se růstem krátkodobého finančního majetku.

Graf 1 Vývoj v letech 2006-2010



Horizontální analýza pasiv

Změny v jednotlivých letech jsou zachyceny v horizontální analýze pasiv. Jejich celkový vývoj kopíruje vývoj celkových aktiv, kdy největší kladná změna oproti minulému roku nastala v roce 2007 (o 112 596 tis. Kč) a záporná změna v roce 2010 (o 11 131 tis. Kč).

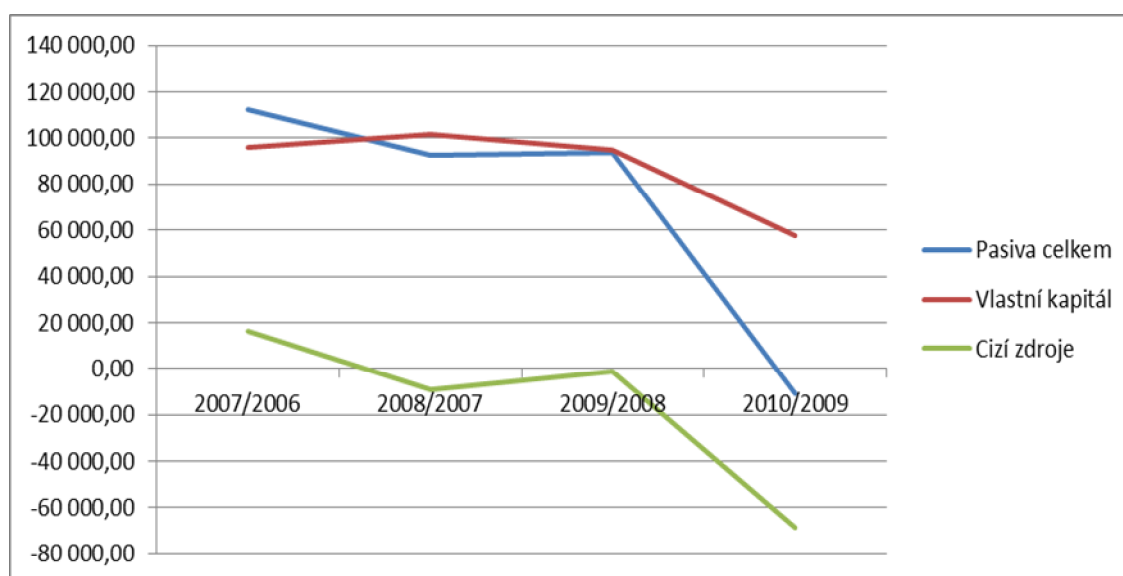
Tab. 3 Horizontální analýza pasiv

	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]
Pasiva celkem	112 596	14,68	92 738	10,54	93783	9,56	-11 131	-1,04
Vlastní kapitál	96 153	26,91	101 586	22,4	95 077	17,13	57 604	8,86
Základní kapitál	0	0	100 000	40	100 000	28,57	50 000	11,11
Hospodaření běžného účet. období	56 785	81,72	35 671	28,25	-26 612	-16,43	-57 845	-42,74
Nerozdělený zisk	36 989	246,49	-39 491	-75,97	14 296	114,44	58 063	316,75
Cizí zdroje	16 443	4,01	-8 960	-2,1	-1 182	-0,28	-68 735	-16,52
Dlouhodobé závazky	91	8,45	-337	-28,85	-278	-33,45	-459	-83
Krátkodobé závazky	62 252	48,33	-29 183	-15,28	-13 256	-8,19	-69 347	-46,66
Bankovní úvěry a výpomoci	- 70 392	-42,43	25 502	26,7	11 168	9,23	3 810	2,88

Největší vliv na změnu celkových pasiv měly změny ve struktuře vlastního kapitálu. Kdy od roku 2008 do roku 2010 docházelo k navyšování základního kapitálu (během tří let o 250 000 tis. Kč). O navyšování bylo rozhodnuto na valné hromadě akcionářů z titulu rozdělení zisku. Důvodem bylo posílení důvěryhodnosti společnosti vůči bankám a svým obchodním partnerům. Jelikož společnost vykazuje ve svém hospodaření meziročně kladného hospodářského výsledku, vytváří tak předpoklady k růstu vlastního kapitálu. Společnost by měla uvažovat v dalších letech o případné akvizici či jiné vhodné finanční investici na rozšíření svých podnikatelských aktivit. Společnost uvažovala o koupi výhybkárny v Polsku. Ve výběrovém řízení neuspěla (výběrové řízení vyhrála německá společnost Cogifer). V roce 2012 však provedla společnost významný strategický krok, koupila slévárnu v italském Bari.

Z rozvahy lze vysledovat klesající tendenci u položky cizí zdroje, kdy největší pokles nastal v roce 2010 a to o 16,52 %. Společnost měla dostatek vlastních zdrojů k financování a to díky každoroční tvorbě zisku. Z cizích zdrojů používá společnost půjčky od zaměstnanců s garantovaným vyšším úrokem, než poskytuje finanční trh, a závazky, kde se snaží o maximální možnou lhůtu splatnosti. Společnost nevykazuje závazky po lhůtě splatnosti, protože má dostatek likvidního finančního majetku. Do roku 2011 fungovala podniková vnitrobanka. Od roku 2012 DT přijímá, eviduje a úročí půjčky od zaměstnanců.

Graf 2 Vývoj v letech 2006-2010



Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Nejvyšších tržeb za prodané zboží dosáhla společnost v roce 2008 a 2009. V obou letech přesáhly sto milionů. V těchto letech se společnost potýkala s nedostatkem výrobních kapacit z důvodu vyššího objemu nasmlouvaných tuzemských zakázek. Na Slovensku byl naopak nedostatek práce. DT využilo volné výrobní kapacity své dceřiné společnosti a nakupovala od ní výrobky, které na tuzemském trhu prodávala jako zboží s 3% ziskem.

Tržby za prodej vlastních výrobků od roku 2007 do roku 2009 přesahovaly jednu miliardu korun.

V roce 2009 DT začalo pociťovat dopady hospodářské krize, což se projevilo v poklesu tržeb o 4,98 %. K dalšímu většímu poklesu tržeb došlo v roce 2010 a to o 19,31 %. V ČR byly v červnu 2010 volby, které vedly ke změně vlády. Nová vláda omezila výdaje z fondu dopravní infrastruktury v důsledku škrťů ve statním rozpočtu, a tudíž ke snížení výstavby koridorů (některé stavby byly zakonzervovány; plánované a dosud nerealizované stavby byly úplně zrušeny). Na tuto skutečnost se společnost snaží reagovat zvýšením výroby pro export.

Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku

	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	absolutní změna [v tis. č]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]	absolutní změna [v tis. Kč]	relativní změna [v %]
Tržby za prodej zboží	16 761	1 064,87	116 179	633,65	-20 821	-15,48	-113 655	-99,97
Tržby za prodej vlast. výrob. a služeb	154 422	18,05	62 401	6,18	-53 392	-4,98	-196 821	-19,31
Spotřeba materiálu a energie	53 861	11,23	45 222	8,48	-50 002	-8,64	-135 323	-25,6
Přidaná hodnota	83 683	25,75	41 046	10,04	23 200	5,16	-95 804	-20,26
Odpisy	7 398	18,21	6 518	13,57	13 030	23,89	-3 124	-4,62
Zůstatková cena prod. DM a materiálů	-88 785	-70,93	5 105	14,03	-19 903	-47,98	-4 670	-21,64
Provozní VH	62 760	54,39	17 770	9,98	-15 795	-8,06	-73 174	-40,63
Finanční VH	-1 099	-6,21	29 090	154,72	-8 754	-85,09	4 059	264,60
VH za účetní období	56 785	81,72	35 671	28,25	-26 612	-16,43	-57 845	-42,74
VH před zdaněním	59 767	60,02	46 864	29,41	-35 176	-17,06	-58 477	-34,19

Růst přidané hodnoty se ve sledovaném období zmenšoval, kdy v roce 2007 narostla o 25,75 %, v roce 2009 již jen o 5,16 % a v roce 2010 dokonce poklesla z důvodu poklesu tržeb o 20,26 %.

Hodnota zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu měla klesající tendenci a to především vlivem prodaného materiálu, jehož hodnota v roce 2006 činila 78 971 tis. Kč a v roce 2010 jen 11 623 tis. Kč. V roce 2006 došlo k prodeji divize Mostárna společnosti Unicon s.r.o. včetně materiálů

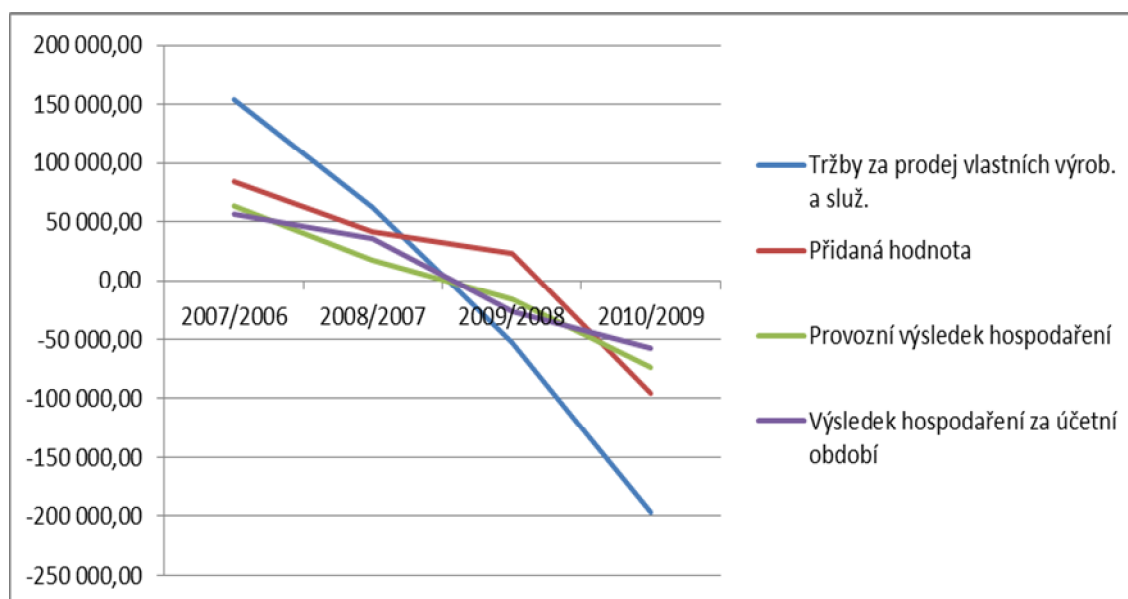
zásob a majetku. Dále byl dán k odprodeji nepohybový materiál v důsledku změny struktury výroby.

Finanční hospodářský výsledek v roce 2006 a 2007 vykazoval zápornou hodnotu. V těchto letech společnost měla bankovní úvěry a úroky se negativně podílely na tomto výsledku. V dalších letech již společnost úvěry splatila, a tudíž neměla tak vysoké nákladové úroky

Hospodářský výsledek za účetní období do roku 2008 výrazně narůstal, nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2008, tedy krátce před vypuknutím hospodářské krize, a to 161 945 tis. Kč. V tomto roce také podnik utržil nejvíce za své výrobky a to 1 072 410 tis. Kč.

Nejvýraznější nárůst HV byl zaznamenán v roce 2007, kdy došlo k navýšení zisku z důvodu nárůstu tržeb přes 1 miliardu Kč (byly skoro dvojnásobné než v jiných letech). V roce 2009 meziročně HV klesl o 16,43 % a v roce 2010, kdy výrazně oproti roku 2009 poklesly tržby, poklesl o 42,74 %, čímž se dostal na téměř na úroveň roku 2006.

Graf 3 Vývoj v letech 2006-2010



Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze zjistit strukturu jednotlivých účetních položek za období 2006 – 2010. Kompletní vertikální analýza je uvedena v příloze.

Vertikální analýza aktiv

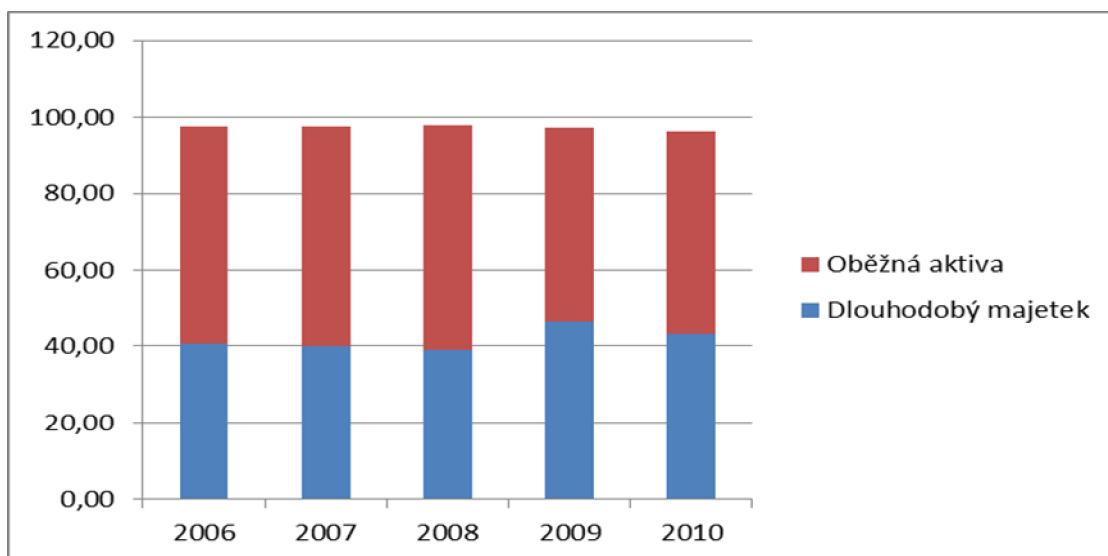
V průběhu sledovaných let se podíl stálých aktiv pohyboval v rozmezí 40-46 % na celkových aktivech. Největší podíl v rámci stálých aktiv měl dlouhodobý hmotný majetek (v průměru se podílel z 32 %), stavby, jejichž podíl se změnil výrazněji mezi léty 2006/2007 a 2008/2009. Důvodem byla pokračující investiční politika podniku (obměny strojového parku, zhodnocení budov i strojového parku a investice do generální rekonstrukce závodu Výhybkárna – energetická transformace). Průměrný podíl dlouhodobého finančního majetku činil 7 %.

Tab. 5 Vertikální analýza aktiv

[%]	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Aktiva stálá	40,76	40,06	39,08	46,31	43,23
DHM	28,21	30,42	32,98	36,45	35,94
Stavby	14,94	19,34	20,24	25,79	25,01
DFM	10,5	7,94	4,13	7,62	4,93
Oběžná aktiva	56,82	57,7	58,89	51,04	53,13
Zásoby	13,98	16,81	17,91	14,87	17,76
Materiál	9,28	12,56	13,84	8,72	10,52
Krátkodobé pohledávky	39,97	36,61	31,28	25,93	14,99

Na vývoji podílu oběžných aktiv (51-59 %) se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky (15-40 %) a zásoby (14-18 %). Vzhledem k povaze podniku měl největší podíl na zásobách právě materiál a v roce 2010 také nedokončená výroba. Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech měl klesající tendenci, kdy se projevila již zmíněná opatření.

Graf 4 Struktura vybraných aktiv v letech 2006-2010



Vertikální analýza pasiv

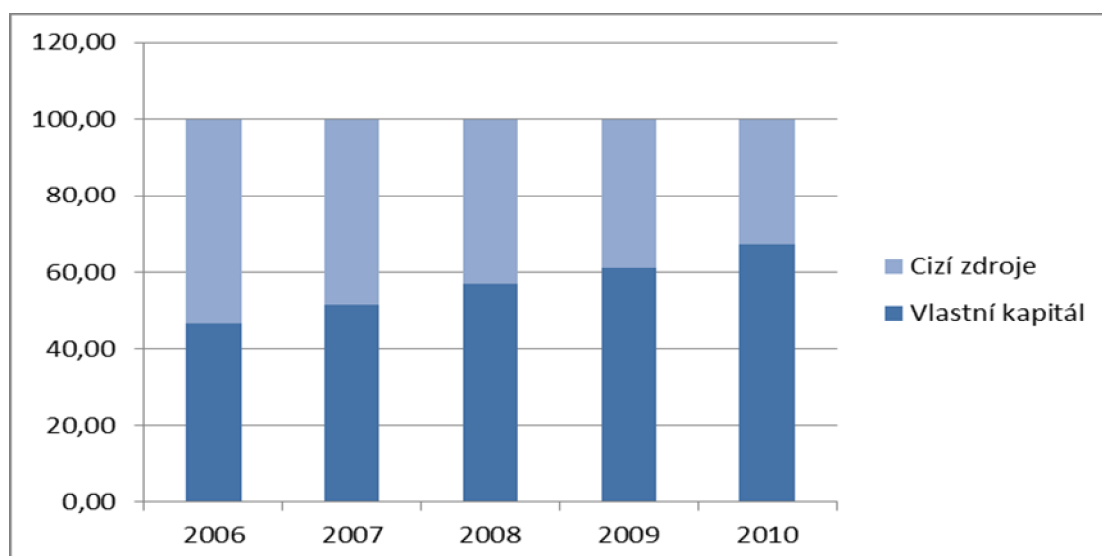
Od roku 2007 je společnost DT financována více jak 50 % z vlastních zdrojů. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v roce 2010 dosáhl 67,08 %. Vlastní kapitál tvoří především základní kapitál, jeho podíl od roku 2006 do roku 2010 vzrostl z původních 46,59 % na 47,39 %.

Tab. 6 Vertikální analýza pasiv

[%]	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	46,59	51,55	57,08	60,98	67,08
Základní kapitál	32,59	28,42	36	42,21	47,39
Hospodaření běžného úč. období	9,06	14,36	16,66	12,69	7,34
Cizí zdroje	53,41	48,45	42,90	39,02	32,92
Rezervy	14,85	15,74	13,73	12,63	12,50
Krátkodobé závazky	16,79	21,72	16,65	13,94	7,51
Bankovní úvěry a výpomoci	21,63	10,86	12,45	12,40	12,89

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech od roku 2006 klesal až na 32,92 %. Hlavní podíl na cizích zdrojích měly rezervy (průměrný podíl činil 13,8 %), bankovní úvěry a výpomoci (kde tento podíl tvořily právě výpomoci a to průměrně 14 %) a krátkodobé závazky (se podílely průměrně 15,3 %). Jejich klesající podíl svědčí o snižování jejich objemu (v roce 2010 je jejich podíl téměř poloviční proti roku 2009).

Graf 5 Struktura vybraných pasiv v letech 2006-2010



Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vztažnou veličinou v případě výpočtu vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát byly celkové tržby, tedy tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

[%]	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby celkem	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0,18	1,78	11,15	10,04	0
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	99,82	98,22	88,85	89,96	100
Výkonová spotřeba	66,70	61,22	54,79	52,85	56,67
Přidaná hodnota	37,92	39,74	37,26	41,75	45,87
Provozní HV	13,46	17,32	16,23	15,90	13,01
VH za účetní období	8,11	12,28	13,42	11,95	9,42
VH před zdaněním	11,62	15,49	17,09	15,10	13,69

Na celkových tržbách se tržby z prodeje zboží v roce 2010 podílely minimálně (celkové tržby za prodej zboží činily 38 000 Kč). Protože společnost se primárně nezabývá nákupem a prodejem zboží, ale její obchodní aktivity spočívají ve výrobě vlastních výrobků s vysokou přidanou hodnotou.

Podíl výkonové spotřeby se od roku 2006 snižoval. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 a to 52,85 %.

Přidaná hodnota měla kolísavý vývoj a její podíl na celkových tržbách se pohyboval v rozmezí 37,92 – 45,87 %. I přes pokles tržeb a zvýšení podílu výkonové spotřeby v roce 2010 dosáhl podíl přidané hodnoty na celkových tržbách nejvyšší hodnoty. K tomu přispěla nákladově-úsporná opatření. Začaly

se projevovat především úspory ve spotřebě energií díky zateplení a rekonstrukce závodu Výhybkárna, rekonstrukce centrálního vytápění z vlastní kotelny na lokální kotle na jednotlivých budovách a přebudování vytápění výrobní haly. Rekonstrukce osvětlení výrobních prostor i kanceláří. Dále došlo k úsporám při nákupu základního a strategického materiálu (nákup přes e-aukce).

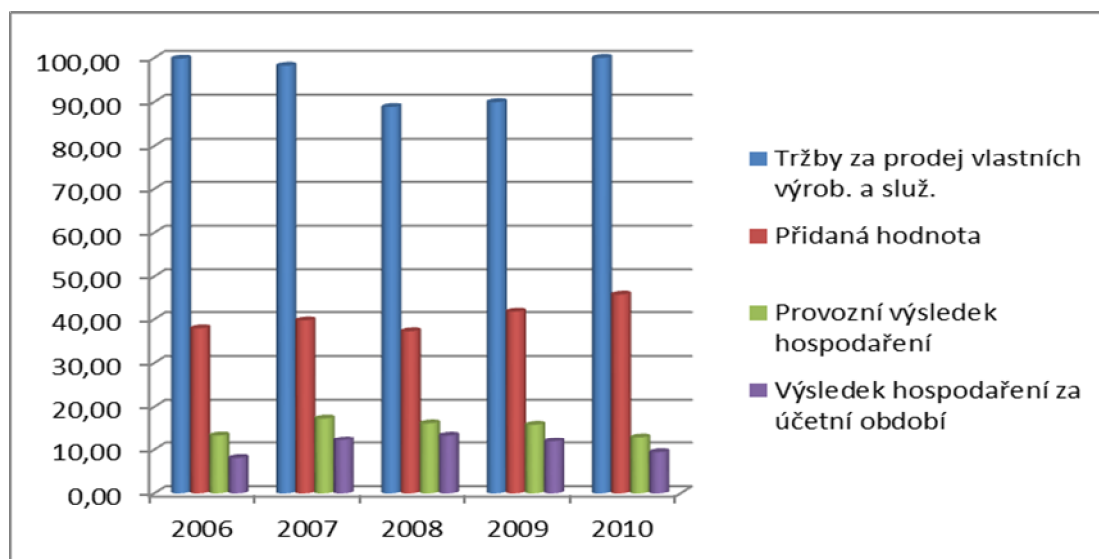
Pro porovnání (podíl přidané hodnoty pouze na tržbách za prodané vlastní výrobky a služby v roce 2009 a v roce 2010):

Tab. 8 Srovnání podílu přidané hodnoty v letech 2009 a 2010

[%]	2009	2010
Přidaná hodnota/ tržby za prodej vl. výrobků a služeb	46, 41	45, 87

Podíl hospodářského výsledku na celkových tržbách do roku 2008 rostl (z hodnoty 8, 11 % na 13, 42 %) a následně klesal na hodnotu 9, 42 % v roce 2010 (z důvodu nižší rentability zahraničních zakázek a klesajících celkových tržeb z tuzemských zakázek).

Graf 6 Struktura vybraných položek výkazu zisku a ztrát



4.3 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál slouží jako finanční fond, který by měl být dostatečně vysoký, aby v případě nepříznivé situace umožnil podniku jeho financování.

Tab. 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál [v tis. Kč]	306 981	316 463	410 788	395 529	481 255

Společnost vykazuje, že má dobré finanční zázemí, jelikož ve sledovaném období převyšovala oběžná aktiva krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2010 (481 255 tis. Kč).

Ukazatele rentability

Následující ukazatele informují o tom, jak je podnik schopen generovat nové zdroje. Vlastníci jejich hodnoty porovnávají s nejméně rizikovou investicí na trhu.

Tab. 10 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2006-2010

	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (zdan.)	9,79	14,73	16,99	12,97	7,57
ROE	19,45	27,85	29,18	20,82	10,95
ROCE	20,25	28,50	29,70	21,24	11,29
ROS	11,62	15,49	17,09	15,10	13,69

Při výpočtu rentability celkových aktiv se vycházelo s rozdílné daňové sazby, které jsou pro jednotlivé roky uvedeny v následující tabulce.

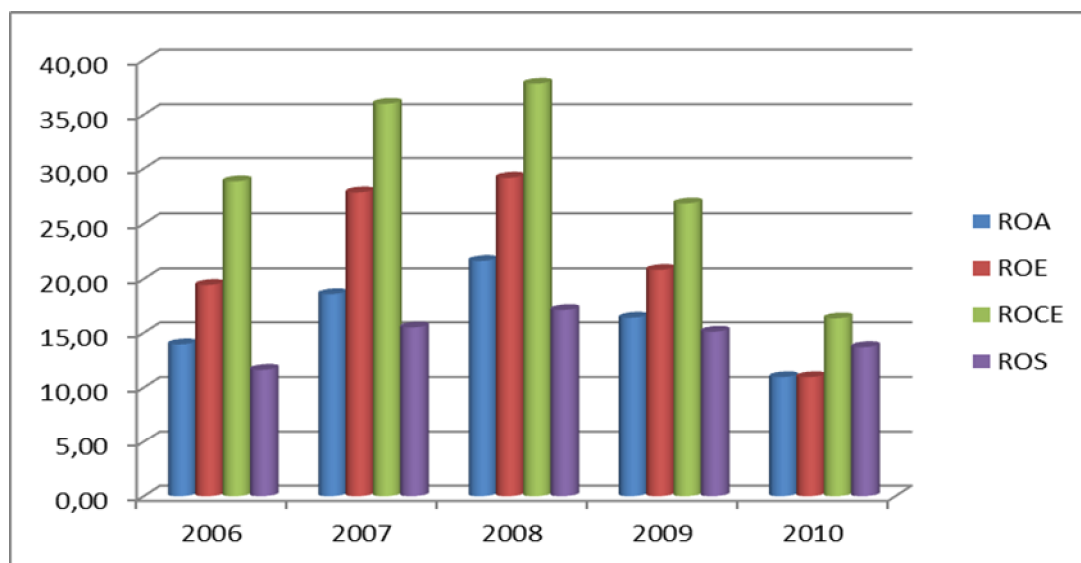
Tab. 11 Daňové sazby 2006 - 2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
[%]	24	24	21	20	19

Z vývoje všech ukazatelů rentabilit je patrné, že v roce 2008 se začaly pomalu projevovat důsledky hospodářské krize. V roce 2008 bylo dosaženo nejvyšších hodnot u jednotlivých rentabilit a to skoro 30 % u ROE a ROCE.

V roce 2010 jsou hodnoty na nejnižší úrovni za celé sledované období. Poprvé je rentabilita tržeb (13,69 %) vyšší než hodnoty ostatních rentabilit.

Graf 7 Ukazatelé rentability v letech 2006-2010



Ukazatelé aktivity

Následující ukazatele ukazují, jak je v podniku vázán kapitál a zda je využíván efektivně. Pro posouzení je vhodné srovnat hodnoty s oborovým průměrem.

Tab. 12 Hodnoty obrátů v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,12	1,17	1,24	1,06	0,78
Obrat závazků	6,66	5,38	7,46	7,62	10,37
Obrat pohledávek	2,80	3,19	3,97	4,10	5,20
Obrat zásob	8	6,96	6,93	7,14	4,39
Obrat DHM	3,96	3,84	3,76	2,91	2,17

Obrat celkových aktiv v letech 2006 – 2009 dosáhl hodnot vyšších než 1, to znamená, že se podniku podařilo alespoň jedenkrát v průběhu roku přeměnit

celková aktiva na peněžní prostředky. Pouze v posledním roce je hodnota ukazatele pod hranicí optima. Podnik dosáhl nižších tržeb, než byl objem aktiv. V roce 2010 činila doba obratu tedy více než 365 dní (468dní).

Obrat dlouhodobého majetku se zpomaloval, v průběhu roku 2006 se vložený majetek skoro 4 krát vrátil podniku v tržbách, zato v roce 2010 už jen dvakrát.

V letech 2007 – 2009 hodnota obratu zásob byla na téměř neměnné úrovni. Doba obratu zásob činila 52 dnů. V roce 2006 se podařilo dobu obratu zkrátit na 45 dní. Naopak v roce 2010 doba obratu vzrostla na 83 dní, což je pro podnik nepříznivé, protože s rostoucími zásobami rostou náklady na jejich uskladnění a podnik v nich zbytečně váže finanční prostředky, které by mohl vynaložit efektivněji. Důvodem bylo předzásobení. Společnost DT je závislá na válcovacích kampaních Třineckých železáren, které probíhají jen několikrát do roka. Navíc vzrostl objem zahraničních zakázek, u nichž je větší různorodost vstupního materiálu, kdy je v mnoha případek nutné provést nákupy u zahraničních dodavatelů (některé profily kolejnic Třinec vůbec neválcuje; zahraniční výhybky používají jiné druhy zabezpečovacího zařízení – čelistové závěry AŽD nejsou kompatibilní s tímto zařízením v zahraničí).

Tab. 13 Hodnoty doby obratů v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu celkových aktiv	326,61	312,20	294,06	343,54	468,32
Doba obratu závazků	54,84	67,81	48,95	47,89	35,18
Doba obratu pohledávek	130,54	114,30	91,97	89,08	70,19
Doba obratu zásob	45,65	52,47	52,68	51,09	83,19
Doba obratu DHM	92,14	94,96	96,99	125,23	168,33

Doba obratu pohledávek se zkracovala díky jejich rychlejšímu obratu. Na začátku sledovaného období činila doba obratu zhruba 130 dní a v roce 2010 již 70 dní.

Pozitivním směrem se vyvíjely také závazky, jejichž doba obratu se zkrátila až na 35 dní v posledním roce. Podnik má tedy velmi dobrou platební morálku. Průměrná doba splatnosti je 45 dní. Velké dodávky od stálých, hlavních partnerů je nasmlouváno zhruba 60 dní. U malých firem a nahodilých dodavatelů je minimální doba 14 dní a pro režijní dodávky služeb využíváme i platby v hotovosti.

Obecně je pro podnik výhodnější, aby mu obchodní partneři platili dříve než on jim. V případě společnosti DT to není možné dodržet. Společnost má s hlavními partnery (např. SŽDC, s. o.) uzavřené rámcové smlouvy, ve kterých je doba splatnosti až 60 dní. Ze srovnání s hodnotami v tabulce vyplývá, že průměrně byly pohledávky hrazeny mnohem později. Aby od státní organizace byly platby hrazeny včas a podnik se nedostal do problémů se solventností, bylo zavedeno opatření v podobě vysokého penále. Ostatní zákazníci mají tuto lhůtu 14 dní.

Ukazatele likvidity

Pomocí následujících ukazatelů lze určit, zda je daný podnik schopen splácet své závazky.

Tab. 14 Hodnoty jednotlivých likvidit v letech 2006-2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,54	1,77	2,02	1,94	2,60
Pohotová likvidita	1,16	1,26	1,41	1,37	1,73
Hotovostní likvidita	0,04	0,12	0,33	0,36	0,99

Hodnota běžné likvidity se v prvních dvou letech sledovaného období pohybovala pod hranicí dostatečného krytí, kdy nejhůře na tom byl podnik v roce 2006, kdy její hodnota činila 1,54. Od roku 2008 dosahuje běžná likvidita optimálních hodnot.

Pro vedení podniku je více rozhodující ukazatel pohotové likvidity, protože pomíjí nejméně likvidní zásoby. Podnik ve všech letech dosahoval optimálních hodnot a byl tedy schopen hradit své krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita vypovídá o schopnosti podniku uhradit své okamžité závazky. Toho by měl být schopen v případě, že se hodnoty hotovostní likvidity pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Z tabulky je zřejmé, že v roce 2006 neměla společnost DT dostatečné finanční krytí svých závazků. Hotovostní likvidita v tomto roce dosáhla velmi nízké úrovně (0,04). Způsobily to poměrně vysoké pohledávky v tomto roce, které se ale pozitivně projeví v následujících letech, kdy naopak docházelo k inkasu a tudíž růstu finančního majetku (viz výroční zpráva roku 2006).

Účetní výkazy nemají dostatečnou vypovídací hodnotu o platební schopnosti podniku, proto je nutné zaměřit se na hodnotu cash flow.

Obecně lze říci, že se podnik od roku 2008 zaměřil na svoji schopnost dostát svým závazkům a je tedy solventním obchodním partnerem.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost vypovídá o kapitálové struktuře podniku. V literatuře se uvádí, že optimální kapitálová struktura je taková, kdy jsou vlastní zdroje v poměru k cizím zdrojům 1 : 1. Společnost DT využívala cizí zdroje k financování činnosti pouze z 20,41 – 38,58 %. Snižující se celková zadluženost od roku 2006 je pro podnik pozitivním trendem. Cizí zdroje jsou obecně pro podnik levnější. Lze jejich prostřednictvím využít efektu finanční páky (za předpokladu vyšší výnosnosti aktiv než úrokové míry) a daňového štítu.

Dlouhodobá zadluženost byla v období 2006 – 2010 minimální, nejvyšší hodnot dosáhla v roce 2006 a to 1,75 % a nejnižší v roce 2010 a to pouze 0,01 %. Krátkodobá zadluženost ve sledovaných letech převládala. Postupně však docházelo k jejímu snižování a v roce 2010 činila 20,40 %. V tomto trendu by měla společnost DT nadále setrvat, protože dlouhodobé zdroje jsou pro ni dražší než krátkodobé.

Tab. 15 Vývoj zadluženosti v letech 2006-2010

[%]	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	38,56	32,71	29,18	29,39	20,41
Dlouhodobá zadluženost	1,75	0,13	0,09	0,05	0,01
Krátkodobá zadluženost	36,81	32,58	29,09	26,34	20,40
Kvóta vlastního kapitálu	46,59	51,55	57,08	60,98	67,08
Koeficient zadluženosti	114,66	93,97	75,16	63,98	49,07
Úrokové krytí	14,52	37,62	51,27	48,28	38,84
Ukazatel podkapitalizování	1,19	1,29	1,46	1,32	1,55

Kvóta vlastního kapitálu v průběhu let rostla s tím, jak klesala celková zadluženost. Nejvyšší byla tedy v roce 2010 a to 67,08 %, kdy byla celková zadluženost nejnižší a míra samofinancování nejvyšší. Podnik je tedy finančně stabilní.

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o schopnosti podniku uhradit náklady svého dluhu. Z tabulky je zřejmé, že společnost DT nemá problémy úroky hradit. Podnik se také nepotýkal s problémem podkapitalizování, během let vykazoval tento ukazatel vyšší hodnoty než jedna.

4.4 Účelové ukazatele

Index IN

Model Index IN95 vychází z vah ukazatelů, které hodnotí podnik v rámci celé ekonomiky ČR. Model znázorňuje podnik během roků 2006 – 2010, kdy podnik vykazoval vysokou finanční prosperitu.

Tab. 16 Hodnoty ukazatele IN v letech 2006-2010

	2006	2007	2008	2009	2010
X1	1,87	2,06	2,33	2,56	3,04
X2	13,52	36,62	50,27	47,28	37,84
X3	0,13	0,18	0,21	0,16	0,11
X4	1,17	1,18	1,14	1	0,8
X5	1,54	1,77	2,02	1,94	2,6
X6	0,0001	0,0018	0,0008	0,0009	0,0015
IN	3,75	6,8	8,6	7,83	6,54

SWOT analýza

V následující SWOT analýze jsou identifikovány silné a slabé stránky na základě výsledků finanční analýzy, dále pak analyzovány příležitosti a hrozby, které patří do vnějšího prostředí podniku.

Tab. 17 Analýza vnitřního prostředí

Silné stránky	Slabé stránky
Kapitálově silná společnost	Pokles zisku
Silná tradice	Přijímání méně rentabilních zahraničních zakázek
Vlastní vývojové středisko	Vyšší zásoby
Nízká fluktuace zaměstnanců	Závislost na dodavateli (Třinecké válcovny) a odběrateli (SŽDC s. o.)

Tab. 18 Analýza vnějšího prostředí

Příležitosti	Hrozby
Vstup na italský trh	Konec výstavby hlavních koridorů v ČR
Získání slévárny v italském Bari	Legislativní podmínky na italském trhu
Nový zákazníci na nových trzích	Silná zahraniční konkurence (Německo, Rakousko)
Strojírenské veletrhy v tuzemsku a v zahraničí	Zdražení vstupních surovin
	Rozdílné požadavky na komponenty výhybek na zahraničních trzích

4.5 Shrnutí finanční analýzy

Z výsledků horizontální analýzy aktiv je patrné, že na celkovém růstu aktiv se nejvíce podílela stálá aktiva. Podnik ve sledovaném období investoval do rekonstrukce závodu Výhybkárna a do strojového parku. Za nárůstem nedokončené výroby stojí snaha vedení o zajištění plynulosti výroby. Od roku 2008 se projevil klesající trend krátkodobých pohledávek díky opatření, které společnost zavedla.

Na změnu celkových pasiv měla hlavní vliv změna ve struktuře vlastního kapitálu. Společnost se rozhodla z důvodu posílení důvěryhodnosti vůči svým obchodním partnerům a bankám navýšit základní kapitál z dosaženého kladného hospodářského výsledku. Naopak byla zaznamenána klesající tendence

u cizích zdrojů. Společnost pro financování investic využívá vlastních zdrojů popřípadě půjčky od zaměstnanců.

Během sledovaného období se nejprve významně navýšily tržby za prodané zboží a v posledních dvou letech zase klesly na minimum. Tato skutečnost byla dána přetížením výrobních kapacit a snahou uspokojit všechny poptávky odběratelů, proto nakupoval podnik DT hotové výrobky od své dceřiné společnosti na Slovensku. Z důvodu negativního vlivu hospodářské krize a poklesu poptávky v posledních dvou letech poklesly tržby z prodeje vlastních výrobků a tržeb.

Z vertikální analýzy vyplývá, že průměrný podíl stálých aktiv na celkových aktivech se pohyboval v intervale 40-46 % a to především díky dlouhodobému hmotnému majetku. Na vývoji podílu oběžných aktiv se podílely především zásoby a krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se v posledním roce snížil na polovinu počáteční hodnoty.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech ve sledovaném období rostl na úkor cizích zdrojů a v roce 2010 tvořil 67,08 %.

Podíl tržeb zboží od roku 2006 klesl na zanedbatelnou hodnotu. Druhý největší podíl na tržbách měla výkonová spotřeba, která se snižovala. Podíl přidané hodnoty i přes pokles tržeb vzrostl v posledních dvou letech a v obou letech přesáhl hodnotu 40 %. Podíl hospodářského výsledku nejprve rostl a později klesal na hodnotu 9,42 % v roce 2010.

Z ukazatele čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že krátkodobá aktiva převyšovala krátkodobé cizí zdroje a jejich rozdíl se neustále zvyšoval.

Od roku 2008 se začala projevovat hospodářská krize a společnost se potýkala s poklesem rentability. Nejvyšších hodnot všech ukazatelů rentabilit bylo dosaženo právě v roce 2008, kdy například hodnota ROE se přiblížila k 30 %. Společnost ve všech letech generovala nové zdroje.

V jednotlivých letech vyjma posledního se hodnota celkových aktiv vrátila alespoň jedenkrát v tržbách. V roce 2010 byl obrat zásob nejpomalejší, pouze čtyřikrát se za rok vyskladnily a znovu nakoupily. Celých 83 dní ležely na skladě, což se projevilo v hodnotě pohotové likvidity.

Pozitivní trend byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek i závazků, kdy se u obou ukazatelů obrat zrychloval. O tom vypovídá také jejich doba obratu, která se zkrátila u pohledávek ze 130 dní na 70 dní a u závazků z 55 dní na 35 dní. Za dlouhou dobou splatnosti stojí rámcová smlouva s hlavním odběratelem.

Pro podnik však není příznivé, že doba obratu pohledávek je jedenkrát delší než doba obratu závazků. Společnosti tak vznikají náklady. Finanční prostředky, které jsou vázány v krátkodobých pohledávkách a v zásobách, mohly být vynaloženy efektivněji.

V prvních dvou letech se hodnota běžné likvidity pohybovala pod hranicí optima, v posledním roce však hodnota dosáhla nejvyšší hodnoty a to 2,6. Pohotovostní likvidita se pohybovala v optimálním intervalu. V roce 2010, je vidět velký rozdíl mezi běžnou a pohotovostní likviditou, z čehož vyplývá, že společnost měla hodně zásob, což potvrdil ukazatel obratu zásob. Okamžitá likvidita se od roku 2008 drží v optimální výši, avšak v letech minulých neměl podnik dostatečně kryté okamžitě splatné závazky. Obecně lze říci, že podnik v posledním roce vykázal dostatečnou likviditu a byl schopen splatit své závazky. Je tedy vůči partnerům solventní.

Z pohledu zadluženosti lze hodnotit podnik jako nezávislým. Jeho činnost je financována převážně z vlastního kapitálu. Z cizích zdrojů využívá spíše krátkodobé cizí zdroje. Podnik je schopen hradit náklady svého dluhu. Úrokové krytí dosahovalo vysokých hodnot. Na základě hodnoty ukazatele podkapitalizování, která ve všech letech přesáhla hodnotu jedna, lze říci, že podnik není podkapitalizován.

Vypočtená hodnotová kritéria indexu důvěryhodnosti v jednotlivých letech byla vyšší než dva, tudíž se podnik nenachází ve finanční tísní.

5 Diskuze a návrhy doporučení

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že se podnik potýká s problémem nutnosti předzásobení a s delší dobou splatnosti pohledávek. Proto bylo přistoupeno ke srovnání s jediným konkurentem na českém trhu s Pražskou strojírnou a. s. Vyšší vypovídací hodnotu by mělo srovnání s odvětvovým průměrem, avšak na českém trhu není dostatek společností zabývajících se stejnou výrobní činností. Podnik Pražská strojírna a. s. je menší podnik než DT (základní kapitál činí 186 501 770 Kč) a její hlavní obchodní činnost je zaměřena na konstrukce pro tramvajovou dopravu, což je jen část obchodní činnosti společnosti DT. Navíc obě společnosti mají v oblasti tramvajové dopravy rozdělený trh, kdy Pražská strojírna a. s. dodává výhybky převážně pro Prahu a Plzeň a DT pro Ostravu, Brno a Olomouc.

Tab. 19 Srovnání ukazatelů obratu Pražské strojírně a. s. a společnosti DT

		2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu zásob	Pražská strojírna a. s.	36,09	61,80	63,31	112,99	113,05
	DT	45,65	52,47	52,68	51,09	83,19
Doba obratu krátkodobých pohledávek	Pražská strojírna a. s.	138,69	71,48	73,29	107,07	79,35
	DT	130,54	114,30	91,97	89,08	70,19

Společnost Pražská strojírna a. s. se v roce 2009 potýkala s dopady hospodářské krize mnohem více než společnost DT, což je patrné také z výsledků v tabulce (Pražská strojírna a. s. vykázala v roce 2009 záporný hospodářský výsledek).

V oblasti zásob je na tom společnost podstatně lépe, avšak u obou firem je patrný jejich nárůst v posledních letech. V roce 2010 má společnost DT 83 dní zásoby na skladě a Pražská strojírna a. s. dokonce 113 dní.

Délka obratu krátkodobých pohledávek je v roce 2006 u obou firem téměř shodná. Pražská strojírna však přistoupila k razantnější politice jejich splatnosti a snížila jejich dobu obratu v dalších letech na polovinu. U společnosti DT jde sice o pomalejší vývoj, ale zato o neustále klesající. Srovnání v roce 2010 vypovídá o situaci na trhu. U obou společností je délka obratu krátkodobých pohle-

dávek podobná. Hlavním odběratelem jsou u obou firem velké státní podniky, se kterými mají uzavřené rámcové smlouvy.

Doporučení č. 1 Snížit dobu obratu u krátkodobých pohledávek

Společnost si sama uvědomuje problém se splatnostmi pohledávek a přijala nápravná opatření v podobě penále při pozdních úhradách. Společnost však musí vycházet vstřícně svým velkým odběratelům a v rámci dobrých vztahů s nimi má uzavřené rámcové smlouvy s delší dobou splatnosti.

V tomto případě navrhuji, aby společnost DT motivovala své zákazníky také pozitivně a to tím, že jim za dřívější úhrady poskytne skonto. V případě, že by činilo 5 %, už by pro zákazníka nebylo zanedbatelné, protože se obchoduje v řádech milionů. Společnost však jeho výši musí porovnat s náklady, které vzniknou pozdější úhradou, výši finančních prostředků, o které přijde při poskytnutí skonta.

Doporučení č. 2 Využít příležitosti v podobě nákupu italské slévárny pro výrobu vlastních komponent a stát se tak nezávislým výrobcem.

Společnost DT v roce 2012 koupila slévárnu v italském Bari. Jednalo se o strategický záměr. Společnost je velmi závislá na dodavatelích hutního materiálu, kterým se i přes jejich vstřícnost musí podřídit. Navíc poklesl objem tuzemských zakázek a společnost se musí přeorientovat na zahraniční trhy, na kterých však platí jiné technické parametry. Proto nejsou vždy tuzemští dodavatelé schopni poskytnout dané komponenty.

Společnost DT by měla tedy využít příležitosti, která se jí naskytla koupí slévárny, a pokračovat ve svém záměru osamostatnit se a stát se jen částečně závislým na dodavatelích hutního materiálu. Otázkou však zůstávají náklady, které společnosti vzniknou při přepravě materiálu do ČR. Předpokládám, že tato slévárna se stane jednou z dceřiných společností a bude samostatně hospodařit.

Jako další příležitost spatřuji v tom, že společnost DT může lépe proniknout na italský trh jako výrobce finálních výrobků.

6 Závěr

Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční situace podniků je využívána managementem či externími firmami v dnešní době neustále.

Pro praktickou část bakalářské práce byla zvolena velká, na trhu již řadu let působící, strojírenská společnost DT-Výhybkárna a strojírna, a.s. Cílem práce bylo zhodnotit její finanční zdraví a identifikovat slabá místa, pro která byla navržena doporučení pro zlepšení situace.

Podklady pro práci tvořily především účetní výkazy za roky 2006 - 2010, informace z výročních zpráv a spolupráce s ekonomem podniku.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že kapitálově silná společnost DT je hospodářsky stabilním podnikem. I přes pokles tržeb i zisku v roce 2009 a 2010 společnost vykazovala dostatečnou likviditu i rentabilitu. Podnik se nepotýká ani s problémy se zadlužeností, ba naopak vykazuje, že vlastních zdrojů má dostatek. Dle indexu IN je společností důvěryhodnou.

Jako slabá místa se jeví nárůst objemu zásob a delší doba obratu pohledávek než závazků. Dále díky SWOT analýze byly identifikovány potenciální hrozby, které by mohly v budoucnu podnik poškodit. V diskuzi je tato problematika rozebrána a byly navrženy doporučení, která by mohla vést ke zlepšení situace.

Společnost DT je finančně i ekonomicky stabilní a při pokračování stávajícího trendu v hospodaření by se v budoucnu neměla potýkat s problémy.

7 Literatura

- [1] HIGGINS, ROBERT. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada publishing, 1997. ISBN 80-7169-404-5.
- [2] HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] KISLINGEROVÁ, EVA. HNILICA, JIŘÍ. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KRALICEK, PETR. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993. ISBN 80-8564-711-7.
- [5] LANDA, MARTIN. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [6] PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. KNÁPKOVÁ, ADRIANA. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2005. ISBN 80-86131-63-7.
- [7] RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. Rozšířené vydání. Praha: Grada publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [8] SEDLÁČEK, JAROSLAV. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] SEDLÁČEK, J. HAMPLOVÁ, E. ÚŘADNÍČEK, V. *Finanční analýza*. Brno MU: Brno – Kravý hora, 1998. ISBN 80-210-1775-9.
- [10] STROUHAL J., *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5
- [11] GRÜNWARD, R. TERMER, T. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992 ISBN 80-900383-8-7.
- [12] VALACH, JOSEF. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-9003-836-0.
- [13] ŽIVĚLOVÁ, IVA. *Podnikové finance*. Brno: MZLU v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

Internetové zdroje:

[2] DT-VÝHYBKÁRNA A STROJÍRNA. [online] 2010 [cit. 2012-01-29]. *Výroční zpráva společnosti*. Dostupné z WWW:

http://www.dtmv.cz/soubory/vyrocní_zprava_2010.pdf

[2] STŘELEČ, JIŘÍ. SWOT analýza. *Vlastní cesta* [online]. 2006-2009 [cit. 2012-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/metody-marketing/swot-analyza/>.

8 Seznam tabulek, obrázků a grafů

Seznam obrázků

Obr. 1 Členění finančních ukazatelů	11
-------------------------------------	----

Seznam tabulek

Tab. 1 Bodování výsledků	23
Tab. 2 Horizontální analýza aktiv	26
Tab. 3 Horizontální analýza pasiv	
Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku	31
Tab. 5 Vertikální analýza aktiv	33
Tab. 6 Vertikální analýza pasiv	35
Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	36
Tab. 8 Srovnání podílu přidané hodnoty v letech 2009 a 2010	37
Tab. 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu 2006 – 2010	38
Tab. 10 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2006-2010	38
Tab. 11 Daňové sazby 2006 – 2010	38
Tab. 12 Hodnoty obrátů v letech 2006 – 2010	39
Tab. 13 Hodnoty doby obrátů v letech 2006 – 2010	40
Tab. 14 Hodnoty jednotlivých likvidit v letech 2006-2010	41
Tab. 15 Vývoj zadluženosti v letech 2006-2010	42
Tab. 16 Hodnoty ukazatele IN v letech 2006-2010	43
Tab. 17 Analýza vnitřního prostředí	44
Tab. 18 Analýza vnějšího prostředí	44
Tab. 19 Srovnání ukazatelů obrátů Pražské strojírny a. s. a společnosti DT	47

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj v letech 2006-2010	27
Graf 2 Vývoj v letech 2006-2010	29
Graf 3 Vývoj v letech 2006-2010	32
Graf 4 Struktura vybraných aktiv v letech 2006-2010	34
Graf 5 Struktura vybraných pasiv v letech 2006-2010	35
Graf 6 Struktura vybraných položek výkazu zisku a ztrát	37

Graf 7 Ukazatelé rentability v letech 2006-2010

39

9 Seznam použitých zkratk

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
t	sazba daně
VH	výsledek hospodaření
ZUD	zisk před zdaněním a úroky

Přílohy

Rozvaha aktiv

Aktiva	2006	2007	2008	2009	2010
aktiva celkem	767 003	879 599	972 337	1 066 120	1 054 989
Dlouhodobý majetek	312 641	352 349	379 961	493 693	456 046
dlouhodobý nehmotný majetek	15 748	14 968	19 121	23 819	24 798
nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	4 172	3 991	2 492	5 144	4 919
software	4 083	2 206	1 127	991	8 641
ocenitelná práve	173	134	443	301	232
nedokon ený dlouhodobý nehmotný majetek	7 320	8 637	15 059	17 383	11 004
poskyt. záhlhy na dlouhodobý nehm. maj.					
Dlouhodobý hmotný majetek	216 390	267 551	320 695	388 629	379 203
pozemky	7 846	7 658	7 658	7 658	7 658
stavby	114 583	170 100	196 759	274 943	263 808
samosatné movité v cí a soubor mov. v cí	34 522	67 167	73 066	95 443	80 862
jiný dlouhodobý hmotný majetek	131	120	111	102	93
nedokon ený DHM	53 611	21 645	29 004	7 262	23 801
posk. zálohy na DHM	5 697	861	14 097	3 221	2 981
dlouhodobý finan ní majetek	80 503	69 830	40 145	81 245	52 047
podíly v ovládaných a ízených osobách	38 645	38 645	38 645	40 145	50 645
podíly v ú etních jednotkách pod podst. vlivem	98	98	98	0	0
ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 402	1 402	1 402	1 402	1 402
p j ky ú v ry - ovl. íz. osoba podst. vliv	40 358	29 685	0	39 698	0
ob Oná aktiva	435 775	507 509	572 651	544 136	560 515
zásoby	107 205	147 822	174 179	158 562	187 398
materiál	71 200	110 461	134 551	92 957	110 975
nedokon ená výroby a polotovary	25 891	26 682	30 919	58 252	72 218
výrobky	9 506	10 656	8 692	7 291	4 205
zboží	33	23	17	32	0
poskytnuté zálohy na zásoby	575	0	0	30	0
dlouhodobé pohledávky	10 586	2 063	1 538	8 052	1 378
pohledávky z obchodních vztah	10 586	2 063	1 538	8 052	1 378
krátkodobé pohledávky	306 561	322 039	304 103	276 455	158 108
pohledávky z obchodních vztah	266 473	288 698	255 834	228 405	112 302
stát-da ové pohledávky	27 432	31 716	44 135	44 340	40 017
krátkodobé poskytnuté zálohy	12 053	705	3 494	2 730	4 828
dohadné ú ty aktivní	476	727	260	75	110
jiné pohledávky	127	193	380	905	851
krátkodobý finan ní majetek	11 423	35 585	92 831	101 067	213 631
peníze	276	279	391	322	393
ú ty v bankách	11 147	35 306	62 266	100 738	213 231
krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	30 174		
po izovaný krátkodobý finan ní majetek			0	7	7
asové rozlízení	18 587	19 741	19 725	28 291	38 428
náklady p íztích období	8 651	1 370	1 294	1 059	2 623
komplexní náklady p íztích období	6 387	13 896	17 118	25 313	33 828
p íjmy p íztích období	3 549	4 475	1 313	1 919	1 977

Zdroj: Účetní výkazy společnost DT-Výhybkárna a strojírna, a. s.

Rozvaha pasiv

pasiva	2006	2007	2008	2009	2010
pasiva celkem	767 003	879 599	972337	1066120	1054989
vlastní kapitál	357 317	453 470	555056	650133	707737
základní kapitál	250 000	250 000	350000	450000	500000
základní kapitál	250 000	250 000	350000	450000	500000
zmny základního kapitálu					
rezerv. fondy n d lit. f. a ost. f. ze zisku	22 834	25 213	30 169	38 012	45 398
zákonný rezervní fond/ned litelný fond	18 860	22 360	28 675	36 775	43 545
statutární a ostatní fondy	3 974	2 853	1 494	1 237	1 853
výsledek hospodaení minulých let	14 994	51 983	12 942	26 788	84 851
nerozdělený zisk minulých let	14 994	51 983	12 492	26 788	84 851
hospodaení b Oného ú etního období	69 489	126 274	161 945	135 333	77 488
cizí zdroje	409 686	426 129	417 169	415 987	347 252
rezervy	113 913	138 405	133 463	134 647	131 908
rezervy podle zvláštních právních předpis	0	10 153	30 014	42 092	42 004
rezerva na daň z příjmů	35 420	46 510	39 709	36 894	24 390
ostatní rezervy	78 493	81 742	63 740	55 661	65 514
dlouhodobé závazky	1 077	1 168	831	553	94
závazky z obchodních vztahů	876	992	664	553	50
odložené daňové závazky	201	176	167	0	44
krátkodobé závazky	128 794	191 046	161 863	148 607	79 260
závazky z obchodních vztahů	99 729	153 064	119 064	99 326	42 716
závazky k zaměstnancům	6 047	8 410	9 506	10 993	9 419
závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	3 290	4 694	5 041	45 435	5 155
státní daňové závazky a dotace	966	4 631	1 328	1 693	1 526
krátkodobé přijaté zálohy	272		3 715		856
dohadné úty pasivní	18 490	20 247	23 209	31 158	19 588
jiné závazky				2	2
bankovní úvěry a výpomoci	165 902	95 510	121 012	132 180	135 990
bankovní úvěry a dlouhodobé	12 382				
krátkodobé bankovní úvěry	68 983	4 234			
krátkodobé finanční výpomoci	84 537	91 276	121 012	132 180	135 990
asové rozlišení			112	0	0
výdaje předtích období/09 a 2010 výnosy předt. obd.			112	0	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti DT-Výhybkárna a strojírna, a. s.

Výkaz zisku a ztrát

VZZ	2006	2007	2008	2009	2010
tržby za prodej zboží	1 574	18 335	134 514	113 693	38
náklady vynaložené na prodané zboží	1 384	17 668	130 310	110 152	32
obchodní marže	190	667	4 204	3 541	6
výkony	896 597	1 037 627	1 106 825	1 068 030	843 091
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	855 587	1 010 009	1 072 410	1 019 018	822 197
zm. na stavu zásob vlastní innosti	-24 368	1 234	2 318	26 310	12 303
aktivace	65 378	26 384	32 097	22 702	8 591
výkonová spotřeba	571 762	629 586	661 275	598 617	465 947
spotřeba materiálu a energie	479 580	533 441	578 663	528 661	393 338
služby	92 182	96 145	82 612	69 956	72 609
přidaná hodnota	325 025	408 708	449 754	472 954	377 150
osobní náklady	178 681	161 535	211 829	215 664	208 608
mzdové náklady	124 568	110 999	146 087	148 734	140 052
odměny členů orgánů společnosti a družstva	10 224	11 016	13 280	15 600	16 500
náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojistění	43 519	39 133	50 943	49 677	48 134
sociální náklady	370	387	1 519	1 653	3 922
daně a poplatky	1 568	1 008	1 464	1 550	1 347
odpisy DNM a HM	40 636	48 034	54 552	67 582	64 458
tržby z prodeje DM a materiálu	155 486	34 602	46 626	23 004	26 171
tržby z prodeje DM a materiálu	77 106	2 256	7 143	63	12 208
tržby z prodeje materiálu	78 380	32 346	39 483	22 941	13 963
z. st. cena prodaného DM a materiálu	125 165	36 380	41 485	21 582	16 912
z. statková cena prodaného DM	46 194	3 408	6 647	686	5 289
prodaný materiál	78 971	32 972	34 838	20 896	11 623
zm. na stavu rezerv opr. pol. v prov. obl. a KNPO	15 757	16 064	-10 525	-14 034	418
ostatní provozní výnosy	2 276	7 047	1 467	1 457	1 367
ostatní provozní náklady	5 598	9 194	3 130	24 954	6 002
provozní výsledek hospodaření	115 382	178 142	195 912	180 117	106 943
tržby z prodeje cenných papírů a podílů	2 000			30 173	0
prodané cenné papíry a podíly	2 000			30 173	0
výnosy z dlouhodobého finančního majetku				89	0
výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách				89	0
výnosy z krátkodobého finančního majetku		0	85	112	0
zm. na stavu rezerv opr. pol. ve fin. oblasti	6 710	11 090	-6 801	-2 815	-12 504
výnosové úroky	1 613	1 702	2 908	1 259	1 338
nákladové úroky	7 365	4 351	4 102	3 617	2 974
ostatní finanční výnosy	2 736	1 806	12 140	7 018	5 951
ostatní finanční náklady	7 977	6 869	7 544	6 142	11 226
finanční výsledek hospodaření	-17 703	-18 802	10 288	1 534	5 593
daň z příjmu za běžnou innost	30 084	32 612	44 259	35 694	37 188
splatná	30 102	32 637	44 267	35 694	37 144
odložená	-18	-25	-8	-167	44
výsledek hospodaření za běžnou innost	67 595	126 728	161 941	145 957	75 348
mimořádné výnosy	1 894		4	0	15
mimořádné náklady				10 623	
daň z příjmu z mimořádné innosti	0	454	0	1	-2 125
splatná		454		1	-2 125
mimořádný výsledek hospodaření	1 894	-454	4	-10 624	2 140
výsledek hospodaření za účetní období	69 489	126 274	161 945	135 333	77 488

Zdroj: Účetní výkazy společnost DT-Výhybkárna a strojírna, a. s.

Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

[v tis. K]	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Aktiva celkem	112 596,00	92 738,00	93 783,00	-11 131,00
Dlouhodobý majetek	39 708,00	27 612,00	113 732,00	-37 647,00
dlouhodobý nehmotný majetek	-780,00	4 153,00	4 698,00	979,00
nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-181,00	-1 499,00	2 652,00	-225,00
softw are	-1 877,00	-1 079,00	-136,00	7 650,00
ocenitelná práve	-39,00	309,00	-142,00	-69,00
nedokon ený DNM	1 317,00	6 422,00	2 324,00	-6 379,00
poskyt. zálohy na DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	51 161,00	53 144,00	67 934,00	-9 426,00
pozemky	-188,00	0,00	0,00	0,00
stavby	55 517,00	26 659,00	78 184,00	-11 135,00
sam. movité v ci a soubor mov. v cí	32 645,00	5 899,00	22 377,00	-14 581,00
jiný dlouhodobý hmotný majetek	-11,00	-9,00	-9,00	-9,00
nedokon ený DHM	-31 966,00	7 359,00	-21 742,00	16 539,00
posk. zálohy na DHM	-4 836,00	13 236,00	-10 876,00	-240,00
dlouhodobý finan ní majetek	-10 673,00	-29 685,00	41 100,00	-29 198,00
podíly v ovládaných a ízených osobách	0,00	0,00	1 500,00	10 500,00
podíly v ú etních jednot. pod podst. vlivem	0,00	0,00	-98,00	0,00
ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
p j ky ú v ry - ovl. íz. osoba podst. vliv	-10 673,00	-29 685,00	39 698,00	-39 698,00
Ob ňná aktiva	71 734,00	65 142,00	-28 515,00	16 379,00
zásoby	40 617,00	26 357,00	-15 617,00	28 836,00
materiál	39 261,00	24 090,00	-41 594,00	18 018,00
nedokon ená výroby a polotovary	791,00	4 237,00	27 333,00	13 966,00
výrobky	1 150,00	-1 964,00	-1 401,00	-3 086,00
zboží	-10,00	-6,00	15,00	-32,00
poskytnuté zálohy na zásoby	-575,00	0,00	30,00	-30,00
dlouhodobé pohledávky	-8 523,00	-525,00	6 514,00	-6 674,00
pohledávky z obchodních vztah	-8 523,00	-525,00	6 514,00	-6 674,00
krátkodobé pohledávky	15 478,00	-17 936,00	-27 648,00	-118 347,00
pohledávky z obchodních vztah	22 225,00	-32 864,00	-27 429,00	-116 103,00
stát-da ové pohledávky	4 284,00	12 419,00	205,00	-4 323,00
krátkodobé poskytnuté zálohy	-11 348,00	2 789,00	-764,00	2 098,00
dohadné ú ty aktivní	251,00	-467,00	-185,00	35,00
jiné pohledávky	66,00	187,00	525,00	-54,00
krátkodobý finan ní majetek	24 162,00	57 246,00	8 236,00	112 564,00
peníze	3,00	112,00	-69,00	71,00
ú ty v bankách	24 159,00	26 960,00	38 472,00	112 493,00
krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	30 174,00	-30 174,00	0,00
po izovaný krátkodobý finan. majetek	0,00	0,00	7,00	0,00
asové rozlišení	1 154,00	-16,00	8 566,00	10 137,00
náklady p íztích období	-7 281,00	-76,00	-235,00	1 564,00
komplexní náklady p íztích období	7 509,00	3 222,00	8 195,00	8 515,00
p íjmy p íztích období	926,00	-3 162,00	606,00	58,00

Horizontální analýza pasiv – absolutní změna

roky	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Pasiva celkem	112 596,00	92 738,00	93 783,00	-11 131,00
Vlastní kapitál	96 153,00	101 586,00	95 077,00	57 604,00
základní kapitál	0,00	100 000,00	100 000,00	50 000,00
základní kapitál	0,00	100 000,00	100 000,00	50 000,00
změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00
rezerv. fondy n d lit. f. a ost. f. ze zisku	2 379,00	4 956,00	7 843,00	7 386,00
zákonný rezervní fond/nedlitelný fond	3 500,00	6 315,00	8 100,00	6 770,00
statutární a ostatní fondy	-1 121,00	-1 359,00	-257,00	616,00
výsledek hospodaení minulých let	36 989,00	-39 041,00	13 846,00	58 063,00
nerozdělený zisk minulých let	36 989,00	-39 491,00	14 296,00	58 063,00
hospodaení bžního účetního období	56 785,00	35 671,00	-26 612,00	-57 845,00
Cizí zdroje	16 443,00	-8 960,00	-1 182,00	-68 735,00
rezervy	24 492,00	-4 942,00	1 184,00	-2 739,00
rezervy podle zvláštních právních předpis	10 153,00	19 861,00	12 078,00	-88,00
rezerva na daň z příjmů	11 090,00	-6 801,00	-2 815,00	-12 504,00
ostatní rezervy	3 249,00	-18 002,00	-8 079,00	9 853,00
dlouhodobé závazky	91,00	-337,00	-278,00	-459,00
závazky z obchodních vztahů	116,00	-328,00	-111,00	-503,00
odložený daňový závazek	-25,00	-9,00	-167,00	44,00
krátkodobé závazky	62 252,00	-29 183,00	-13 256,00	-69 347,00
závazky z obchodních vztahů	53 335,00	-34 000,00	-19 738,00	-56 610,00
závazky k zaměstnancům	2 363,00	1 096,00	1 487,00	-1 574,00
závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	1 404,00	347,00	40 394,00	-40 280,00
státní daňové závazky a dotace	3 665,00	-3 303,00	365,00	-167,00
krátkodobé přijaté zálohy	-272,00	3 715,00	-3 715,00	856,00
dohadné úty pasivní	1 757,00	2 962,00	7 949,00	-11 570,00
jiné závazky	0,00	0,00	2,00	0,00
bankovní úvěry a výpomoci	-70 392,00	25 502,00	11 168,00	3 810,00
bankovní úvěry a dlouhodobé	-12 382,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé bankovní úvěry	-64 749,00	-4 234,00	0,00	0,00
krátkodobé finanční výpomoci	6 739,00	29 736,00	11 168,00	3 810,00
časové rozlišení	0,00	112,00	-112,00	0,00
výdaje příjmových období/09 a 2010 výnosy příjmových období	0,00	112,00	-112,00	0,00

Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát – absolutní změna

roky	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Tržby za prodej zboží	16 761,00	116 179,00	-20 821,00	-113 655,00
náklady vynaložené na prod. zboží	16 284,00	112 642,00	-20 158,00	-110 120,00
obchodní marže	477,00	3 537,00	-663,00	-3 535,00
výkony	141 030,00	69 198,00	-38 795,00	-224 939,00
Tržby za prodej vlastních výrob. a služ.	154 422,00	62 401,00	-53 392,00	-196 821,00
zm. na stavu zásob vlastní innosti	25 602,00	1 084,00	23 992,00	-14 007,00
aktivace	-38 994,00	5 713,00	-9 395,00	-14 111,00
výkonová spotřeba	57 824,00	31 689,00	-62 658,00	-132 670,00
spotřeba materiálu a energie	53 861,00	45 222,00	-50 002,00	-135 323,00
služby	3 963,00	-13 533,00	-12 656,00	2 653,00
Přidaná hodnota	83 683,00	41 046,00	23 200,00	-95 804,00
osobní náklady	-17 146,00	50 294,00	3 835,00	-7 056,00
mzdové náklady	-13 569,00	35 088,00	2 647,00	-8 682,00
odměny členů orgánů spol. a druž.	792,00	2 264,00	2 320,00	900,00
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojiz.	-4 386,00	11 810,00	-1 266,00	-1 543,00
sociální náklady	17,00	1 132,00	134,00	2 269,00
daně a poplatky	-560,00	456,00	86,00	-203,00
odpisy DNM a HM	7 398,00	6 518,00	13 030,00	-3 124,00
tržby z prodeje DM a materiálu	-120 884,00	12 024,00	-23 622,00	3 167,00
tržby z prodeje DM a materiálu	-74 850,00	4 887,00	-7 080,00	12 145,00
tržby z prodeje materiálu	-46 034,00	7 137,00	-16 542,00	-8 978,00
z st. cena prodaného DM a materiálu	-88 785,00	5 105,00	-19 903,00	-4 670,00
z statková cena prodaného DM	-42 786,00	3 239,00	-5 961,00	4 603,00
prodaný materiál	-45 999,00	1 866,00	-13 942,00	-9 273,00
zm. na stavu rezerv opr. pol. v prov. obl. a KNPO	307,00	-26 589,00	-3 509,00	14 452,00
ostatní provozní výnosy	4 771,00	-5 580,00	-10,00	-90,00
ostatní provozní náklady	3 596,00	-6 064,00	21 824,00	-18 952,00
Provozní výsledek hospodaření	62 760,00	17 770,00	-15 795,00	-73 174,00
tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-2 000,00	0,00	30 173,00	-30 173,00
prodané cenné papíry a podíly	-2 000,00	0,00	30 173,00	-30 173,00
výnosy z dlouhodobého fin. majetku	0,00	0,00	89,00	-89,00
V z podílů v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	89,00	-89,00
výnosy z krátkodobého fin. majetku	0,00	85,00	27,00	-112,00
zm. na stavu rezerv opr. pol. ve fin. oblasti	4 380,00	-17 891,00	3 986,00	-9 689,00
výnosové úroky	89,00	1 206,00	-1 649,00	79,00
nákladové úroky	-3 014,00	-249,00	-485,00	-643,00
ostatní finanční výnosy	-930,00	10 334,00	-5 122,00	-1 067,00
ostatní finanční náklady	-1 108,00	675,00	-1 402,00	5 084,00
finanční výsledek hospodaření	-1 099,00	-89,00	-8 754,00	4 059,00
daň z příjmu za běžnou innost	2 528,00	11 647,00	-8 565,00	1 494,00
splatná	2 535,00	11 630,00	-8 573,00	1 450,00
odložená	-7,00	17,00	-159,00	211,00
výsledek hospodaření za běžnou innost	59 133,00	35 213,00	-15 984,00	-70 609,00
mimořádné výnosy	-1 894,00	4,00	-4,00	15,00
mimořádné náklady	0,00	0,00	10 623,00	-10 623,00
daň z příjmu z mimořádné innosti	454,00	-454,00	1,00	-2 126,00
splatná	454,00	-454,00	1,00	-2 126,00
mimořádný výsledek hospodaření	-2 348,00	458,00	-10 628,00	12 764,00
Výsledek hospodaření za účetní období	56 785,00	35 671,00	-26 612,00	-57 845,00
výsledek hospodaření před zdaněním	59 767,00	46 864,00	-35 176,00	-58 477,00

Horizontální analýza aktiv – relativní změna

[v %]	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Aktiva celkem	14,68	10,54	9,65	-1,04
Dlouhodobý majetek	12,70	7,84	29,93	-7,63
dlouhodobý nehmotný majetek	-4,95	27,75	24,57	4,11
nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-4,34	-37,56	106,42	-4,37
softw are	-45,97	-48,91	-12,07	771,95
ocenitelná práve	-22,54	230,60	-32,05	-22,92
nedokon ený DNM	17,99	74,35	15,43	-36,70
poskyt. zálohy na DNM				
Dlouhodobý hmotný majetek	23,64	19,86	21,18	-2,43
pozemky	-2,40	0,00	0,00	0,00
stavby	48,45	15,67	39,74	-4,05
sam. movité v ci a soubor mov. v cí	94,56	8,78	30,63	-15,28
jiný dlouhodobý hmotný majetek	-8,40	-7,50	-8,11	-8,82
nedokon ený DHM	-59,63	34,00	-74,96	227,75
posk. zálohy na DHM	-84,89	1 537,28	-77,15	-7,45
dlouhodobý finan ní majetek	-13,26	-42,51	102,38	-35,94
podíly v ovládaných a ízených osobách	0,00	0,00	3,88	26,16
podíly v ú etních jednot. pod podst. vlivem	0,00	0,00	-100,00	
ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
p j ky ú v ry - ovl. íz. osoba podst. vliv	-26,45	-100,00		-100,00
Ob Oná aktiva	16,46	12,84	-4,98	3,01
zásoby	37,89	17,83	-8,97	18,19
materiál	55,14	21,81	-30,91	19,38
nedokon ená výroby a polotovary	3,06	15,88	88,40	23,98
výrobky	12,10	-18,43	-16,12	-42,33
zboží	-30,30	-26,09	88,24	-100,00
poskytnuté zálohy na zásoby	-100,00			-100,00
dlouhodobé pohledávky	-80,51	-25,45	423,54	-82,89
pohledávky z obchodních vztah	-80,51	-25,45	423,54	-82,89
krátkodobé pohledávky	5,05	-5,57	-9,09	-42,81
pohledávky z obchodních vztah	8,34	-11,38	-10,72	-50,83
stát-da ové pohledávky	15,62	39,16	0,46	-9,75
krátkodobé poskytnuté zálohy	-94,15	395,60	-21,87	76,85
dohadné ú ty aktivní	52,73	-64,24	-71,15	46,67
jiné pohledávky	51,97	96,89	138,16	-5,97
krátkodobý finan ní majetek	211,52	160,87	8,87	111,38
peníze	1,09	40,14	-17,65	22,05
ú ty v bankách	216,73	76,36	61,79	111,67
krátkodobé cenné papíry a podíly			-100,00	
po izovaný krátkodobý finan. majetek				0,00
asové rozlišení	6,21	-0,08	43,43	35,83
náklady p íztích období	-84,16	-5,55	-18,16	147,69
komplexní náklady p íztích období	117,57	23,19	47,87	33,64
p íjmy p íztích období	26,09	-70,66	46,15	3,02

Horizontální analýza pasiv – relativní změna

[v %]	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Pasiva celkem	14,68	10,54	9,65	-1,04
Vlastní kapitál	26,91	22,40	17,13	8,86
základní kapitál	0,00	40,00	28,57	11,11
základní kapitál	0,00	40,00	28,57	11,11
změny základního kapitálu				
rezerv. fondy n d lit. f. a ost. f. ze zisku	10,42	19,66	26,00	19,43
zákonný rezervní fond/nedlitelný fond	18,56	28,24	28,25	18,41
statutární a ostatní fondy	-28,21	-47,63	-17,20	49,80
výsledek hospodaení minulých let	246,69	-75,10	106,99	216,75
nerozdělený zisk minulých let	246,69	-75,97	114,44	216,75
hospodaení bžního účetního období	81,72	28,25	-16,43	-42,74
Cizí zdroje	4,01	-2,10	-0,28	-16,52
rezervy	21,50	-3,57	0,89	-2,03
rezervy podle zvláštních právních předpisů		195,62	40,24	-0,21
rezerva na daň z příjmů	31,31	-14,62	-7,09	-33,89
ostatní rezervy	4,14	-22,02	-12,67	17,70
dlouhodobé závazky	8,45	-28,85	-33,45	-83,00
závazky z obchodních vztahů	13,24	-33,06	-16,72	-90,96
odložený daňový závazek	-12,44	-5,11	-100,00	
krátkodobé závazky	48,33	-15,28	-8,19	-46,66
závazky z obchodních vztahů	53,48	-22,21	-16,58	-56,99
závazky k zaměstnancům	39,08	13,03	15,64	-14,32
závazky ze soc. zabezp. a zdrav. poj.	42,67	7,39	801,31	-88,65
státní daňové závazky a dotace	379,40	-71,32	27,48	-9,86
krátkodobé přijaté zálohy	-100,00		-100,00	
dohadné účty pasivní	9,50	14,63	34,25	-37,13
jiné závazky				0,00
bankovní úvěry a výpomoci	-42,43	26,70	9,23	2,88
bankovní úvěry a dlouhodobé	-100,00			
krátkodobé bankovní úvěry	-93,86	-100,00		
krátkodobé finanční výpomoci	7,97	32,58	9,23	2,88
časové rozlišení			-100,00	
výdaje pžítých období/09 a 2010 výnosy pžít. obd.			-100,00	

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – relativní změna

[v %]	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Tržby za prodej zboží	1 064,87	633,65	-15,48	-99,97
náklady vynaložené na prod. zboží	1 176,59	637,55	-15,47	-99,97
obchodní marže	251,05	530,28	-15,77	-99,83
výkony	15,73	6,67	-3,51	-21,06
Tržby za prodej vlastních výrob. a služ.	18,05	6,18	-4,98	-19,31
zm. na stavu zásob vlastní innosti	-105,06	87,84	1 035,03	-53,24
aktívace	-59,64	21,65	-29,27	-62,16
výkonová spotřeba	10,11	5,03	-9,48	-22,16
spotřeba materiálu a energie	11,23	8,48	-8,64	-25,60
služby	4,30	-14,08	-15,32	3,79
Přidaná hodnota	25,75	10,04	5,16	-20,26
osobní náklady	-9,60	31,14	1,81	-3,27
mzdové náklady	-10,89	31,61	1,81	-5,84
odměny členů orgánů spol. a druž.	7,75	20,55	17,47	5,77
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojiz.	-10,08	30,18	-2,49	-3,11
sociální náklady	4,59	292,51	8,82	137,27
daně a poplatky	-35,71	45,24	5,87	-13,10
odpisy DNM a HM	18,21	13,57	23,89	-4,62
tržby z prodeje DM a materiálu	-77,75	34,75	-50,66	13,77
tržby z prodeje DM a materiálu	-97,07	216,62	-99,12	19 277,78
tržby z prodeje materiálu	-58,73	22,06	-41,90	-39,14
zm. st. cena prodaného DM a materiálu	-70,93	14,03	-47,98	-21,64
zm. statková cena prodaného DM	-92,62	95,04	-89,68	670,99
prodaný materiál	-58,25	5,66	-40,02	-44,38
zm. na stavu rezerv opr. pol. v prov. obl. a K	1,95	-165,52	33,34	-102,98
ostatní provozní výnosy	209,62	-79,18	-0,68	-6,18
ostatní provozní náklady	64,24	-65,96	697,25	-75,95
Provozní výsledek hospodaření	54,39	9,98	-8,06	-40,63
tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-100,00			-100,00
prodané cenné papíry a podíly	-100,00			-100,00
výnosy z dlouhodobého fin. majetku				-100,00
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách				-100,00
výnosy z krátkodobého fin. majetku			31,76	-100,00
zm. na stavu rezerv opr. pol. ve fin. oblasti	65,28	-161,33	-58,61	344,19
výnosové úroky	5,52	70,86	-56,71	6,27
nákladové úroky	-40,92	-5,72	-11,82	-17,78
ostatní finanční výnosy	-33,99	572,20	-42,19	-15,20
ostatní finanční náklady	-13,89	9,83	-18,58	82,77
finanční výsledek hospodaření	-6,21	154,72	-85,09	264,60
daň z příjmu za běžnou innost	8,40	-100,00	-19,35	4,19
splatná	8,42	35,63	-19,37	4,06
odložená	38,89	-68,00	1 987,50	-126,35
výsledek hospodaření za běžnou innost	87,48	27,79	-9,87	-48,38
mimořádné výnosy	-100,00		-100,00	
mimořádné náklady				-100,00
daň z příjmu z mimořádné innosti		-100,00		-212 600,00
splatná		-100,00		-212 600,00
mimořádný výsledek hospodaření	-123,97	-100,88	-265 700,00	-120,14
Výsledek hospodaření za účetní období	81,72	28,25	-16,43	-42,74
výsledek hospodaření před zdaněním	60,02	29,41	-17,06	-34,19

Vertikální analýza aktiv

[v %]	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	40,76	40,06	39,08	46,31	43,23
dlouhodobý nehmotný majetek	2,05	1,70	1,97	2,23	2,35
nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,54	0,45	0,26	0,48	0,47
software	0,53	0,25	0,12	0,09	0,82
ocenitelná práve	0,02	0,02	0,05	0,03	0,02
nedokončený DNM	0,95	0,98	1,55	1,63	1,04
poskyt. zálohy na DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	28,21	30,42	32,98	36,45	35,94
pozemky	1,02	0,87	0,79	0,72	0,73
stavby	14,94	19,34	20,24	25,79	25,01
sam. movité věci a soubor mov. věcí	4,50	7,64	7,51	8,95	7,66
jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
nedokončený DHM	6,99	2,46	2,98	0,68	2,26
posk. zálohy na DHM	0,74	0,10	1,45	0,30	0,28
dlouhodobý finanční majetek	10,50	7,94	4,13	7,62	4,93
podíly v ovládaných a řízených osobách	5,04	4,39	3,97	3,77	4,80
podíly v účetních jednot. pod podst. vlivem	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,18	0,16	0,14	0,13	0,13
podíly v úř. - ovl. fyz. osoba podst. vliv	5,26	3,37	0,00	3,72	0,00
občasná aktiva	56,82	57,70	58,89	51,04	53,13
zásoby	13,98	16,81	17,91	14,87	17,76
materiál	9,28	12,56	13,84	8,72	10,52
nedokončená výroby a polotovary	3,38	3,03	3,18	5,46	6,85
výrobky	1,24	1,21	0,89	0,68	0,40
zboží	0,0043	0,0026	0,0017	0,0030	0,0000
poskytnuté zálohy na zásoby	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé pohledávky	1,38	0,23	0,16	0,76	0,13
pohledávky z obchodních vztahů	1,38	0,23	0,16	0,76	0,13
krátkodobé pohledávky	39,97	36,61	31,28	25,93	14,99
pohledávky z obchodních vztahů	34,74	32,82	26,31	21,42	10,64
státní daňové pohledávky	3,58	3,61	4,54	4,16	3,79
krátkodobé poskytnuté zálohy	1,57	0,08	0,36	0,26	0,46
dohadné účty aktivní	0,06	0,08	0,03	0,01	0,01
jiné pohledávky	0,02	0,02	0,04	0,08	0,08
krátkodobý finanční majetek	1,49	4,05	9,55	9,48	20,25
peníze	0,04	0,03	0,04	0,03	0,04
účty v bankách	1,45	4,01	6,40	9,45	20,21
krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	3,10	0,00	0,00
poizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
časové rozlišení	2,42	2,24	2,03	2,65	3,64
náklady přiznané v období	1,13	0,16	0,13	0,10	0,25
komplexní náklady přiznané v období	0,83	1,58	1,76	2,37	3,21
provozní výdaje přiznané v období	0,46	0,51	0,14	0,18	0,19

Vertikální analýza pasiv

[v %]	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
vlastní kapitál	46,59	51,55	57,08	60,98	67,08
základní kapitál	32,59	28,42	36,00	42,21	47,39
základní kapitál	32,59	28,42	36,00	42,21	47,39
změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
rezerv. fondy n. d. lit. f. a ost. f. ze zisku	2,98	2,87	3,10	3,57	4,30
zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	2,46	2,54	2,95	3,45	4,13
statutární a ostatní fondy	0,52	0,32	0,15	0,12	0,18
výsledek hospodaření minulých let	1,95	5,91	1,33	2,51	8,04
nerozdělený zisk minulých let	1,95	5,91	1,28	2,51	8,04
hospodaření b. období účetního období	9,06	14,36	16,66	12,69	7,34
cizí zdroje	53,41	48,45	42,90	39,02	32,92
rezervy	14,85	15,74	13,73	12,63	12,50
rezervy podle zvláštních právních předpis	0,00	1,15	3,09	3,95	3,98
rezerva na daň z příjmů	4,62	5,29	4,08	3,46	2,31
ostatní rezervy	10,23	9,29	6,56	5,22	6,21
dlouhodobé závazky	0,14	0,13	0,09	0,05	0,01
závazky z obchodních vztahů	0,11	0,11	0,07	0,05	0,00
odložený daňový závazek	0,03	0,02	0,02	0,00	0,00
krátkodobé závazky	16,79	21,72	16,65	13,94	7,51
závazky z obchodních vztahů	13,00	17,40	12,25	9,32	4,05
závazky k zaměstnancům	0,79	0,96	0,98	1,03	0,89
závazky ze soc. zabezp. a zdrav. poj.	0,43	0,53	0,52	4,26	0,49
státní - daňové závazky a dotace	0,13	0,53	0,14	0,16	0,14
krátkodobé přijaté zálohy	0,04	0,00	0,38	0,00	0,08
dohadné úty pasivní	2,41	2,30	2,39	2,92	1,86
jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
bankovní úvěry a výpomoci	21,63	10,86	12,45	12,40	12,89
bankovní úvěry a dlouhodobé	1,61	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé bankovní úvěry	8,99	0,48	0,00	0,00	0,00
krátkodobé finanční výpomoci	11,02	10,38	12,45	12,40	12,89
masové rozlišení	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
výdaje příjmy v období/09 a 2010 výnosy příjmy v období.	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

[v %]	2006	2007	2008	2009	2010
tržby celkem	100	100	100	100	100
tržby za prodej zboží	0,18	1,78	11,15	10,04	0,00
náklady vynaložené na prod. zboží	0,16	1,72	10,80	9,72	0,00
obchodní marže	0,02	0,06	0,35	0,31	0,00
výkony	104,60	100,90	91,71	94,29	102,54
tržby za prodej vlastních výrob. a služ.	99,82	98,22	88,85	89,96	100,00
zm. na stavu zásob vlastní innosti	-2,84	0,12	0,19	2,32	1,50
aktivace	7,63	2,57	2,66	2,00	1,04
výkonová spotřeba	66,70	61,22	54,79	52,85	56,67
spotřeba materiálu a energie	55,95	51,87	47,95	46,67	47,84
služby	10,75	9,35	6,84	6,18	8,83
placená hodnota	37,92	39,74	37,26	41,75	45,87
osobní náklady	20,85	15,71	17,55	19,04	25,37
mzdové náklady	14,53	10,79	12,10	13,13	17,03
odměny členům orgánů spol. a druž.	1,19	1,07	1,10	1,38	2,01
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojiz.	5,08	3,81	4,22	4,39	5,85
sociální náklady	0,04	0,04	0,13	0,15	0,48
daně a poplatky	0,18	0,10	0,12	0,14	0,16
odpisy DNM a HM	4,74	4,67	4,52	5,97	7,84
tržby z prodeje DM a materiálu	18,14	3,36	3,86	2,03	3,18
tržby z prodeje DM a materiálu	9,00	0,22	0,59	0,01	1,48
tržby z prodeje materiálu	9,14	3,15	3,27	2,03	1,70
z st. cena prodaného DM a materiálu	14,60	3,54	3,44	1,91	2,06
z statková cena prodaného DM	5,39	0,33	0,55	0,06	0,64
prodaný materiál	9,21	3,21	2,89	1,84	1,41
zm. na stavu rezerv opr. pol. v prov. obl. a KNPO	1,84	1,56	-0,87	-1,24	0,05
ostatní provozní výnosy	0,27	0,69	0,12	0,13	0,17
ostatní provozní náklady	0,65	0,89	0,26	2,20	0,73
provozní výsledek hospodaření	13,46	17,32	16,23	15,90	13,01
tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,23	0,00	0,00	2,66	0,00
prodané cenné papíry a podíly	0,23	0,00	0,00	2,66	0,00
výnosy z dlouhodobého fin. majetku	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
V z podílů v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
výnosy z krátkodobého fin. majetku	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
zm. na stavu rezerv opr. pol. ve fin. oblasti	0,78	1,08	-0,56	-0,25	-1,52
výnosové úroky	0,19	0,17	0,24	0,11	0,16
nákladové úroky	0,86	0,42	0,34	0,32	0,36
ostatní finanční výnosy	0,32	0,18	1,01	0,62	0,72
ostatní finanční náklady	0,93	0,67	0,63	0,54	1,37
finanční výsledek hospodaření	-2,07	-1,83	0,85	0,14	0,68
daň z příjmu za běžnou innost	3,51	3,17	3,67	3,15	4,52
splatná	3,51	3,17	3,67	3,15	4,52
odložená	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,01
výsledek hospodaření za běžnou innost	7,89	12,32	13,42	12,89	9,16
mimořádné výnosy	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00
mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,94	0,00
daň z příjmu z mimořádné innosti	0,00	0,04	0,00	0,00	-0,26
splatná	0,00	0,04	0,00	0,00	-0,26
mimořádný výsledek hospodaření	0,22	-0,04	0,00	-0,94	0,26
výsledek hospodaření za účetní období	8,11	12,28	13,42	11,95	9,42
výsledek hospodaření před zdaněním	11,62	15,49	17,09	15,10	13,69

