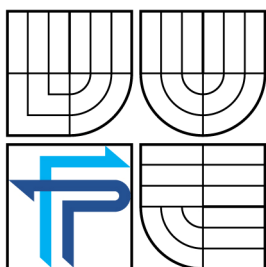


**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**  
**ÚSTAV INFORMATIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF INFORMATICS

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

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

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

**TOMÁŠ HAVEL**

**VEDOUcí PRÁCE**  
SUPERVISOR

**DOC. ING. JAN SOLAŘ, CSC**

BRNO 2008

## Zadávací formulář bakalářské práce

## **Anotace**

Bakalářská práce posuzuje finanční situaci podniku společnosti Centropen, a.s. v období let 2001 až 2006, a to prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v dalších letech.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz peněžních toků, likvidita, zadluženost, aktivita, rentabilita, provozní ukazatel, Z-score, index IN, zlepšovací návrh.

## **Annotation**

This bachelor's thesis evaluates the financial health of the company Centropen, a.s. during the years 2001 to 2006 at the basis of selected methods of the financial analysis. The work includes proposals of possible solutions of identified problems which should result in the improvement of financial situation of the firm in future years.

## **Key words**

Financial analysis, balance, profit and loss statement, cash flow statement, liquidity, indebtedness, activity, profitability, operating indicator, Z-score, IN index, improvement proposal.

## **Bibliografická citace bakalářské práce**

HAVEL, T. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 52s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je zpracovaná samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením vedoucího práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Dačicích, dne 18. května 2008

.....

podpis

# Obsah

Úvod.....	7
1 Vymezení problému, cíle práce .....	8
1.1. Charakteristika analyzovaného podniku .....	8
1.1.1. Základní údaje o podniku .....	8
1.1.2. Vznik Centropen, a.s.....	8
1.1.3. Výrobní program.....	8
1.1.4. Prodejní trhy .....	9
1.2. Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce.....	11
2 Teoretická východiska řešení, poznatky z literatury .....	12
2.1. Finanční analýza .....	12
2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3. Zdroje vstupních dat .....	14
2.4. Metody elementární technické analýzy .....	15
2.5. Analýza absolutních ukazatelů .....	16
2.5.1. Analýza trendů (horizontální analýza).....	16
2.5.2. Procentní analýza komponent (vertikální analýza).....	17
2.6. Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
2.6.1. Čistý pracovní kapitál .....	18
2.6.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP) .....	18
2.7. Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.7.1. Ukazatele likvidity .....	19
2.7.2. Ukazatele zadluženosti .....	20
2.7.3. Ukazatele rentability (ziskovosti) .....	20
2.7.4. Ukazatele aktivity .....	21
2.7.5. Provozní ukazatele .....	22
2.8. Analýza soustav ukazatelů.....	23
2.8.1. Altmanův model finančního zdraví (Z – skóre).....	23
2.8.2. Index IN 01 .....	23
3 Analýza problému, návrh přístupu k řešení .....	25
3.1. Stručné zhodnocení současného stavu firmy .....	25
3.2. SWOT analýza firmy .....	25
3.3. Finanční analýza podniku .....	26
3.3.1. Horizontální analýza .....	26
3.3.2. Vertikální analýza .....	32
3.3.3. Analýza rozdílových ukazatelů.....	36
3.3.4. Analýza poměrových ukazatelů.....	38
3.3.5. Soustavy poměrových ukazatelů .....	44
3.4. Celkové zhodnocení finanční situace podniku .....	45
4 Návrh na opatření.....	47
4.1 Formulace návrhů .....	47
5 Závěr .....	50
6 Seznam použité literatury .....	51
7 Seznam příloh .....	52

## Úvod

Úkolem finančního řízení podniku je zajistit maximální využití vlastního a cizího kapitálu tak, aby v delším časovém období docházelo k maximalizaci tržní hodnoty podniku.

V dnešní době se finanční analýza stala důležitou součástí finančního řízení každé firmy a stává se tak důležitým podkladem pro její rozhodování. Umožňuje komplexně posoudit finanční situaci podniku, odhalit její příčiny a předpovědět budoucí vývoj.

Finanční analýza je jako nástroj hodnocení finanční situace podniku využívána mnoha ekonomickými subjekty. Jednak jde o tzv. externí subjekty, jako jsou například obchodní partneři, banky, konkurence a podobně, na druhé straně jsou tu pak interní uživatelé finanční analýzy, mezi které patří jak vlastní management, tak vlastníci podniku.

Ve finančním rozhodování jsou základními zdroji těchto skutečností podnikové účetní výkazy – rozvaha a účet zisků a ztrát a výkaz peněžních toků. Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je nezbytný také dokonalý přehled o fungování firmy, jejím potenciálu a znalost podmínek podnikání v oboru včetně přehledu o konkurenci.

Tato bakalářská práce analyzuje finanční situaci konkrétní společnosti, která sídlí na území ČR. Finanční analýza byla vypracována především na základě veřejnosti dostupným informacím. Společnost má mnohaletou historii a vlastní několik dceřiných společností. Působí jak na domácím, tak na zahraničním trhu.

# 1 Vymezení problému, cíle práce

## 1. 1. Charakteristika analyzovaného podniku

### 1. 1. 1. Základní údaje o podniku

<b>Obchodní jméno:</b>	Centropen, a.s.
<b>IČO:</b>	00142492
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Sídlo:</b>	9. května 161/V, 38001 Dačice
<b>Datum vzniku:</b>	1. 12 1990
<b>Základní kapitál:</b>	100 000 000,-Kč
<b>Statutární orgán:</b>	Představenstvo
<b>Předmět podnikání:</b>	Výzkum, vývoj a výroba psacích a kancelářských potřeb a jejich komponentů

### 1.1. 2. Vznik Centropen, a.s.

Zahájení výroby psacích potřeb v Dačicích se datuje na začátek 40. let dvacátého století. Roku 1948 následovalo znárodnění a mezi roky 1964 – 1989 je Centropen dceřinou společností českobudějovického státního podniku KOH-I-NOOR. Teprve na začátku devadesátých let dochází transformace Centropenu na privátní akciovou společnost.

### 1. 1. 3. Výrobní program

Centropen a. s. je tradiční výrobce psacích a kreslicích potřeb, jejichž škála uspokojí i nejnáročnější zákazníky. Centropen je značka, která v sobě spojuje moderní ergonomický design, dokonalé funkční vlastnosti a více než 60 let zkušeností s vývojem a výrobou psacích a kreslicích potřeb.

Nároky zákazníků se neustále zvyšují, konkurence roste, a proto společnost Centropen věnuje velkou pozornost oblasti vývoje nových výrobků. Obliba psacích potřeb značky Centropen stoupá u nás i v zahraničí. V poslední době společnost věnuje velkou pozornost průmyslově využitelným popisovačům.

### **Rozdělení produktů podle druhu**

#### *Kancelářské potřeby:*

- Linery
- Rollery
- Zvýrazňovače
- Značkovače
- Speciální značkovače a popisovače

#### *Dětské psací potřeby*

- Psaní (tornádo, plnicí pera, zmizíky...)
- Zvýrazňovače pro děti
- Popisovače Trimarker
- Značkovače Maximarker
- Stíratelné tabulky
- Foukací fixy

#### *Průmysl a hobby*

- Speciální značkovače a popisovače
- a další.

### **1. 1. 4. Prodejní trhy**

Jak již bylo zmíněno, společnost prodává své výrobky na českém i zahraničním trhu. Následující tabulka znázorňuje podíl trhů číselně. Údaje jsou uvedeny v tisících korun.

**Tabulka 1:** Podíl jednotlivých trhů na tržbách společnosti

Rozčlenění podle regionů	2006	2005	2004	2003	2002
ČR	142 106	136 511	139 868	137 846	145 315
Slovensko	29 325	35 504	31 532	27 588	33 712
export	378 820	337 300	293 667	303 654	373 947
celkem	550 251	473 811	433 535	441 500	552 973

Položka export označuje souhrnné označení ostatních zahraničních trhů. Společnost Centropen vyváží své výrobky na západoevropské trhy, ale také do východní Evropy a do Ruska. Svě zastoupení má i v USA. Z tabulky je patrné, že export do zahraničí je pro Centropen stěžejní. Objem prodaného zboží v posledních čtyřech letech stoupal. Výjimkou je vývoz na Slovensko, který v roce 2006 zaznamenal pokles. Podíl vývozu na celkovém obratu dosáhl v roce 2006 74%.

### **Dceřiné společnosti**

**Centropen SR s.r.o** se sídlem v Kysuckém Novém Meste, SR, založená v únoru 2001. Akciová společnost vlastní 100% podíl základního kapitálu, který činí 200 000 SKK.

**Centropen UK LTD** sídlící ve Velké Británii se 100% podílem vlastního kapitálu, který činí 1000 GBP. Společnost je od 30.9.2005 v likvidaci.

**Kinpen s.r.o.** se sídlem v Českých Budějovicích, hodnota vlastního kapitálu činí 2 589 tis.Kč, Centropen Dačice vlastní 49% této společnosti. Společnost je od roku 2006 v likvidaci.

**Centropen ČR s.r.o.** se sídlí v Praze. Společnost byla založena v říjnu 2005, akciová společnost vlastní 100% podíl základního kapitálu. Tato společnost převzala pozici za likvidovaný Kinpen s.r.o.

S výše uvedenými společnostmi nejsou uzavřeny žádné ovládací smlouvy, ani smlouvy o převodu zisku.

## ***1. 2. Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce***

Jak již bylo zmíněno, pravidelné provádění finanční analýzy je pro podnik velmi důležité. Finanční analýza pomáhá hodnotit současný stav a předpovědět budoucí vývoj. Stává se tedy nedílnou součástí rozhodování vedení podniku. Z tohoto důvodu jsem si vybral právě toto téma pro zpracování své bakalářské práce.

Výběr společnosti Centropen a.s. spočívá částečně ze znalosti prostředí firmy, dále pak prestiž tohoto podniku. Dalším důvodem je moje regionální příslušnost mému bydlišti.

Cílem této bakalářské práce bude tedy provedení kompletní finanční analýzy a zhodnocení situace v Centropen a.s. Dále pak na jejím základě odhalení případných problémů. Výstupem pak budou návrhy na zmírnění nedostatků nebo na jejich úplné odstranění.

Hodnocené období bude mezi roky 2001 až 2006. Podkladem budou účetní výkazy, výroční zprávy a informace získané v podniku i mimo něj.

## 2 Teoretická východiska řešení, poznatky z literatury

### 2. 1. Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu posouzení současné úrovně finančního zdraví podniku a k odhalení jejich příčin. Dále se pak posuzují vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a na jejím základě se připravují poklady ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Finanční analýza je základem a tedy i součástí celého finančního řízení, jehož hlavním posláním je kromě zajištění další prosperity také zkvalitnění rozhodovacích procesů, které reagují na silné a slabé stránky finanční situace. Finanční analýza napomáhá hledání nejefektivnějšího řešení v oblasti finančních zdrojů, jejich užití a při formulaci finančního cíle a budoucích prostředků, jenž jsou jako součástí finančního plánu vyústěním každého podnikatelského záměru. (4)

Smysl finanční analýzy spočívá v provedení diagnózy finančního hospodaření podniku pomocí speciálních metodických prostředků. Pravidelně prováděná analýza totiž pomůže předejít některým problémům a určitými zásahy se jich vyvarovat v budoucnu.

Hlavním zdrojem dat finanční analýzy je především účetnictví. Data obsažená v účetních výkazech mají ale sníženou vypovídací schopnost. Mají podobu stavových absolutních veličin. Metodami finanční analýzy je však lze navzájem mezi sebou poměřovat, srovnávat a tím jejich vypovídající schopnost značně rozšířit. (5)

Metody používané k finanční analýze se dají rozdělit do dvou skupin. *Elementární finanční analýza* využívá základní matematické operace, *vyšší metody finanční analýzy* využívají složité matematické a statistické postupy. V praxi se více využívají metody elementární finanční analýzy. (1)

## **2. 2. Uživatelé finanční analýzy**

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na dvě skupiny a to podle jejich vztahu k firmě. Mohou být externí a interní uživatelé.

### **Externí uživatelé**

#### **Investoři**

Investoři využívají finanční analýzu při rozhodování o budoucích investicích. Sledují především míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu. Pro průběžnou kontrolu se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, jeho tržní hodnotu a rozvoj.

#### **Obchodní partneři**

Zákazníky zajímá především zda bude podnik schopen plnit své závazky. Dodavatele potom zajímá především platební schopnost, likvidita a dlouhodobá stabilita.

#### **Banky a jiní věřitelé**

Banky pomocí finanční analýzy určují riziko návratnosti poskytnutého kapitálu. Proto požadují co nejvíce informací o finančním stavu podniku.

#### **Stát a jeho orgány**

Stát využívá metody finanční analýzy např. pro statistiku, kontrolu daňových povinností, rozdělení finančních výpomocí, kontrolu podniků pracujících na státní zakázce apod.

### **Interní uživatelé**

#### **Manažeři**

Pro dlouhodobé i operativní finanční řízení potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů a v neposlední řadě likviditu podniku. Finanční analýza jako součást komplexní analýzy podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení.

#### **Zaměstnanci**

Řadoví zaměstnanci mají podobný zájem jako vedení firmy. Její prosperita jim zajišťuje sociální, platové a jiné jistoty . (5)

### **2. 3. Zdroje vstupních dat**

Velký problém finanční analýzy je získání věrohodných informací. Zdroje vstupních dat pocházejí ze tří hlavních zdrojů:

#### **Účetní data podniku**

Do této skupiny patří účetní výkazy finančního účetnictví, přílohy k účetní závěrce a vnitropodnikové účetnictví. Dále také výroční zprávy a údaje o stavu zakázek, zprávy o strategii podniku, průzkumů trhu a jiných provedených analýz.

#### **Ostatní data o podniku**

Data patřící do této skupiny čerpají především z podnikové statistiky (poptávka, výroba, prodej, zaměstnanost, mzdy apod.) a dále z vnitřních směrnic, předpovědí a zpráv vedoucích pracovníků podniku.

#### **Externí data**

To znamená data z ekonomického prostředí podniku. Například údaje státní statistiky, ministerstev a dalších státních organizací, zprávy odborného tisku, komentáře manažerů, analytiků různých institucí a v neposlední řadě nezávislá hodnocení ekonomických poradců. Výběr zdrojů dat je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy. (4)

Akciové společnosti mají zákonnou povinnost pravidelně zveřejňovat své hospodářské výsledky. Také společnost Centropen nechává svou účetní závěrku schválit auditorem a pravidelně ji zveřejňuje. Jako hlavní účetní podklady pro finanční analýzu slouží: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz a cash flow. Dále mi byly poskytnuty informace z oblasti mzdové politiky, obchodní strategie, některé vnitropodnikové směrnice a kompletní výroční zprávy včetně příloh.

Samozřejmě některé informace jsou natolik citlivé, že je společnost nechce, nebo nemůže poskytnout a jsem povinen tuto skutečnost respektovat.

#### **Slabé stránky rozvahy**

Rozvaha neodráží přesně skutečnou hodnotu podniku. Pro ohodnocení aktiv a pasiv se používá často historická pořizovací cena. Ta je sice snižována o odpisy, nesouhlasí ale se skutečnou hodnotou aktiv a pasiv v současnosti. K určení realistické hodnoty některých položek v rozvaze se používá odhad. Například pohledávky, které se odhadem sníží z hlediska návratnosti, zásoby, které nejsou oceňovány z hlediska jejich

prodejnosti a stálá aktiva, která nejsou oceňována z hlediska jejich životnosti a použitelnosti. Další nevýhodou je nedokonalé oceňování dlouhodobých (stálých) aktiv. Jejich hodnota se postupně snižuje pomocí odpisů. Na druhou stranu zhodnocení stálých aktiv se nebere v úvahu téměř nikdy. V účetních výkazech nejsou zahrnuty některé položky. Hlavní příčinou tohoto nedostatku je jejich velmi obtížné ocenění. Nejvýznamnější z nich jsou lidské zdroje firmy. Dále také zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců.

### **Slabé stránky výkazu zisků a ztrát**

Zatímco hodnota cenných papírů firmy je založena na budoucích očekávaných hotovostních tocích z nich a příjmech, které plynou z jejich držení nebo prodeje, účet zisků a ztrát se zaměřuje na jeho vyčíslení. Čistý zisk jako výsledná položka tohoto výkazu se nerovná výsledné hotovosti vytvořené firmou její podnikatelskou činností za účetní období. Náklady a výnosy se objevují v účetních výkazech i přes to, že v daném období nemuselo dojít k pohybu hotovosti. Výnosy z prodeje tedy tržby zahrnují tržby uhrazené i prodej na úvěr. Z toho vyplývá, že do tržeb za běžné období nejsou zahrnuty platby realizované v minulých účetních obdobích na úvěr a byly splaceny až později. Mzdy, platy, režie a další náklady nemusely být vyplaceny ve stejném období ve kterém se objevili ve výsledovce. Dále některé náklady zahrnuté ve výkazu zisků a ztrát nepředstavují skutečný odliv hotovosti. Například odpisy, amortizace goodwillu, patentových práv a diskont při prodeji obligací. (1)

## **2. 4. *Metody elementární technické analýzy***

Jak již bylo zmíněno tento typ finanční analýzy je velice rozšířený vzhledem k poměrně snadnému utvoření obrazu o finanční situaci podniku.

V této bakalářské práci bude finanční analýza zpracována právě elementární metodou.

### **Zvolil jsem následující postup:**

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
  - analýza trendů (horizontální analýza)
  - procentní rozbor (vertikální analýza)
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
  - analýza fondů finančních prostředků
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
  - rentabilita
  - aktivita
  - zadluženost a finanční struktura
  - likvidita
- 4) Analýza soustav ukazatelů
  - Altmanův model
  - Index IN 01

## ***2. 5. Analýza absolutních ukazatelů***

K hodnocení firem z tohoto pohledu se užívá údajů obsažených v účetních výkazech. Sledují se změny absolutních ukazatelů v čase a také se obvykle zjišťují procentní změny. (1)

### **2. 5. 1. Analýza trendů (horizontální analýza)**

Při analýze z tohoto pohledu se používají data získaná z účetních výkazů dané firmy. Sledují se změny účetních položek za časové období. Často se uvádí také jejich procentní změny.

*Vzorec pro výpočet ukazatele absolutní hodnoty změny:*

$$\mathbf{U = Ukazatel\ ve\ sledovaném\ období - Ukazatel\ v\ předchozím\ období}$$

*Vzorec pro výpočet ukazatele procentní změny:*

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel v předchozím období}} * 100 [\text{v \%}]$$

Při hodnocení těchto ukazatelů musíme brát na zřetel okolní podmínky. Například, změny cen vstupů, změny v daňové soustavě, vstup nových konkurentů na trh, změny v poptávce, mezinárodní vlivy změny podmínek na kapitálovém trhu. (5)

### **2. 5. 2. Procentní analýza komponent (vertikální analýza)**

Tento druh analýzy posuzuje strukturu aktiv a pasiv v rozvaze. Lze tedy zjistit, jaká je struktura majetku a kapitálu firmy. Z této struktury je tedy patrné, jaké je složení prostředků potřebných pro činnost podniku a jakých zdrojů bylo použito. Vytvoření a udržení rovnovážného stavu majetku a kapitálu je základem ekonomické stability firmy.(5)

Metoda vyjadřuje jednotlivé položky jako procentní podíl k zvolené základně. Pro rozbor rozvahy jsou jako základ položena aktiva celkem, na straně pasiv pasiva celkem. Pro rozbor zisků a ztrát obvykle celkové tržby.

Rozdíl oproti horizontální analýze spočívá ve srovnávání jednotlivých položek v rámci jednoho roku. Nikoli napříč roky jak tomu je u horizontální analýzy.

*Vzorec pro výpočet ukazatele procentní změny:*

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní hodnota}}{\text{Společný jmenovatel}} * 100 [\text{v \%}]$$

### **2. 6. Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele jsou v praxi označovány za finanční fondy. Jedná se o fondy finančních prostředků, které především posuzují finanční situaci firmy z hlediska likvidity. (4)

### **2. 6. 1. Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál je nejpoužívanější rozdílový ukazatel. Určí se odečtením krátkodobých dluhů od oběžných aktiv. Někdy se označuje jako finanční polštář, který se využívá k zajištění

Hladkého průběhu hospodářských činností. Přebytek oběžných aktiv značí solventnost firmy. Tedy dobrou likviditu.

*Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu:*

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

### **2. 6. 2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Některá oběžná aktiva jsou málo likvidní. Používá se proto tento ukazatel, který počítá pouze s hotovostí a peněžními prostředky na běžných účtech. Tyto prostředky jsou nejvíce likvidní.

*Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:*

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

## **2. 7. Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele zobrazují vztah dvou nebo více hodnot většinou z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jsou velmi oblíbené pro svoji snadnou dostupnost a poměrně dobrou vypovídací schopnost.

Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin – zachycují okamžitý stav veličin k určitému datu. Údaje zjištěné z výkazů zisků a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období – jsou intervalovými, tokovými ukazateli(veličinami).

Jejich výhodou je kromě jiného to, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy, neboli trendovou analýzu. Nevýhodou je pak jejich nízká vypovídací schopnost těchto ukazatelů. (5)

### 2. 7. 1. Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dostát svým splatným závazkům, a to v plné výši a ve lhůtě splatnosti. Likvidita je tedy základem nebo také podmínkou platební schopnosti podniku. Likvidita podniku obsahuje souhrn peněžních prostředků, které má společnost na zaplacení svých závazků. Ukazatele likvidity poměřují to co je nutno zaplatit s tím co je na splacení k dispozici. Jednotlivé ukazatele likvidity se dělí podle likvidnosti od peněžních prostředků až po zásoby. (5)

#### Okamžitá likvidita

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky}}{\text{K\acute{r}atkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

U tohoto stupně likvidity se za ideální považují hodnoty převyšující 1. Podnik za tohoto stavu je schopen okamžitě splatit své závazky.

#### Pohotová likvidita

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva - Z\acute{a}soby}}{\text{K\acute{r}atkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Mezní standardní hodnota likvidity 2. stupně je 1. U zdravého podniku by tato hodnota neměla klesnout pod hodnotu 1. Obecně ale platí, že čím je tento druh likvidity vyšší, tím lépe.

#### Běžná likvidita

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{Ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva}}{\text{K\acute{r}atkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Standardní hodnota likvidity 3. stupně je 2,5. U finančně zdravých firem je ve výši 2 až 3. Za postačující se považuje hodnota mezi 1,0 a 2,0. Hodnota nižší než 1 ve většině případů znamená, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době.(4)

### 2. 7. 2. Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Zadluženost nemusí být vždy chápána jako nepříznivý jev. Zvýšení zadluženosti může vést ke zvýšení rentability. Cenou za cizí kapitál jsou úroky, vlastní kapitál je zatížen vyplácením podílů na dosaženém výsledku. Tyto ukazatele zajímají především investory a banky poskytující společnosti úvěr. (5)

Pro názornost ve své bakalářské práci zmiňuji pouze dva ukazatele zadluženosti a to:

#### Celková zadluženost

$$\text{Míra zadluženosti k celkovým aktivům} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Aktiva}}$$

Tento ukazatel přímo reflektuje poměr mezi dluhy a aktivy. S růstem tohoto ukazatele roste i podnikatelské riziko.

#### Koeficient samofinancování

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

Tento ukazatel nepřímou vypovídá o dlužích na peněžní jednotku celkových aktiv. Čím větší je tento ukazatel, tím lepší možnosti financování má podnik. Obecně platí, že podnik má svá aktiva ze 2/3 financovat z vlastních zdrojů. (4)

### 2. 7. 3. Ukazatele rentability (ziskovosti)

Tato skupina ukazatelů zajímá především investory. Měří ziskovost vložených prostředků srovnáváním zisku s různými veličinami vynaloženými na jeho vytvoření. Samozřejmě tento poměr musí být co nejvyšší.

#### Ziskovost vloženého kapitálu (ROI)

$$\text{Ziskovost vloženého kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Tento ukazatel zobrazuje hrubou výkonnost celkového kapitálu vloženého do firmy, nezávisle na zdroji financování a zdanění.

Znalost rentability vloženého kapitálu umožňuje stanovit úrokovou sazbu, za kterou lze přijímat cizí kapitál. (3)

### **Ziskovost celkových vložených prostředků (ROA)**

$$\text{Ziskovost celkových vložených prostředků} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel ROA poměřuje čistý zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jakými zdroji jsou financována. (4)

Zobrazuje tedy kolik peněz čistého zisku připadá na jednu korunu majetku.

### **Ziskovost vlastního kapitálu (ROE)**

$$\text{Ziskovost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky či akcionáři. Tento ukazatel slouží jako vodítko pro posouzení výnosnosti investic. (5)

Pro investora je vhodné, když rentabilita vloženého kapitálu je vyšší, než úroky získané při jiné formě investování.

### **Ziskovost tržeb (ROS)**

$$\text{Ziskovost tržeb} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

Tento druh rentability charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby charakterizují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období.

#### **2. 7. 4. Ukazatele aktivity**

Tento druh ukazatelů zjišťuje jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Jestliže jich drží více než je nutné, vznikají společnosti zbytečné náklady na jejich udržování. Při nízké hodnotě aktiv se naopak firma ochuzuje o možný zisk. V důsledku této situace může znamenat odmítání zakázek z důvodu nedostatečné výrobní kapacity. Ukazatele zpravidla vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných aktivech, případně jejich obrat. (5)

### **Obrat celkových aktiv**

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

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými celkovými aktivy. Průměrné hodnoty tohoto ukazatele se v zahraničí pohybují od 1,6 do 2,9. (5)

### **Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} [\text{dny}]$$

Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu inkasa pohledávek. Znamená tedy průměrnou dobu kterou musí podnik čekat na zaplacení za své dodávky realizované na tzv. obchodní úvěr. Tento ukazatel nám tedy může ukázat jak často odběratelé platí po lhůtě splatnosti. (2)

### **Obrat zásob**

$$\text{Počet obrátek zásob za rok} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}}$$

Nedostatkem tohoto ukazatele je pořizovací hodnota zásob. Tato hodnota je často odlišná od současné tržní hodnoty.

### **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Stav zásob}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} [\text{dny}]$$

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby. Příliš vysoká hodnota značí zbytečné vázání finančních prostředků v nelikvidních zásobách.

## **2. 7. 5. Provozní ukazatele**

Tato skupina ukazatelů slouží především vlastníkům společnosti. Většinou čerpají z nákladů, jejichž efektivní řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu.

Nejvíce používaný ukazatel z této skupiny je produktivita z přidané hodnoty.

## Produktivita z přidané hodnoty

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

### 2. 8. *Analýza soustav ukazatelů*

Jak již bylo řečeno k finanční analýze podniku se používá celá řada rozdílových, nebo poměrových ukazatelů. Jejich nevýhodou je zaměřenost pouze na jednu oblast. Pro lepší srovnávání byly tedy vytvořeny soustavy ukazatelů.

Tyto ukazatele zahrnují více oblastí, přičemž každá má jinou váhu na celkovou hodnotu tohoto ukazatele. (1)

#### 2. 8. 1. **Altmanův model finančního zdraví (Z – skóre)**

Altmanův model patří mezi nejznámější bankrotní modely. Výsledkem tohoto modelu je rovnice na jejímž základě se dá předpovědět budoucí vývoj společnosti.

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

**A** = pracovní kapitál / celková aktiva

**B** = HV min. let/ celková aktiva

**C** = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

**D** = základní kapitál / celkové dluhy

**E** = celkové tržby / celková aktiva

Za dobrý výsledek se považuje hodnota indexu převyšující 2,99. Podnik tedy nemá finanční problémy a dá se hovořit o prosperitě. Při hodnotě od 1,91 do 2,99 mluvíme o tzv. šedé zóně. Finanční situace není nijak vyhraněná. U hodnot nižších, než je 1,91 se společnost považuje jako možný kandidát na bankrot. (5)

#### 2. 8. 2. **Index IN 01**

Tento index funguje na velmi podobném principu jako Altmanův model. Jeho vypovídací schopnost je ale větší, protože byl vytvořen pro české podmínky.

$$\mathbf{IN\ 01 = 0,13\ x_1 + 0,04x_2 + 3,92\ x_3 + 0,21\ x_4 + 0,09\ x_5}$$

- $x_1 = \text{Aktiva/Cizí zdroje}$
- $x_2 = \text{EBIT/Nákladové úroky}$
- $x_3 = \text{EBIT/Aktiva}$
- $x_4 = \text{Výnosy/Aktiva}$
- $x_5 = \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)}$

I u tohoto indexu rozlišujeme 3 intervaly prosperity společnosti. Hodnoty pod 0,75 značí vážné finanční problémy, rozmezí 0,75 až 1,77 je šedá zóna a hodnoty nad 1,77 znamenají prosperitu podniku.

### 3 Analýza problému, návrh přístupu k řešení

#### 3.1. Stručné zhodnocení současného stavu firmy

Společnost Centropen a.s. je rozvíjející se firmou střední velikosti. V poslední době se firmě podařilo zvýšit prodej na zahraničních trzích. Zájem o výrobky firmy se podstatně zvýšil. Již od počátku roku 2006 byly plány prodeje a zároveň výroby naplněny tak, že pro zajištění těchto požadavků musely být organizovány mimořádné směny a najímání pracovníci na dobu určitou.

Výrobky Centropen a.s. mají velmi dobrou pověst jak na českém trhu tak i v zahraničí.

Společnost v současné době zaměstnává 450 zaměstnanců.

Ke stručnému zhodnocení situace jsem využil SWOT analýzu

#### 3.2. SWOT analýza firmy

SWOT analýza	
Silné stránky	Slabé stránky
Technologická vybavenost	Neefektivnost výroby
Dobrá kvalifikace zaměstnanců	Zastaralost některých výrobních zařízení
Tradice výroby v oblasti	Nepružná personální politika
Pružné reakce společnosti na změny	Marketing
Významný podíl na trhu	
Hrozby	Příležitosti
Nepříznivý kurz USD/Kč	Úspěšné uvedení nové řady výrobků na trh
Růst nákladů na výrobu	Zkvalitnění výrobních technologií a postupů
Velká konkurence na trhu	Rozšíření své působnosti na jiné „nedolarové“ trhy
Dovoz plagiátů z Číny	Navázání na úspěšnou řadu speciálních popisovačů
Legislativa	Investice do rozšíření výroby

### 3. 3. Finanční analýza podniku

Tato část bakalářské práce se zabývá kompletní elementární finanční analýzou firmy Centropen a.s. Jednotlivé vypočtené ukazatele jsou rozebrány a porovnávány za časové období. Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou přímo účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) firmy Centropen a.s. za roky 2001 až 2006.

#### 3. 3. 1. Horizontální analýza

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných aktiv za roky 2003 až 2006. Kompletní horizontální analýza aktiv je uvedena v příloze 1.

**Tabulka 2:** horizontální analýza vybraných aktiv.

	2003/2004		2004/2005		2005/2006	
	tis. Kč.	%	tis. Kč.	%	tis. Kč.	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>68877,0</b>	<b>11,0</b>	<b>19264,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-6566,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>13578,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3291,0</b>	<b>1,2</b>	<b>9346,0</b>	<b>3,4</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-259,0	-29,9	544,0	89,6	-196,0	-17,0
Dlouhodobý hmotný majetek	13840,0	5,5	2584,0	1,0	-49291,0	-18,3
Stavby	40076,0	51,0	-2062,0	-1,7	-53748,0	-46,1
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>53341,0</b>	<b>14,4</b>	<b>16095,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-14372,0</b>	<b>-3,3</b>
Zásoby	9154,0	8,3	8814,0	7,3	14942,0	11,6
Krátkodobé pohledávky	-8522,0	-11,9	18886,0	30,0	-9821,0	-12,0
Krátkodobý finanční majetek	63186,0	35,7	-14771,0	-6,2	-18575,0	-8,2

#### Stálá aktiva

Ve sledovaném období pěti let došlo ke zvýšení stálých aktiv z 221 mil. Kč na 280 Kč. Jedná se tedy přibližně o 26% nárůst. Stálá aktiva zaznamenala nejvýraznější nárůst v roce 2002, kdy meziroční změna činila 12,2%. V následujících letech nebyl nárůst tak markantní a pohyboval se od 1,2 do 5,3%.

### **Dlouhodobý nehmotný majetek**

Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal pokles z 1,3 mil. na 955 tis. Kč. V letech 2002 až 2004 byl meziroční pokles téměř třetinový, v roce 2005 ovšem zaznamenal téměř 90% nárůst. Po tomto zvratu ovšem navázal na sestupnou tendenci minulých let a to poklesem o 17%.

### **Dlouhodobý hmotný majetek**

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se za od roku 2001 příliš nezměnila. Od roku 2001 do 2005 můžeme pozorovat mírný nárůst od 1 do 12%, v roce 2006 ovšem dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal meziroční pokles o 18,3%.

### **Stavby**

V roce 2006 je hodnota staveb o 15,5 mil. Kč nižší, než v roce 2001. Hodnota staveb ve vlastnictví Centropen a.s. vykazuje téměř setrvalý stav až na roky 2004 a 2006. V roce 2004 vzrostla jejich hodnota o více než 50% a v roce 2006 klesla o více než 46%.

### **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva zaznamenala od roku 2001 nárůst téměř o 9 mil. Kč, přičemž největší podíl na tomto trendu má růst zásob. To je ovšem chápáno jako negativní jev.

### **Zásoby**

Jak již bylo zmíněno zásoby mají v posledních letech velký vliv na meziročním růstu oběžných aktiv. V letech 2001 až 2003 sice jejich hodnota klesala, od roku 2003 ale stoupá rychleji než objem výroby. V zásobách se zbytečně kumulují peněžní prostředky, které mohou být použity jinde.

### **Krátkodobé pohledávky**

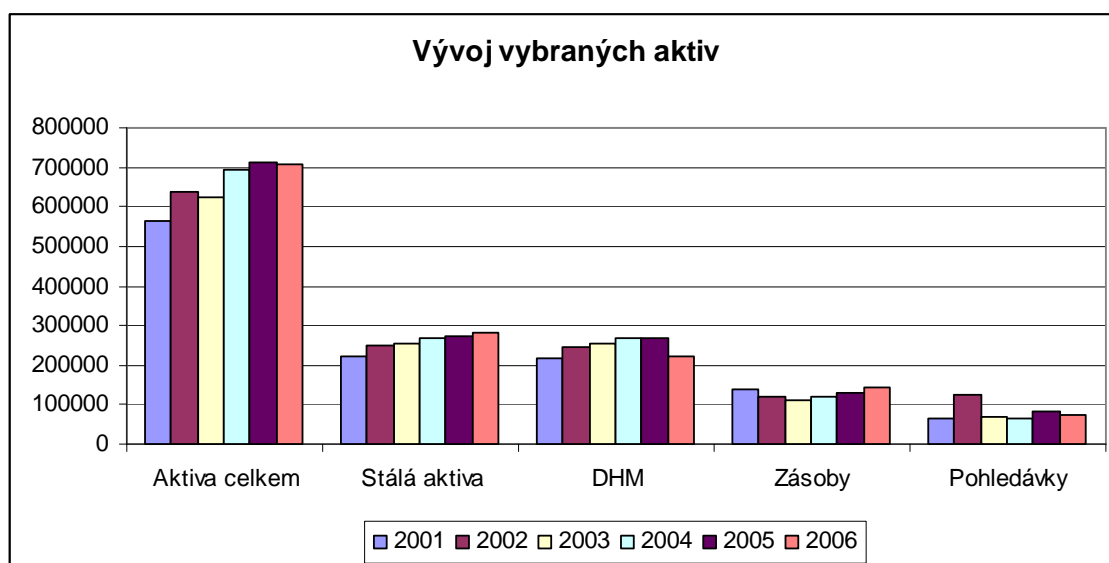
Krátkodobé pohledávky vykazují ve sledovaném období velmi rozdílné hodnoty. Z dosavadního vývoje nelze vysledovat žádný trend. Nicméně od roku 2001 se jedná o

jejich navýšení téměř o 7 mil. Kč. Mezi lety 2001 a 2002 je patrný nárůst o 88%, v následujícím roce se ale podařilo tento negativní jev téměř zvrátit a to 42% poklesem krátkodobých pohledávek. V roce 2004 pokles činil téměř 12%, rok 2005 ovšem přinesl další nárůst 30%. V roce 2006 položka klesla o 12%. Tento jev je způsoben špatnou vymahatelností některých pohledávek.

### Krátkodobý finanční majetek

Mezi roky 2001 a 2002 nezaznamenal stav krátkodobého finančního majetku téměř žádnou změnu. Mezi roky 2002 a 2004 docházelo k hromadění finančních prostředků a to vždy v podobě třetinového meziročního nárůstu. V posledních letech zaznamenává krátkodobý finanční majetek firmy Centropen a.s. pozvolný pokles.

**Graf 1:** vývoj vybraných aktiv



V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných pasiv za roky 2003 až 2006. Kompletní horizontální analýza pasiv je uvedena v příloze 1.

**Tabulka 3:** horizontální analýza vybraných pasiv.

Vybraná pasiva	2003/2004		2004/2005		2005/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68877,0</b>	<b>11,0</b>	<b>19264,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-6566,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>41970,0</b>	<b>7,0</b>	<b>15009,0</b>	<b>2,4</b>	<b>11667,0</b>	<b>1,8</b>
VH běžného účetního období	2581,0	5,1	-11766,0	-22,3	13960,0	34,0
Výsledek hospodaření minulých let	38766,0	9,1	26307,0	5,7	10171,0	2,1
<b>Cizí kapitál</b>	<b>26156,0</b>	<b>87,5</b>	<b>4625,0</b>	<b>8,3</b>	<b>-17674,0</b>	<b>-29,1</b>
Dlouhodobé závazky	-908,0	-8,0	2666,0	25,4	303,0	2,3
Krátkodobé závazky	9497,0	51,4	6168,0	22,0	-4619,0	-13,5
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>751,0</b>	<b>160,5</b>	<b>-370,0</b>	<b>-30,4</b>	<b>-559,0</b>	<b>-65,8</b>

### **Vlastní kapitál**

Vývoj vlastního kapitálu má za sledované období vzestupnou tendenci a to od 1,8 do 8,6%. Tento jev přispívá k finanční nezávislosti podniku. Za posledních 5 let se zvýšil o více než 13 mil. Kč. Základní kapitál je pořád na stejné úrovni a činí 100 mil. Kč.

### **Výsledek hospodaření běžného účetního období**

Výsledek hospodaření zaznamenal od roku 2001 prudký pokles. Jeho hodnota v roce 2001 činila téměř 130 mil. a v roce 2006 pouhých 55 mil. Kč. To se rovná přibližně poklesu o 42%. Mírný nárůst můžeme zaznamenat v roce 2004, ale v roce 2005 činil meziroční rozdíl -22,3%. V roce 2006 můžeme pozorovat nárůst o 34%.

### **Výsledek hospodaření minulých let**

Výsledek hospodaření minulých let každoročně roste. Nicméně tempo růstu se postupně zpomaluje a dá se očekávat že při současné tendenci začne v příštích letech nabírat záporné hodnoty. V roce 2002 zaznamenala meziroční změna 35% nárůst, v roce 2006 už byl nárůst pouze 2,1%.

## Cizí kapitál

Z hodnot cizího kapitálu nemůžeme jednoznačně vyčíst nějaký trend. Hodnoty cizího kapitálu se pohybují od 61 mil. do 29 mil. Kč. Největší podíl na této situaci mají rezervy. Společnost měla podle rozvahy nulové rezervy v letech 2001, 2003 a 2006.

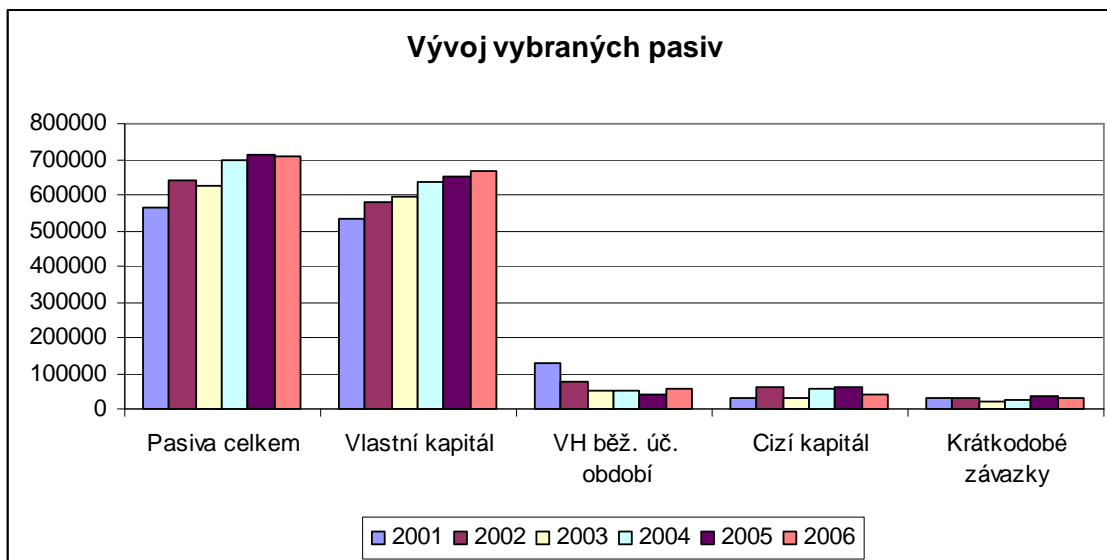
## Dlouhodobé závazky

Společnost v roce 2001 neměla žádné dlouhodobé závazky. Jejich hodnota se postupem let zvyšovala na současných 13,5mil. Kč. Výjimkou byl rok 2004, kdy je patrný mírný pokles (8%).

## Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky činí největší zdroj cizího kapitálu. V roce 2001 byla dokonce hodnota krátkodobých závazků totožná se hodnotou cizího kapitálu firmy. Dá se tedy říci že stav krátkodobých závazků kopíruje stav cizího kapitálu. Z toho nejvyšší položkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů.

**Graf 2:** Vývoj vybraných pasiv



V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát za roky 2003 až 2006. Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v příloze 1.

**Tabulka 4:** horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát

Vybrané položky výkazu Zisku a ztrát	2003/2004		2004/2005		2005/2006	
	<i>tis. Kč</i>	%	<i>tis. Kč</i>	%	<i>tis. Kč</i>	%
<b>Výkony</b>	<b>542</b>	<b>0,11</b>	<b>55773</b>	<b>11,60</b>	<b>54994</b>	<b>10,25</b>
Přidaná hodnota	-5224	-2,16	5987	2,53	21106	8,68
Osobní náklady	2257	2,19	14193	13,47	11231	9,39
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-7196</b>	<b>-8,64</b>	<b>-18175</b>	<b>-23,88</b>	<b>21651</b>	<b>37,37</b>
Výsledek hospodaření za účetní období	2581	5,14	-11766	-85,00	13960	417,97

### Výkony

V letech 2001 až 2003 docházelo ke každoročnímu poklesu a to až o 23%. Tento trend se ale podařilo zvrátit a meziroční změna výkonů od roku 2004 začala nabývat kladných hodnot. V roce 2004 sice jen 0,1%, v roce 2006 činil růst více než 10%. Tento vývoj je velmi pozitivní, protože značí že firma zvyšuje výrobu a má odbyt pro své výrobky.

### Přidaná hodnota

I zde můžeme pozorovat podobnou tendenci jako u výkonů. V roce 2002 činila meziroční změna přidané hodnoty -23,2%. V roce 2006 byla 8,7%. Rok 2004 byl posledním rokem záporných čísel. Tento vývoj je pro firmu velmi příznivý.

U výrobních firem středního rozsahu má obvykle přidaná hodnota 25 až 50% z výkonů. V posledním sledovaném roce dokonce přidaná hodnota dosahovala úrovně 44,6% výkonů. Vzhledem k rostoucí tendenci této položky se dá tento vývoj označit za velmi pozitivní.

### Osobní náklady

Osobní náklady zaznamenaly v roce 2002 pokles o 14%, následující dva roky panoval téměř setrvalý stav a v roce 2005 a 2006 došlo k nárůstu těchto nákladů na

hodnotu 130,7 mil. Kč v roce 2006. Rozhodující položkou jsou mzdové náklady. Od roku 2005 stouply průměrné mzdové náklady na jednoho zaměstnance.

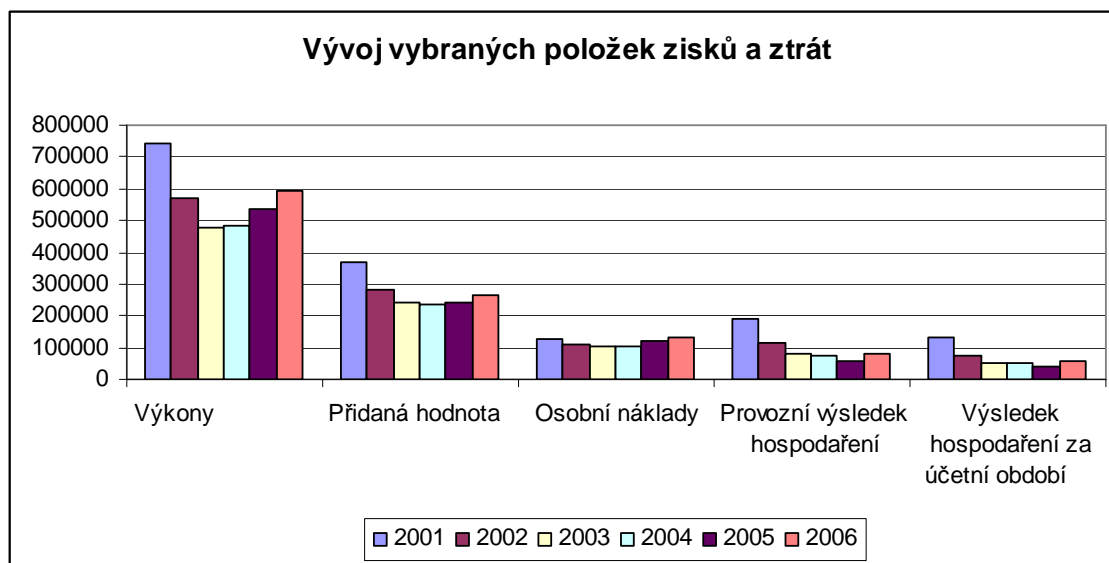
### Provozní výsledek hospodaření

U této položky dochází k poklesu až do roku 2006 kdy činil nárůst 37%. Tento prudký obrat nicméně zatím nemohl vyrovnat hodnotu roku 2001. Provozní výsledek hospodaření je stále na 40% úrovni roku 2001.

### Výsledek hospodaření za účetní období

Tento hospodářský výsledek je téměř shodný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Společnost neměla za sledované období žádné mimořádné výnosy ani náklady. Výsledek hospodaření za účetní období téměř kopíruje trend provozního výsledku hospodaření. I zde panuje sestupná tendence. Výsledek hospodaření v roce 2006 nedosahuje ani 50% úrovně roku 2001.

**Graf 3:** Vývoj vybraných položek zisků a ztrát



### 3.3.2. Vertikální analýza

V následující tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných aktiv za roky 2003 až 2006. Kompletní vertikální analýza aktiv je uvedena v příloze 2.

**Tabulka 5:** vertikální analýza vybraných aktiv

Vybraná aktiva	2003	2004	2005	2006
	Procentní podíl	Procentní podíl	Procentní podíl	Procentní podíl
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>40,58</b>	<b>38,52</b>	<b>37,94</b>	<b>39,61</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,34	0,23	0,42	0,34
Dlouhodobý hmotný majetek	99,48	99,61	99,35	78,46
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>59,04</b>	<b>60,87</b>	<b>61,48</b>	<b>60,02</b>
Zásoby	29,98	28,36	29,33	33,84
Krátkodobé pohledávky	19,36	14,90	18,66	16,98
Krátkodobý finanční majetek	47,84	56,75	51,30	48,67

### **Stálá aktiva**

Stálá aktiva tvoří přibližně 40% majetku firmy. Není patrná větší změna za sledované období.

### **Dlouhodobý nehmotný majetek**

Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří mizivé procento aktiv firmy. Jeho hodnota za sledované období nedosahovala ani 1% celkového majetku firmy.

### **Dlouhodobý hmotný majetek**

Dlouhodobý majetek firmy tvoří největší položku stálých aktiv. Jeho hodnota téměř každý rok neklesla pod 99% úroveň stálých aktiv. To znamená že majetek firmy nijak nezastarává a firma investuje do nových zařízení. Výjimkou je rok 2006 kdy podíl dlouhodobého hmotného majetku na stálých aktivech činil 78%. Příčinou je jeho meziroční změna (viz horizontální analýza).

### **Dlouhodobý finanční majetek**

Firma Centropen a.s. nevlastnila ve sledovaném období žádný dlouhodobý finanční majetek.

### **Oběžná aktiva**

Jak jsem již naznačil poměr mezi stálými a oběžnými aktivy se za sledované období příliš nezměnil. Podíl oběžných aktiv na majetku firmy se pohybuje okolo 60%.

Tato struktura není u výrobních firem příliš obvyklá. Tento stav může být způsoben buď špatným řízením zásob, nebo Velmi dobrým řízením stálého majetku firmy. Částečně je ale způsoben hromaděním peněžních prostředků na účtech v bankách.

### Zásoby

Zásoby tvoří přibližně třetinu všech oběžných aktiv firmy. Jejich podíl na majetku se téměř nemění.

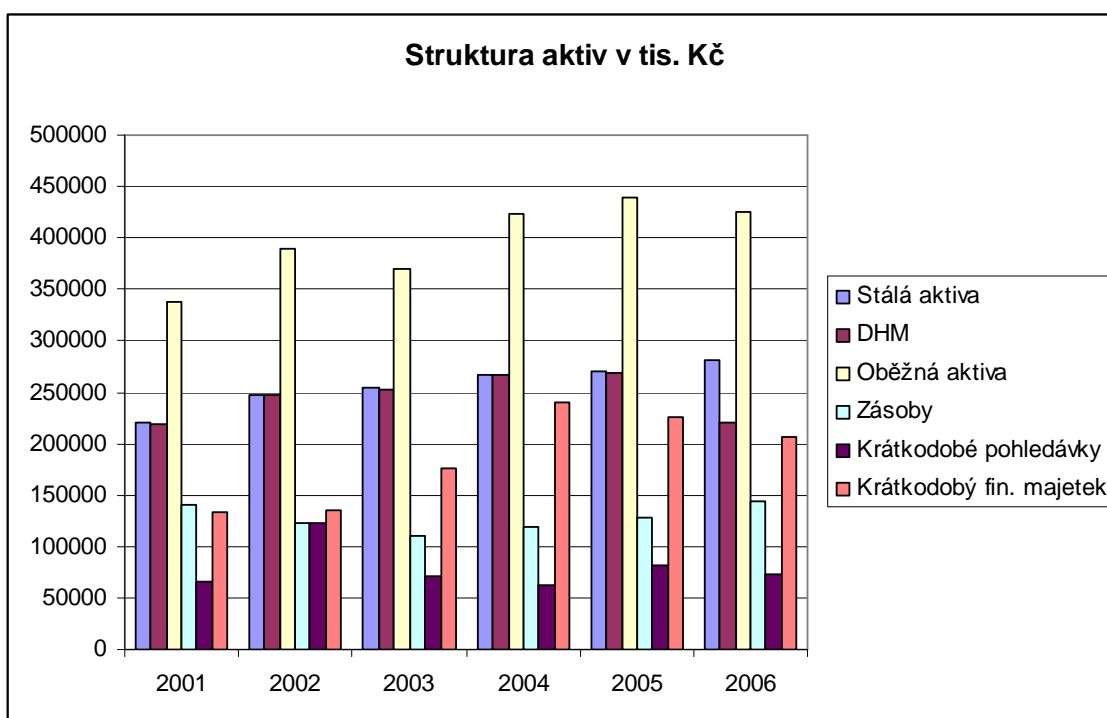
### Krátkodobé pohledávky

Podíl krátkodobých pohledávek na majetku společnosti se ve sledovaném období téměř nezměnil. Výjimkou byl rok 2002, kdy tento podíl činil téměř 32%.

### Krátkodobý finanční majetek

Nejpodstatnější položkou tohoto majetku jsou peníze na účtech v bankách. Společnost zbytečně hromadí značné finanční prostředky. Vývoj krátkodobého finančního majetku téměř kopíruje vývoj peněz na účtech v bankách. Tyto peníze by se daly využít na investice.

**Graf 4:** struktura aktiv



V následující tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných pasiv za roky 2003 až 2006. Kompletní vertikální analýza pasiv je uvedena v příloze 2.

**Tabulka 6:** vertikální analýza vybraných pasiv

Vybraná pasiva	2003	2004	2005	2006
	Procentní podíl	Procentní podíl	Procentní podíl	Procentní podíl
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>95,15</b>	<b>91,76</b>	<b>91,39</b>	<b>93,88</b>
Výsledek hospodaření minulých let	71,40	72,78	75,14	75,35
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4,77</b>	<b>8,06</b>	<b>8,49</b>	<b>6,07</b>
Dlouhodobé závazky	38,13	18,72	21,68	31,30
Krátkodobé závazky	61,87	49,94	56,30	68,70

### **Vlastní kapitál**

Z uvedené tabulky je patrné, že společnost je drtivou většinou financována z vlastních zdrojů. Tento stav je známkou finanční nezávislosti, v budoucnu nehrozí platební neschopnost, společnost je velmi stabilní. Podnikatelské riziko je u této společnosti rovněž velmi malé. Na druhou stranu ale klesá efektivita, neboť vlastní kapitál je dražší, než cizí. Významný podíl na tomto stavu má výsledek hospodaření minulých let a základní kapitál

### **Výsledek hospodaření minulých let**

Jak již bylo zmíněno tento hospodářský výsledek zásadně ovlivňuje poměr vlastního a cizího kapitálu společnosti. Jeho podíl na pasivech každoročně roste, nicméně z horizontální analýzy vyplývá, že fyzický přírůstek této položky je rok od roku menší.

### **Cizí zdroje**

Jak již bylo zmíněno cizí zdroje se na financování podniku podílí pouze okrajově. Podíl na celkových pasivech se za sledované období pohyboval vždy do 10%.

### Dlouhodobé závazky

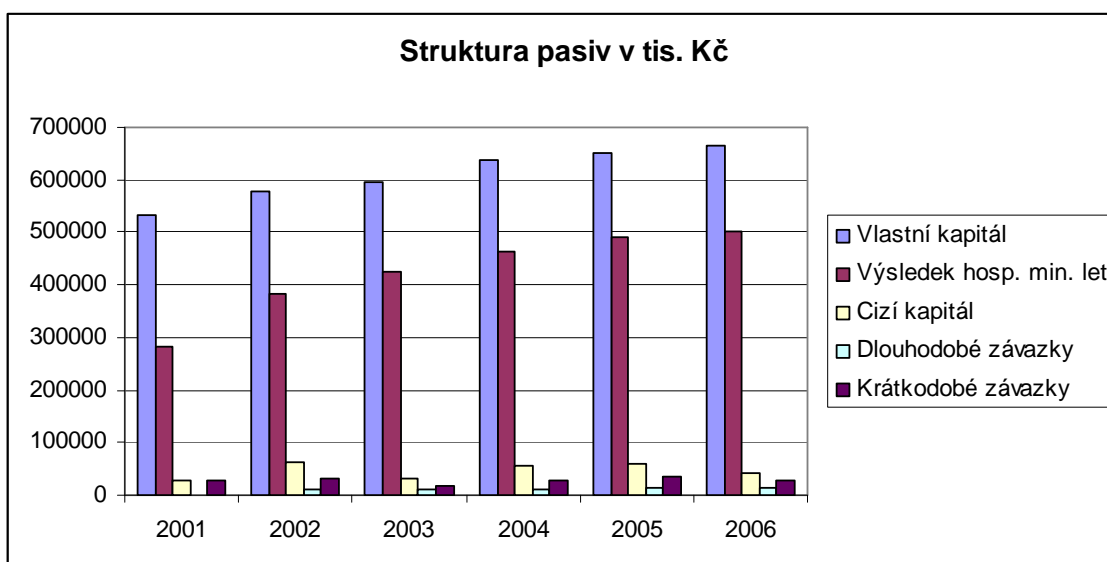
V roce 2001 neměla společnost Centropen žádné dlouhodobé závazky. V roce 2002 činil podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích 15% , v roce 2003 dokonce 38%.

V roce 2006 činí dlouhodobé závazky 31% z cizích zdrojů

### Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky se nejvíce podílejí na zadluženosti společnosti. Jejich podíl každoročně roste až na rok 2003. V roce 2001 tvořily krátkodobé závazky 100% cizího kapitálu společnosti.

**Graf 5:** struktura pasiv



### 3. 3. 3. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele někdy nazýváme fondy finančních prostředků. Zpravidla se určují pomocí rozdílu mezi krátkodobým majetkem a krátkodobými dluhy. Porovnávají tedy co se musí platit a čím se bude platit. Charakterizují tedy platební schopnost podniku.

### Čistý pracovní kapitál

Tento rozdílový ukazatel se počítá rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál tedy určuje finanční stabilitu a schopnost firmy platit své závazky.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu za sledované období jsou zaznamenány v následující tabulce. Hodnoty jsou v tisících Kč.

**Tabulka 7:** Čistý pracovní kapitál

<b>Položky</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Oběžná aktiva	338 405	389 841	369 718	423 059	439 154	424 782
Krátkodobé závazky	29 223	30 517	18 491	27 988	34 156	29 537
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>309 182</b>	<b>359 324</b>	<b>351 227</b>	<b>395 071</b>	<b>404 998</b>	<b>395 245</b>

Hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahují velmi vysokých hodnot. Navíc hodnota čistého pracovního kapitálu vzrostla za sledované období téměř o 100 mil. Kč. Společnost tedy nemá problémy s likviditou ani s placením svých závazků. Na tak velkém rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků se nejvíce podílí krátkodobý finanční majetek, který tvoří okolo 40% oběžných aktiv.

### Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vychází z nejvíce likvidní části oběžných aktiv a to z finančního majetku. Jedná se tedy o tvrdší kritérium než je čistý pracovní kapitál.

Hodnoty čistých pohotových prostředků za sledované období jsou zaznamenány v následující tabulce. Hodnoty jsou v tisících Kč.

**Tabulka 8:** Čisté pohotové prostředky

<b>Položky</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Finanční majetek	133 578	135 048	17 6885	240 071	225 300	206 725
Krátkodobé závazky	29 223	30 517	18 491	27 988	34 156	29 537
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>104 355</b>	<b>104 531</b>	<b>158 394</b>	<b>212 083</b>	<b>191 144</b>	<b>177 188</b>

I tento ukazatel vykazuje velmi vysoké hodnoty. Firma tedy nemá problémy s placením svých závazků a její financování je stabilní. Takto vysoké hodnoty jsou u podobných podniků méně obvyklé.

### 3. 3. 4. Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o velmi používané a rozšířené ukazatele. Jejich výpočet je velmi jednoduchý a mají velmi vysokou vypovídací hodnotu.

#### Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům. Podobně jako rozdílové ukazatele hodnotí čím je možno platit a co se má uhradit.

Hodnoty likvidity za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tabulka 9:** ukazatele likvidity

<b>Ukazatel</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,71	4,43	6,30	5,90	6,60	7,00
<b>Pohotová likvidita</b>	6,76	8,77	14,00	10,83	9,09	9,51
<b>Běžná likvidita</b>	11,58	12,77	19,99	15,12	12,86	14,38

#### **Okamžitá likvidita (1. stupně)**

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 až 0,5. Z tabulky je patrné, že se ukazatele nacházejí vysoko nad horní hranicí těchto hodnot a stále stoupají. Hlavní podíl na tomto stavu má krátkodobý finanční majetek. Z těchto hodnot je patrné, že společnost nemá problémy s likviditou, takto vysoké hodnoty jsou ale méně efektivní.

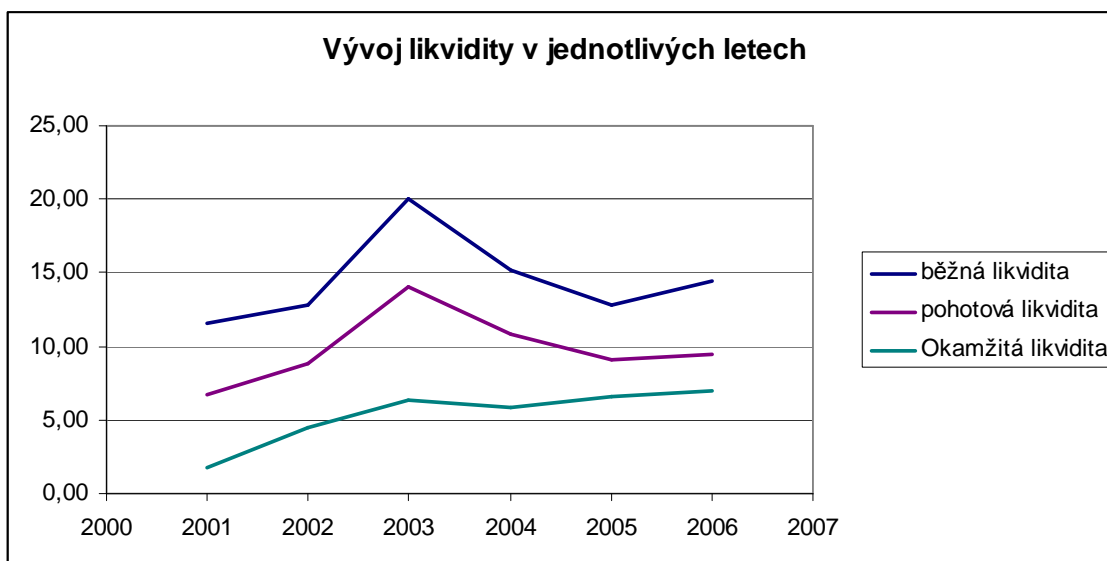
#### **Pohotová likvidita (2. stupně)**

Hodnoty pohotové likvidity vykazují podobný trend jako okamžitá likvidita. Doporučené hodnoty pro tento druh likvidity se pohybují v rozmezí 1 až 1,5. Společnost se nachází vysoko nad těmito hodnotami. I zde platí, že takto vysoké hodnoty jsou málo efektivní. Společnost zbytečně drží značné finanční prostředky na účtech. Od roku 2004 začala hodnota tohoto ukazatele klesat. Je to způsobeno velkým navýšením krátkodobých závazků, které se od roku 2003 zvětšily o 60%. Nicméně větší propad tohoto ukazatele zbrzdil nárůst peněžních prostředků.

#### **Běžná likvidita (3. stupně)**

I běžná likvidita dosahuje za sledované období velmi vysokých hodnot. V roce 2003 dosáhla dokonce hodnoty 19,99.

**Graf 6:** vývoj ukazatelů likvidity



#### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti reflektují poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování. Měří poměr v jakém podnik používá ke svému financování dluhy a jaký je vztah k podnikatelskému riziku.

**Tabulka 10:** ukazatele likvidity

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Celková zadluženost</b>	5,19%	9,54%	4,77%	8,06%	8,49%	6,07%
<b>Koeficient samofinancování</b>	94,78%	90,46%	95,15%	91,76%	91,39%	93,88

#### **Celková zadluženost**

Vyjadřuje podíl cizího kapitálu na financování společnosti. Čím je tento podíl menší, tím větší mají věřitelé důvěru ke společnosti. U společnosti Centropen a.s. se tento podíl pohybuje pod 10%. Tyto hodnoty úzce souvisí s výše uvedenými hodnotami ukazatelů likvidity. Průměrná zadluženost podniků se pohybuje mezi 30 až 50%. Je tedy zřejmé, že společnost má velké množství vlastních zdrojů na své financování.

## Koeficient samofinancování

Vyjadřuje do jaké míry je společnost financována vlastními zdroji. Z předchozího odstavce je patrné, že společnost je z převážné části financována z vlastních zdrojů. Tato situace vypovídá o stabilitě, firma ale přichází o část zisku, který představuje zapojení levnějšího cizího kapitálu.

Úrokové krytí ztrácí svoji vypovídací hodnotu. Společnost vykazuje velmi nízké nákladové úroky, tento ukazatel je tedy zkreslený.

## Ukazatele rentability

Tyto ukazatele poměří dosažený zisk se zdroji, které na něj byly vynaloženy. Obecně se dá říci, že čím větší podnik vykazuje rentabilitu, tím lépe.

**Tabulka 11:** vývoj ukazatelů rentability

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Rentabilita vloženého kapitálu	0,23	0,12	0,08	0,08	0,06	0,08
Rentabilita celkových aktiv	0,34	0,18	0,13	0,11	0,08	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu	0,24	0,13	0,08	0,08	0,06	0,08
Rentabilita tržeb	18,37	13,48	10,72	11,28	7,95	9,88

## **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, jaký provozní zisk přinese vložená koruna bez ohledu na její původ. Za dostatečné výsledky se považují hodnoty v rozmezí 12 až 15 haléřů na jednu korunu. Z tabulky je patrné, že ukazatel opustil příznivé hodnoty v roce 2002 a již delší dobu se pohybuje kolem hodnoty 8 haléřů. Tento vývoj ukazuje na jisté problémy se ziskovostí.

## **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Poměří jaký čistý zisk přinese jedna koruna vložená do společnosti. Na základě poznatků z literatury by se měli pohybovat v rozmezí 0,06 – 0,1. Z vývoje hodnot je patrný pokles těchto hodnot od roku 2001 do roku 2005. Nicméně hodnoty dosahují poměrně vysokých hodnot.

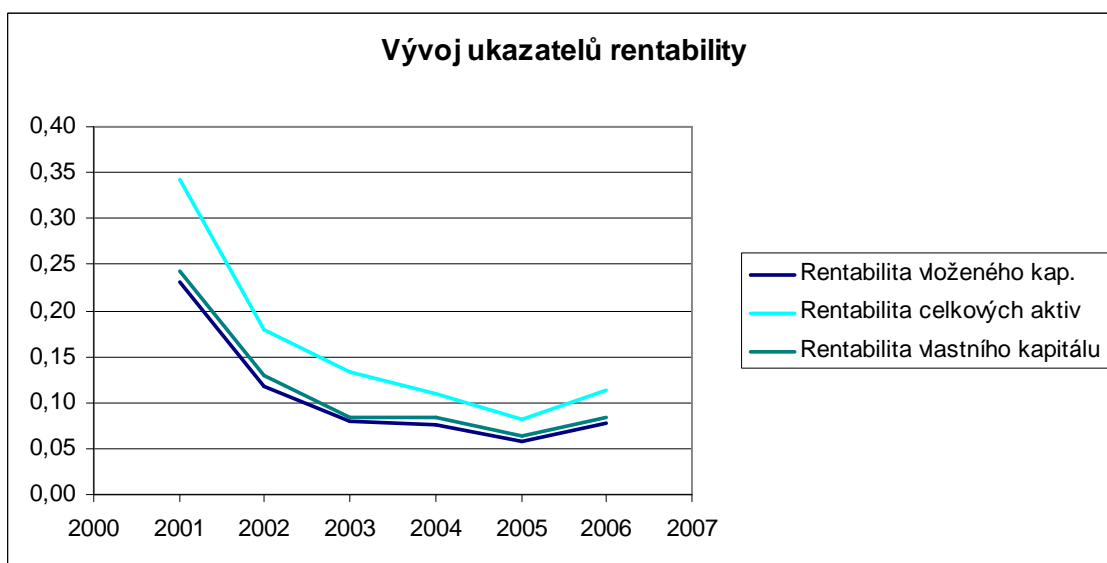
### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je velmi důležitý pro vlastníky společnosti. Určuje totiž výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Hodnota tohoto ukazatele by tedy měla být vyšší, než rentabilita celkových aktiv. Tato podmínka se za sledované období nepodařila splnit ani v jednom roce. Tento výsledek se dá hodnotit jako nedostačující.

### Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnotí výnosnost tržeb. Při pohledu na tabulku lze vidět postupný pokles do roku 2005 a v roce 2006 mírný nárůst. Na druhou stranu i přes převažující klesající tendenci není situace nijak vážná. Hodnoty ukazatele se pohybují vysoko nad hranicí doporučených hodnot.

**Graf 7:** Vývoj ukazatelů rentability



### Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele informují o efektivitě hospodaření s aktivy. Příliš vysoká hodnota aktiv přináší zbytečné náklady, naopak jejich nízká hodnota znamená potenciální ztrátu zisku z podnikatelské činnosti.

**Tabulka 12:** ukazatele aktivity

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,26	0,87	0,75	0,67	0,72	0,79
<b>Obrat stálých aktiv</b>	3,20	2,24	1,84	1,75	1,90	1,98
<b>Obrat zásob</b>	5,02	4,54	4,22	3,90	4,01	3,87
<b>Doba obratu zásob</b>	71,73	79,22	85,23	92,35	89,86	93,04
<b>Doba obratu pohledávek</b>	33,34	80,03	55,04	48,53	57,16	46,68

### **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 1,6 do 2,9. Z tabulky vyplívá, že se společnost dlouhodobě pohybuje pod spodní hranicí tohoto rozmezí. V roce 2001 nebyla situace tak vážná, od roku 2002 se ale hodnota tohoto ukazatele pohybuje kolem hodnoty 0,7. Je to způsobeno poměrně vysokou hodnotou aktiv.

### **Obrat stálých aktiv**

Hodnota tohoto ukazatele napomáhá rozhodovat při pořizování investičního majetku. Tyto hodnoty jsou pro společnost příznivější, než hodnoty obratu celkových aktiv.

I zde platí, že po roce 2001 došlo k rapidnímu snížení tohoto ukazatele. Důvody tohoto vývoje jsou podobné jako u obratu celkových aktiv.

### **Obrat zásob**

Tento ukazatel zobrazuje počet obrátek zásob za rok. Příliš nízká hodnota znamená zbytečné vázání financí v nelikvidních zásobách. Obecně tedy platí, že ukazatel by měl být co nejvyšší. Z tabulky je patrný kolísavý pokles obratu zásob a to z 5,02 v roce 2001 na 3,87 v roce 2006. Tento vývoj je pro společnost velmi nevýhodný. V ČR se za dostatečnou hodnotu ukazatele považuje výsledek 5. Ve sledovaném období měl obrat zásob tuto hodnotu pouze v roce 2001. Potvrzuje se tedy výsledek horizontální analýzy, který naznačoval vysoké hodnoty zásob. Dalším faktorem tohoto vývoje je skokové snížení tržeb v roce 2002.

### Doba obratu zásob

Tento ukazatel úzce souvisí s obratem zásob. Jedná se o vyjádření tohoto ukazatele ve dnech. Uvedl jsem ho pro jeho názornost. Jeho vývoj a příčiny nastalé situace jsou tedy stejné jako u obratu zásob.

### Doba obratu pohledávek

Hodnota tohoto ukazatele naznačuje dobu za kterou dostane podnik zapláceno od svých dlužníků. V ČR se jako dostačující považuje doba 50 – 60 dní. Společnost Centropen se ve sledovaném období pohybuje v daném rozmezí. Výjimkou jsou roky 2001 a 2002. V těchto letech ukazatel vykazuje nejprve hodnotu velmi nízkou, v zápětí ale hodnotu 80, což je velmi nepříznivý výsledek. Celkově lze ale vývoj doby obratu pohledávek hodnotit kladně.

**Graf 8:** vývoj obratu zásob a pohledávek



### Ukazatele výrobní a provozní

Pro názornost postačí pouze jeden ze skupiny těchto ukazatelů a to produktivita přidané hodnoty

### Produktivita přidané hodnoty

Udává kolik peněz z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance společnosti. Hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce v tisících korun.

**Tabulka 13:** produktivita přidané hodnoty

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Produktivita z přidané hodnoty</b>	781,48	599,92	521,02	504,36	517,10	586,99

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že produktivita z přidané hodnoty od roku 2001 do 2004 klesala. Od roku 2005 lze sledovat nárůst. Hodnota z roku 2006 ale nedosahuje hodnoty z počátku sledovaného období. Nicméně nárůst produktivity v posledních letech se dá hodnotit jako příznivý jev. Tento vývoj téměř kopíruje stav přidané hodnoty, počet zaměstnanců zůstal téměř nezměněn.

### 3.3.5 Soustavy poměrových ukazatelů

#### Altmanův index finančního zdraví

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>A</b>	0,55	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56
<b>B</b>	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02
<b>C</b>	0,34	0,18	0,13	0,11	0,08	0,11
<b>D</b>	18,25	9,49	19,94	11,38	10,76	15,45
<b>E</b>	1,26	0,87	0,75	0,67	0,72	0,79
<b>Z-Skóre</b>	<b>10,38</b>	<b>5,81</b>	<b>9,94</b>	<b>6,20</b>	<b>5,91</b>	<b>8,05</b>

Obecně lze říci, že čím vyšší podnik vykazuje Z-skóre, tím lepe.

Lze tedy konstatovat:

$Z > 2,9$  = silný a finančně zdravý podnik

$1,2 < Z < 2,9$  = tzv. šedá zóna, podnik s určitými finančními potížemi, nejasný další vývoj

$Z < 1,2$  = kandidát na bankrot

Z tabulky je patrné, že Altmanův index vykazuje velmi vysoké hodnoty. Je to způsobeno velmi vysokou hodnotou tzv. D ukazatele, který je několikrát vyšší, než je

obvyklé. Tento ukazatel znázorňuje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Jak již bylo několikrát zmíněno, společnost má velmi vysokou úroveň vlastního kapitálu. Takto vysoká úroveň není běžná.

#### Index IN 2001

Index IN 2001 nelze pro tuto společnost brát směřodatně. Vlivem téměř nulových nákladových úroků ukazatel vykazuje nesmyslné hodnoty. Hodnoty tohoto ukazatele jsou tedy v některých letech v řádech tisíců.

### ***3. 4. Celkové zhodnocení finanční situace podniku***

V předchozí části kapitoly 3 byla provedena finanční analýza společnosti Centropen, a.s. na bázi účetních výkazů firmy, interních zdrojů, poznatků pracovníků firmy a s podporou odborné literatury. Jak bylo již bylo několikrát v předchozích kapitolách uvedeno, analyzovaným obdobím byli roky 2001 – 2006.

První dojem ze zpracované finanční analýzy působí tak, že je společnost finančně zdravá. Ve většině případů společnost vykazuje dobré výsledky počítaných ukazatelů, avšak při podrobnějším prozkoumání lze odhalit oblasti, kde společnost dosahuje výsledků jen průměrných nebo kde vykazuje určité problémy či nedostatky.

#### **Finanční majetek**

Jak již bylo několikrát zmíněno, společnost drží značné finanční prostředky na účtech v bankách. V roce 2006 byla hodnota krátkodobého finančního majetku 206,7 mil. Kč. Společnost sice nemá za této situace žádné problémy s likviditou, takto vysoká hodnota krátkodobého finančního majetku je ale velmi neefektivní. Společnost by se měla začít zabývat možností investice do rozšíření výroby. S tímto vývojem souvisí mnoho ukazatelů. Například ukazatele likvidity vykazují velmi příznivé hodnoty, naopak některé ukazatele rentability vykazují nižší hodnoty.

### **Struktura aktiv**

Jak je patrné z vertikální analýzy, poměr stálých a oběžných aktiv je za sledované období velmi nezvyklý. Oběžná aktiva činí 60% a stálá aktiva 40% z celkových aktiv. Tento poměr je velmi nezvyklý, většinou bývá u podniků stejného typu spíše obrácený. Značný podíl na této situaci mají krátkodobý finanční majetek a zásoby, jejichž objem se každoročně zvyšuje.

### **Struktura pasiv**

I v této oblasti panuje neobvyklá situace. Zde se nadbytečné množství finančních prostředků projevuje ještě markantněji. Podíl vlastního kapitálu na financování společnosti neklesl za sledované období pod 90%. Největší podíl na této situaci má výsledek hospodaření minulých let.

### **Soustavy poměrových ukazatelů**

Jak jsem již uvedl, tyto ukazatele byly zkresleny. Altmanův index finančního zdraví vykazoval velmi vysoké hodnoty kvůli nezvyklému poměru vlastního a cizího kapitálu a index IN 2001 nebylo možné brát v úvahu pro jeho extrémně vysoké hodnoty. U tohoto indexu byl důvod v téměř nulových nákladových úrocích.

### **Shrnutí**

Celkově lze říci, že společnost Centropen je finančně zdravý podnik bez vážných problémů. Ukazatele likvidity vykazují příznivé hodnoty, zadluženost je velmi nízká a i některé ukazatele rentability vykazují velmi příznivé hodnoty. Naopak problémy a nedostatky má společnost ve struktuře svého majetku a v oblasti aktivity. Zvláště špatné výsledky jsou v oblasti zásob a jejich řízení.

## 4 Návrh na opatření

Jak je patrné z finanční analýzy, společnost vykazuje většinou dobré výsledky. I zde se ale najdou nedostatky, na které se společnost musí zaměřit pro úspěšný rozvoj své podnikatelské činnosti.

### 4.1 Formulace návrhů

#### Oblast struktury majetku

Společnost by se měla zaměřit na obrácení poměru stálých a oběžných aktiv. Tento poměr se dá vyřešit investováním přebytečného krátkodobého majetku firmy do modernizace a rozšíření výroby. Dále pak tomuto vývoji napomůže i snížení stavu zásob.

#### Oblast zvýšení tržeb

Základním požadavkem je udržení současného trendu, který je od roku 2005 pro společnost pozitivní. Stále se ale nepodařilo dosáhnout úrovně z roku 2001. Společnost by se měla v této oblasti soustředit na zvýšení odbytu a to především na zahraničních trzích. V zahraničí může hrát hlavní roli relativně nižší cena českých výrobků.

Další zvýšení tržeb by mohla přinést i dobře cílená reklama. Podle mých informací společnost investuje relativně malé částky do reklamy.

Nezbytné jsou dále investice do nového strojního vybavení a technologií, jenž umožní růst stávající výroby. Společnost by mohla tyto aktivity financovat ze svých nadbytečných zdrojů.

#### Oblast řízení zásob

Jak již bylo zmíněno doba obratu zásob se každoročně zvyšuje. Společnost by tedy měla zavést podrobný systém řízení zásob, který by tento nepříznivý trend mohl zvrátit. Za této situace se v zásobách vážou značné finanční prostředky. Společnost by tedy měla zajistit jejich minimální množství

Cílem je snížení jejich hodnoty a zvýšení počtu obrátek tak, aby náklady s nimi spojené byly na minimální úrovni. Snížením zásob dojde k uvolnění skladovacích prostor, uvolní se finanční prostředky a sníží se náklady na jejich uskladnění.

Jednou z pro metod pro snížení zásob je metoda ABC. Tato metoda využívá držení jen nezbytných zásob a tzv. vedlejší skladovat u dodavatelů.

Další metoda je Just in Time. Tato metoda redukuje všechny činnosti, které netvoří hodnotu výrobku na minimum, vypotřebování zásob a opětovné jejich naskladnění právě včas. Tato metoda ale často selhává na nesolidnosti dodavatelů.

Východiskem také může být podrobné a trvalé hodnocení dodavatelů, vybudování dlouhodobých vztahů s nimi a tyto vztahy založit na určitém druhu partnerství. Zkrátí se tak doba výrobního cyklu a zlepší se pružnost výroby.

### **Oblast snižování nákladů**

Společnost by se také měla snažit o snižování nákladů. A to především efektivnějším řízením zásob, kterých má nadbytek. Dále by měla optimalizovat majetkovou strukturu. Společnost musí aktivně vstupovat do jednání s dodavateli a snažit se snížit přímé náklady na materiál na minimum.

### **Oblast řízení závazků**

Společnost by se měla v budoucnu snažit o co nejdelší dobu splatnosti svých závazků. Ty se totiž neúročí jako bankovní úvěry, společnosti tak touto cestou vzniká levný zdroj pro financování svých aktivit. Společnost sice nemá problémy s likviditou a ve sledovaném období měla vždy dostatek finančních prostředků na placení svých závazků, po možných investicích se ale může projevit nedostatek relativně levného kapitálu.

### **Oblast budoucího vývoje**

Vedení společnosti by se mělo zaměřit na vytvoření strategie pro budoucí vývoj. Současná výše peněžních prostředků na účtech v bankách je důkazem absence vize dalšího rozvoje. Tyto peníze by se daly investovat do rozšíření výroby, expanzi na nové trhy, modernizace podniku a tak dále. Hodnota peněz na účtech činila v roce 2006 více než 206 mil. Kč.

### **Oblast financování**

Provedená finanční analýza prokázala, že společnost dosahuje v některých oblastech velmi dobrých výsledků, některé ukazatele jsou několikanásobně vyšší než doporučené hodnoty uvedené v odborné literatuře. např. u ukazatelů zadluženosti,

jejichž výsledky prokázaly, že firma málo využívá cizích zdrojů a financuje především svým vlastním kapitálem, který je ale dražší.

Společnost využívá k financování více než z 90% vlastních zdrojů. Dle zlatých pravidel financování by měla být výše cizího kapitálu firmy 50%. Tento fakt bych doporučil při plánování investic.

### **Oblast marketingu**

Této oblasti by měla společnost věnovat zvýšenou pozornost. Centropen a.s. investuje do této oblasti málo finančních prostředků. V ČR je sice známá jako tradiční výrobce psacích potřeb, v zahraničí je ale známá velmi málo.

### **Oblast výroby a logistiky**

Aby byl udržen zisk a jeho hodnota stoupala, měla by se společnost zaměřit na zvýšení produktivity práce a na zefektivnění všech podnikových činností, jako např. snižování výrobní náročnosti, hledání alternativních komponentů, nových dodavatelů atd.

V logistice bude třeba pokračovat ve vyvíjení tlaku na dodavatele s cílem dodržovat dodací lhůty a získávat výhodnější ceny. Zlepšit vlastní plánování tak, aby výroba byla plynulá. S tímto úzce souvisí oblast řízení zásob.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti Centropen, a.s. Prostředkem k posouzení situace byla finanční analýza vycházející z elementárních metod. Hodnoceným obdobím byly roky 2001 až 2006, jako zdroje dat byly použity především finanční závěrky podniku za tyto roky a další informace poskytnuté podnikem.

Úkolem bylo na základě zhodnocení finanční situace zjistit silné a slabé stránky podniku, případné nedostatky nebo problémové oblasti a následné zpracování návrhových opatření vedoucích ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

Výsledkem této činnosti bylo zjištění, že Centropen a.s. je stabilní a finančně zdravý podnik se silným postavením na trhu. Silné stránky byly identifikovány v oblasti velmi nízké zadluženosti a dobré likvidity. Naopak nedostatky byly odhaleny v oblasti řízení zásob, v oblasti aktivity a v neefektivní struktuře majetku.

Provozní činnost společnosti je z více, než 90% hrazena z vlastních zdrojů. Hospodářský výsledek vykazuje od roku 2005 nárůst, do tohoto roku ale klesal. Podobný průběh měla i většina ukazatelů.

Závěrem bych chtěl říci, že cíl této bakalářské práce jsem splnil, návrhy budou k dispozici managementu, případná realizace těchto návrhů povede k zlepšení situace. Tyto závěry byly ale vypracovány na základě omezených informací obsažených v účetních výkazech. Pro jejich detailnější popis by bylo nutné znát i další informace jak uvnitř podniku, tak i mimo něj.

## 6 Seznam použité literatury

### Knihy

- (1) BLÁHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2.vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
- (2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bankovní institut. 1997. 89 s. ISBN 89 - 8653125 - 78 - 8
- (3) HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- (4) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 4.vyd. Brno: PC-DIR, 1999 64 s. ISBN 80-214-1279-8
- (5) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8
- (6) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*.v1 vyd. Praha: Bankovní instiut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0

### Internetové zdroje

Centropen a.s. Stránky o firmě. [cit. 2008-04-17]. dostupné z: <http://www.centropen.cz>

### Firemní materiály

Výroční zprávy společnosti Centropen a.s.

## **7 Seznam příloh**

Příloha č. 1: Horizontální analýza společnosti za období 2001 – 2006

Příloha č. 2: Vertikální analýza společnosti za období 2001 – 2006

Příloha č. 3: Rozvaha společnosti za období 2001 – 2006

Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát společnosti za období 2001 – 2006

## Příloha č. 1:

### Horizontální analýza aktiv

Vybraná aktiva	2001 / 2002		2002 / 2003		2003 / 2004	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	77273,0	13,7	-13768,0	-2,2	68877,0	11,0
<b>Stálá aktiva</b>	26988,0	12,2	5970,0	2,4	13578,0	5,3
<i>DNH</i>	-99,0	-7,5	-348,0	-28,7	-259,0	-29,9
Software	21,0	2,5	-202,0	-23,2	-227,0	-33,9
<i>DHM</i>	27090,0	12,3	6313,0	2,6	13840,0	5,5
Pozemky	376,0	5,6	274,0	3,9	0,0	0,0
Stavby	1637,0	2,1	-1405,0	-1,8	40076,0	51,0
Sam. movité věci a soubor ...	36888,0	34,5	7487,0	5,2	-17583,0	-11,6
<b>Oběžná aktiva</b>	51436,0	15,2	-20123,0	-5,2	53341,0	14,4
<i>Zásoby</i>	-18867,0	-13,4	-11259,0	-9,2	9154,0	8,3
Materiál	11836,0	19,0	-11836,0	-16,0	467,0	0,7
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	57822,0	88,3	-51767,0	-42,0	-8522,0	-11,9
Pohl z obchodního styku	9047,0	14,2	-20644,0	-28,3	-11707,0	-22,4
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	1470,0	1,1	41837,0	31,0	63186,0	35,7
Peníze	-9,0	-11,3	-19,0	-26,8	30,0	57,7
Účty v bankách	85167,0	171,0	-18531,0	-13,7	48672,0	41,8
<b>Ostatní aktiva</b>	-1151,0	-37,0	-11330,0	-577,2	-1,0	0,0

Vybraná aktiva	2004 / 2005		2005 / 2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	19264,0	2,8	-6566,0	-0,9
<b>Stálá aktiva</b>	3291,0	1,2	9346,0	3,4
<i>DNH</i>	544,0	89,6	-196,0	-17,0
Software	568,0	128,2	-255,0	-25,2
<i>DHM</i>	2584,0	1,0	-49291,0	-18,3
Pozemky	0,0	0,0	-2373,0	-32,2
Stavby	-2062,0	-1,7	-53748,0	-46,1
Sam. movité věci a soubor ...	-4581,0	-3,4	20680,0	16,0
<b>Oběžná aktiva</b>	16095,0	3,8	-14372,0	-3,3
<i>Zásoby</i>	8814,0	7,3	14942,0	11,6
Materiál	6098,0	9,7	-2647,0	-3,8
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	18886,0	30,0	-9821,0	-12,0
Pohl z obchodního styku	23022,0	56,8	3415,0	5,4
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-14771,0	-6,2	-18575,0	-8,2
Peníze	334,0	407,3	-365,0	-87,7
Účty v bankách	59766,0	36,2	-18210,0	-8,1
<b>Ostatní aktiva</b>	-1,0	0,0	12013,0	-128,2

## Horizontální analýza pasiv

Vybraná pasiva	2001 / 2002		2002 / 2003		2003 / 2004	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	77273,0	13,7	-13768,0	-2,2	68877,0	11,0
<b>Vlastní kapitál</b>	45619,0	8,6	16899,0	2,9	41970,0	7,0
<i>Základní kapitál</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Fondy ze zisku</i>	-232,0	-1,1	231,0	1,1	535,0	2,6
<i>Výsledek hosp.í minulých let</i>	101038,0	35,7	41346,0	10,8	38766,0	9,1
<i>Výsledek hospodaření</i>	-55169,0	-42,5	-24592,0	-32,9	2581,0	5,1
<b>Cizí kapitál</b>	31801,0	108,8	-31135,0	-51,0	26156,0	87,5
<i>Rezervy</i>	28348,0	0,0	-28348,0	-100,0	17567,0	0,0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	9210,0	0,0	2188,0	100,0	-908,0	-8,0
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
<i>Krátkodobé závazky</i>	1294,0	4,4	-12026,0	-39,4	9497,0	51,4
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	869,0	5,0	-4942,0	-27,2	7700,0	58,3
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
bankovní úvěry dlouhodobé	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
krátkodobé bankovní úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
krátkodobé finanční výpomoci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ostatní pasiva</b>	-147,0	-100,0	468,0	0,0	751,0	160,5

Vybraná pasiva	2004 / 2005		2005 / 2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	19264,0	2,8	-6566,0	-0,9
<b>Vlastní kapitál</b>	15009,0	2,4	11667,0	1,8
<i>Základní kapitál</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Fondy ze zisku</i>	474,0	2,3	439,0	2,1
<i>Výsledek hosp. minulých let</i>	26307,0	5,7	10171,0	2,1
<i>Výsledek hospodaření</i>	-11766,0	-22,3	13960,0	34,0
<b>Cizí kapitál</b>	4625,0	8,3	-17674,0	-29,1
<i>Rezervy</i>	-4209,0	-24,0	-13358,0	-100,0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	2666,0	25,4	303,0	2,3
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Krátkodobé závazky</i>	6168,0	22,0	-4619,0	-13,5
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	4633,0	22,2	-4494,0	-17,6
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
bankovní úvěry dlouhodobé	0,0	0,0	0,0	0,0
krátkodobé bankovní úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0
krátkodobé finanční výpomoci	0,0	100,0	0,0	0,0
<b>Ostatní pasiva</b>	-370,0	-30,4	-559,0	-65,8

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Vybrané položky Z/Z	2001 / 2002		2002 / 2003		2003 / 2004	
	tis.Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Výkony	-171560	-23,1	-91697	-16,0	542	0,1
<b>Tržby za pr. vl. Výr.a sl.</b>	<b>-152617</b>	<b>-21,6</b>	<b>-86702</b>	<b>-15,6</b>	<b>-414</b>	<b>-0,1</b>
<i>Výkonná spotřeba</i>	-86229	-22,9	-52008	-17,9	5786	2,4
Spotřeba materiálu a energie	-76701	-23,0	-49953	-19,5	6913	3,3
Služby	-9528	-22,1	-2055	-6,1	-1127	-3,6
<i>Přidaná hodnota</i>	-85331	-23,2	-39689	-14,1	-5224	-2,2
<i>Osobní náklady</i>	-18134	-14,4	-4417	-4,1	2257	2,2
Mzdové náklady	-13524	-14,5	-3277	-4,1	1710	2,2
<b>Tržby z prodeje dl. Majetku a mat.</b>	<b>-3887</b>	<b>-39,0</b>	<b>-5132</b>	<b>-84,3</b>	<b>3136</b>	<b>327,7</b>
<b>Provozní výskl. hospodaření</b>	<b>-77162</b>	<b>-40,1</b>	<b>-31766</b>	<b>-27,6</b>	<b>-7196</b>	<b>-8,6</b>
<b>Finanční výskl. hospodaření</b>	<b>-4419</b>	<b>52,5</b>	<b>-826</b>	<b>6,4</b>	<b>6993</b>	<b>-51,2</b>
<b>Výskl. hosp. za běžnou činnost</b>	<b>-55778</b>	<b>-42,7</b>	<b>-24592</b>	<b>-32,9</b>	<b>2581</b>	<b>-83,6</b>
<b>Mimořádný výsledek hosp.</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Výskl. hosp. za úč. období</b>	<b>-55169</b>	<b>-42,5</b>	<b>-24592</b>	<b>-32,9</b>	<b>2581</b>	<b>5,1</b>

Vybrané položky Z/Z	2004 / 2005		2005 / 2006	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Výkony	55773	11,6	54994	10,2
<b>Tržby za pr. vl. Výr.a sl.</b>	<b>48287</b>	<b>10,3</b>	<b>40141</b>	<b>7,8</b>
<i>Výkonná spotřeba</i>	48766	20,0	34888	11,9
Spotřeba materiálu a energie	41732	19,6	35289	13,8
Služby	7034	23,1	-401	-1,1
<i>Přidaná hodnota</i>	5987	2,5	21106	8,7
<i>Osobní náklady</i>	14193	13,5	11231	9,4
Mzdové náklady	10536	13,5	7894	8,9
<b>Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu</b>	<b>4174</b>	<b>102,0</b>	<b>45525</b>	<b>550,7</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-18175</b>	<b>-23,9</b>	<b>21651</b>	<b>37,4</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>5800</b>	<b>-86,9</b>	<b>-7714</b>	<b>880,6</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-11766</b>	<b>-22,3</b>	<b>13960</b>	<b>34,0</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-11766</b>	<b>-85,0</b>	<b>13960</b>	<b>418,0</b>

## Příloha č. 2:

### Vertikální analýza aktiv

Vybraná aktiva	2001	2001	2003	2004	2005	2006
	%	%	%	%	%	%
<b>Stálá aktiva</b>	39,31	38,78	40,58	38,52	37,94	39,61
<i>DNH</i>	0,59	0,49	0,34	0,23	0,42	0,34
Software	64,81	71,83	77,37	72,98	87,84	79,16
<i>DHM</i>	99,20	99,33	99,48	99,61	99,35	78,46
Pozemky	3,06	2,88	2,91	2,76	2,74	2,27
Stavby	35,72	32,46	31,09	44,50	43,31	28,58
Sam. movité věci a soubor ...	48,78	58,38	59,89	50,19	48,00	68,16
<b>Oběžná aktiva</b>	60,14	60,92	59,04	60,87	61,48	60,02
<i>Zásoby</i>	41,65	31,32	29,98	28,36	29,33	33,84
Materiál	44,21	60,74	56,23	52,33	53,48	46,08
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	19,36	31,64	19,36	14,90	18,66	16,98
Pohl z obchodního styku	97,47	59,11	73,02	64,33	77,60	92,90
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	39,47	34,64	47,84	56,75	51,30	48,67
Peníze	0,06	0,05	0,03	0,03	0,18	0,02
Účty v bankách	37,29	99,95	65,83	68,78	99,82	99,98
<b>Ostatní aktiva</b>	0,55	0,31	-1,50	-1,35	-1,31	0,37

### Vertikální analýza pasiv

Vybraná pasiva	2001	2001	2003	2004	2005	2006
	%	%	%	%	%	%
<b>Vlastní kapitál</b>	94,78	90,46	95,15	91,76	91,39	93,88
<i>Základní kapitál</i>	18,75	17,27	16,78	15,68	15,32	15,05
<i>Fondy ze zisku</i>	3,81	3,47	3,41	3,27	3,27	3,28
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	53,07	66,34	71,40	72,78	75,14	75,35
<i>Výsledek hospodaření</i>	24,37	12,92	8,42	8,27	6,28	8,27
<b>Cizí kapitál</b>	5,19	9,54	4,77	8,06	8,49	6,07
<i>Rezervy</i>	0,00	46,45	0,00	31,34	22,02	0,00
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,00	15,09	38,13	18,72	21,68	31,30
Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Krátkodobé závazky</i>	100,00	50,01	61,87	49,94	56,30	68,70
Závazky z obchodních vztahů	59,13	59,47	71,42	74,70	74,77	71,25
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ostatní pasiva</b>	0,03	0,00	0,07	0,18	0,12	0,04

### Příloha č. 3:

#### Rozvaha 2001 - 2003

	2001	2002	2003
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>562 695</b>	<b>639 968</b>	<b>626 200</b>
<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál (A.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobý majetek (B.)</b>	<b>221 176</b>	<b>248 164</b>	<b>254 134</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I)</b>	<b>1 313</b>	<b>1 214</b>	<b>866</b>
Zřizovací výdaje (B.I.1)	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje (B.I.2)	0	0	0
Software (B.I.3)	851	872	670
Ocenitelná práva (B.I.4)	462	342	196
Goodwil (B.I.5)	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.6)	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.7)	0	0	0
Posk. zálohy na dlouhodobý nehm. maj. (B.I.8)	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (B.II)</b>	<b>219 414</b>	<b>246 504</b>	<b>252 817</b>
Pozemky (B.II.1)	6 714	7 090	7 364
Stavby (B.II.2)	78 367	80 004	78 599
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (B.II.3)	107 033	143 921	151 408
Pěstitelské celky trvalého porostu (B.II.4)	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata (B.II.5)	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek (B.II.6)	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (B.II.7)	19 458	15 293	13 197
Posk. zálohy na dlouhodobý hm. maj. (B.II.8)	7 842	196	2 249
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (B.II.9)	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek (B.III)</b>	<b>449</b>	<b>446</b>	<b>451</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách (B.III.1)	209	206	211
Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem (B.III.2)	240	240	240
Ost. dlouhodobé cenné papíry a podíly (B.III.3)	0	0	0
Půjčky a úvěry ovládaným osobám a účetním osobám s podst. vlivem (B.III.4)	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek (B.III.5)	0	0	0
Požizovaný finanční majetek (B.III.6)	0	0	0
Post. zálohy na dlouhodobý fin. majetek	0	0	0

## Rozvaha 2001 – 2003 pokračování

	2001	2002	2003
<b>Oběžná aktiva (C.)</b>	<b>338 405</b>	<b>389 841</b>	<b>369 718</b>
<b>Zásoby (C.I)</b>	<b>140 957</b>	<b>122 090</b>	<b>110 831</b>
Materiál (C.I.1)	62 321	74 157	62 321
Nedokončená výroba a polotovary (C.I.2)	25 650	21 482	24 503
Výrobky (C.I.3)	27 282	25 795	22 595
Zvířata (C.I.4)	0	0	0
Zboží (C.I.5)	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby (C.I.6)	1 340	656	1 412
<b>Dlouhodobé pohledávky (C.II)</b>	<b>0</b>	<b>9 282</b>	<b>10 429</b>
Pohledávky z obch. vztahů (C.II.1)	0	0	0
Pohl. za ovládanými a řízenými osobami (C.II.2)	0	9 363	10 429
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem (C.II.3)	0	0	0
Stát - daňové pohledávky (C.II.4)	0	0	0
Ostatní poskytnuté zálohy (C.II.5)	0	0	0
Dohadné účty aktivní (C.II.6)	0	0	0
Jiné pohledávky (C.II.7)	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky (C.III)</b>	<b>65 518</b>	<b>123 340</b>	<b>71 573</b>
Pohledávky z obch. vztahů (C.III.1)	63 862	72 909	52 265
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (C.III.2)	0	0	0
Pohledávky za účet jednot. pod podstatným vlivem (C.III.3)	0	0	0
Pohledávky za společ. čl. družstva a za účast. sdružení (C.III.4)	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění (C.III.5)	0	0	0
Stát - daňové pohledávky (C.III.6)	0	49 723	19 051
Ostatní poskytnuté zálohy (C.III.7)	0	686	329
Dohadné účty aktivní (C.III.8)	1 648	1	0
Jiné pohledávky (C.III.9)	8	21	-72
<b>Krátkodobý finanční majetek (C.IV)</b>	<b>133 578</b>	<b>135 048</b>	<b>176 885</b>
Peníze (C.IV.1)	80	71	52
Účty v bankách (C.IV.2)	49 810	134 977	116 446
Krátkodobé cenné papíry a podíly (C.IV.3)	83 688	0	60 387
Požizovaný krátkodobý finanční majetek (C.IV.4)	0	0	0
<b>Časové rozlišení (D.I)</b>	<b>3 114</b>	<b>1 963</b>	<b>0</b>
Náklady příštích období (D.I.1)	1 417	1 164	1 276
Komplexní náklady příštích období (D.I.2)	0	768	933
Příjmy příštích období (D.I.3)	49	31	139

## Rozvaha 2001 – 2003 pokračování

<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Vlastní kapitál (A)</b>	<b>533325</b>	<b>578944</b>	<b>595843</b>
<b>Základní kapitál (A.I)</b>	<b>100000</b>	<b>100000</b>	<b>100000</b>
Základní kapitál (A.I.1)	100000	100000	100000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (A.I.2)	0	0	0
Změna základního kapitálu (A.I.3)	0	0	0
<b>Kapitálové fondy (A.II)</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>-104</b>
Emisní ážio (A.II.1)	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy (A.II.2)	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přec. majetku a záv. (A.II.3)	0	-18	-104
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměnách (A.II.4)	0	0	0
<b>Rezervní fond, neděl. fond a ost. fondy ze zisku (A.III)</b>	<b>20323</b>	<b>20091</b>	<b>20322</b>
Zákonný rezervní fond (A.III.1)	20000	20000	20000
Statutární a ostatní fondy (A.III.2)	323	91	322
<b>Výsl. hospodaření minulých let (A.IV)</b>	<b>283048</b>	<b>384086</b>	<b>425432</b>
<b>Cizí zdroje (B.)</b>	<b>29223</b>	<b>61024</b>	<b>29889</b>
<b>Rezervy (B.I)</b>	<b>0</b>	<b>28348</b>	<b>0</b>
Rezervy podle zvl. právních předpisů (B.I.1)	0	0	0
Rezervy na důchody a podobné závazky (B.I.2)	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu (B.I.3)	0	0	0
Ostatní rezervy (B.I.4)	0	28348	0
<b>Dlouhodobé závazky (B.II)</b>	<b>0</b>	<b>9210</b>	<b>11398</b>
Závazky z obch. vztahů (B.II.1)	0	0	0
Závazky k ovládaným a říz. osobám (B.II.2)	0	0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podst. vlivem (B.II.3)	0	0	0
Závazky ke spol. družstva a k účast. sdružení (B.II.4)	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy (B.II.5)	0	0	0
Vydané dluhopisy (B.II.6)	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě (B.II.7)	0	0	0
Dohadné účty pasivní (B.II.8)	0	0	0
Jiné závazky (B.II.9)	0	0	0
Odložený daňový závazek (B.II.10)	0	9210	11398

**Rozvaha 2001 – 2003 pokračování**

	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Krátkodobé závazky (B.III)</b>	<b>29223</b>	<b>30517</b>	<b>18491</b>
Závazky z obch. vztahů (B.III.1)	17279	18148	13206
Závazky k ovládaným a říz. osobám (B.III.2)	0	0	0
Závazky k účet. jed. pod podst. vlivem (B.III.3)	0	0	0
Závazky ke spol. družstva a k účast. sdružení (B.III.4)	0	234	0
Závazky k zaměstnancům (B.III.5)	181	147	40
Závazky za soc. zabezpečení a zdr. pojištění (B.III.6)	2505	2751	3040
Stát - daňové závazky a dotace (B.III.7)	9082	27	4
Krátkodobé přijaté zálohy (B.III.8)	0	40	58
Vydané dluhopisy (B.III.9)	0	0	0
Dohadné účty pasivní (B.III.10)	176	2159	846
Jiné závazky (B.III.11)	0	0	1297
<b>Časové rozlišení C.I</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>468</b>
Výdaje příštích období (C.I.1)	0	0	468
Výnosy příštích období (C.I.2)	0	0	0

## Rozvaha 2004 – 2006

	2004	2005	2006
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>695 077</b>	<b>714 341</b>	<b>707 775</b>
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál (A.)	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (B.)</b>	<b>267 712</b>	<b>271 003</b>	<b>280 249</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I)</b>	<b>607</b>	<b>1 151</b>	<b>955</b>
Zřizovací výdaje (B.I.1)	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje (B.I.2)	0	0	0
Software (B.I.3)	443	1 011	756
Ocenitelná práva (B.I.4)	164	140	117
Goodwil (B.I.5)	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.6)	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.7)	0	0	82
Posk. zálohy na dlouhodobý nehm. maj. (B.I.8)	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (B.II)</b>	<b>266 657</b>	<b>269 241</b>	<b>219 950</b>
Pozemky (B.II.1)	7 364	7 364	4 991
Stavby (B.II.2)	118 675	116 613	62 865
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (B.II.3)	133 825	129 244	149 924
Pěstitelské celky trvalého porostu (B.II.4)	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata (B.II.5)	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek (B.II.6)	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (B.II.7)	458	8 437	1 595
Posk. zálohy na dlouhodobý hm. maj. (B.II.8)	6 335	7 583	575
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (B.II.9)	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek (B.III)</b>	<b>448</b>	<b>611</b>	<b>59 444</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách (B.III.1)	208	611	59 444
Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem (B.III.2)	240	0	0
Ost. dlouhodobé cenné papíry a podíly (B.III.3)	0	0	0
Půjčky a úvěry ovládaným osobám a účetním osobám s podst. vlivem (B.III.4)	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek (B.III.5)	0	0	0
Požizovaný finanční majetek (B.III.6)	0	0	0
Post. zálohy na dlouhodobý fin. majetek	0	0	0

## Rozvaha 2004 – 2006 pokračování

	2004	2005	2006
<b>Oběžná aktiva (C.)</b>	<b>423 059</b>	<b>439 154</b>	<b>424 782</b>
<b>Zásoby (C.I)</b>	<b>111 985</b>	<b>128 799</b>	<b>143 741</b>
Materiál (C.I.1)	62 788	68 886	66 239
Nedokončená výroba a polotovary (C.I.2)	25 124	29 338	31 940
Výrobky (C.I.3)	23 503	26 795	41 277
Zvířata (C.I.4)	0	0	0
Zboží (C.I.5)	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby (C.I.6)	570	3 780	4 285
<b>Dlouhodobé pohledávky (C.II)</b>	<b>7 952</b>	<b>3 118</b>	<b>2 200</b>
Pohledávky z obch. vztahů (C.II.1)	0	0	0
Pohl. za ovládanými a řízenými osobami (C.II.2)	7 952	3 118	2 200
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem (C.II.3)	0	0	0
Stát - daňové pohledávky (C.II.4)	0	0	0
Ostatní poskytnuté zálohy (C.II.5)	0	0	0
Dohadné účty aktivní (C.II.6)	0	0	0
Jiné pohledávky (C.II.7)	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky (C.III)</b>	<b>63 051</b>	<b>81 937</b>	<b>72 116</b>
Pohledávky z obch. vztahů (C.III.1)	40 558	63 580	66 995
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (C.III.2)	0	0	2 000
Pohledávky za účet jednot. pod podstatným vlivem (C.III.3)	0	0	0
Pohledávky za společ. čl. družstva a za účast. sdružení (C.III.4)	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění (C.III.5)	0	0	0
Stát - daňové pohledávky (C.III.6)	21 755	17 883	1 524
Ostatní poskytnuté zálohy (C.III.7)	484	358	1 222
Dohadné účty aktivní (C.III.8)	46	103	367
Jiné pohledávky (C.III.9)	208	13	8
<b>Krátkodobý finanční majetek (C.IV)</b>	<b>240 071</b>	<b>225 300</b>	<b>206 725</b>
Peníze (C.IV.1)	82	416	51
Účty v bankách (C.IV.2)	165 118	224 884	206 674
Krátkodobé cenné papíry a podíly (C.IV.3)	74 871	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek (C.IV.4)	0	0	0
<b>Časové rozlišení (D.I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 644</b>
Náklady příštích období (D.I.1)	3 601	3 608	2 095
Komplexní náklady příštích období (D.I.2)	690	520	268
Příjmy příštích období (D.I.3)	15	56	281

## Rozvaha 2004 – 2006 pokračování

	2004	2005	2006
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>695077</b>	<b>714341</b>	<b>707775</b>
<b>Vlastní kapitál (A)</b>	<b>637813</b>	<b>652822</b>	<b>664489</b>
<b>Základní kapitál (A.I)</b>	<b>100000</b>	<b>100000</b>	<b>100000</b>
Základní kapitál (A.I.1)	100000	100000	100000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (A.I.2)	0	0	0
Změna základního kapitálu (A.I.3)	0	0	0
<b>Kapitálové fondy (A.II)</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>	<b>-12925</b>
Emisní ážio (A.II.1)	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy (A.II.2)	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přec. majetku a záv. (A.II.3)	-16	-22	0
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměnách (A.II.4)	0	0	-12925
<b>Rezervní fond, neděl. fond a ost. fondy ze zisku (A.III)</b>	<b>20857</b>	<b>21331</b>	<b>21770</b>
Zákonný rezervní fond (A.III.1)	20000	20000	20000
Statutární a ostatní fondy (A.III.2)	857	1331	1770
<b>Výsl. hospodaření minulých let (A.IV)</b>	<b>464198</b>	<b>490505</b>	<b>500676</b>
<b>Cizí zdroje (B.)</b>	<b>56045</b>	<b>60670</b>	<b>42996</b>
<b>Rezervy (B.I)</b>	<b>17567</b>	<b>13358</b>	<b>0</b>
Rezervy podle zvl. právních předpisů (B.I.1)	0	0	0
Rezervy na důchody a podobné závazky (B.I.2)	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu (B.I.3)	0	0	0
Ostatní rezervy (B.I.4)	17567	13358	0
<b>Dlouhodobé závazky (B.II)</b>	<b>10490</b>	<b>13156</b>	<b>13459</b>
Závazky z obch. vztahů (B.II.1)	0	0	0
Závazky k ovládaným a říz. osobám (B.II.2)	0	0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podst. vlivem (B.II.3)	0	0	0
Závazky ke spol. družstva a k účast. sdružení (B.II.4)	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy (B.II.5)	0	0	0
Vydané dluhopisy (B.II.6)	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě (B.II.7)	0	0	0
Dohadné účty pasivní (B.II.8)	0	0	0
Jiné závazky (B.II.9)	0	0	0
Odložený daňový závazek (B.II.10)	10490	13156	13459

**Rozvaha 2004 – 2006 pokračování**

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Krátkodobé závazky (B.III)</b>	<b>27988</b>	<b>34156</b>	<b>29537</b>
Závazky z obch. vztahů (B.III.1)	20906	25539	21045
Závazky k ovládaným a říz. osobám (B.III.2)	0	0	0
Závazky k účet. jed. pod podst. vlivem (B.III.3)	0	0	0
Závazky ke spol. družstva a k účast. sdružení (B.III.4)	0	0	0
Závazky k zaměstnancům (B.III.5)	19	44	29
Závazky za soc. zabezpečení a zdr. pojištění (B.III.6)	2955	4569	4355
Stát - daňové závazky a dotace (B.III.7)	4	2299	2050
Krátkodobé přijaté zálohy (B.III.8)	2960	2555	893
Vydané dluhopisy (B.III.9)	0	0	0
Dohadné účty pasivní (B.III.10)	1119	1445	1165
Jiné závazky (B.III.11)	25	0	0
<b>Časové rozlišení C.I</b>	<b>1219</b>	<b>849</b>	<b>290</b>
Výdaje příštích období (C.I.1)	1157	791	290
Výnosy příštích období (C.I.2)	62	58	0

## Příloha č. 4:

### Výkaz zisku a ztrát 2001 – 2003

	2001	2002	2003
Výkony (A.II)	743682	572122	480425
<b>Tržby za pr. vl. Výr.a sl. (II.1)</b>	<b>707455</b>	<b>554838</b>	<b>468136</b>
Změna stavu zásob vlastní činnosti (II.2)	13936	-5666	-204
Aktivace (II.3)	22291	22950	12493
Výrobní spotřeba (B.)	376387	290158	238150
Spotřeba materiálu a energie (B.I)	333200	256499	206546
Služby (B.2)	43187	33659	31604
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>367295</b>	<b>281964</b>	<b>242275</b>
Osobní náklady (C.)	125667	107533	103116
Mzdové náklady (C.1)	93056	79532	76255
Odměny členům společnosti a družstva (C.2)	0	0	0
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění (C.3)	32476	27877	26753
Sociální náklady (C.4)	135	124	108
Daně a poplatky (D.)	249	282	312
Odpisy DHM a DNM (E)	46791	52182	55271
<b>Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu (III.)</b>	<b>9976</b>	<b>6089</b>	<b>5409</b>
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu (F)	11687	6882	4828
Ostatní provozní výnosy (IV.)	446	1646	1473
Ostatní provozní náklady (H.)	2519	8405	2596
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>192234</b>	<b>115072</b>	<b>83306</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-8424</b>	<b>-12843</b>	<b>-13669</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>130563</b>	<b>74785</b>	<b>50193</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>129954</b>	<b>74785</b>	<b>50193</b>

## Výkaz zisku a ztrát 2004 – 2006

	2004	2005	2006
Výkony (A.II)	480967	536740	591734
<b>Tržby za pr. vl. Výr.a sl. (II.1)</b>	<b>467722</b>	<b>516009</b>	<b>556150</b>
Změna stavu zásob vlastní činnosti (II.2)	2267	7900	17676
Aktivace (II.3)	10998	11831	17908
Výrobní spotřeba (B.)	243936	292702	327590
Spotřeba materiálu a energie (B.I)	213459	255191	290480
Služby (B.2)	30477	37511	37110
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>237051</b>	<b>243038</b>	<b>264144</b>
Osobní náklady (C.)	105373	119566	130797
Mzdové náklady (C.1)	77965	88501	96395
Odměny členům společnosti a družstva (C.2)	0	0	707
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění (C.3)	27344	31011	33641
Sociální náklady (C.4)	64	54	54
Daně a poplatky (D.)	303	355	288
Odpisy DHM a DNM (E)	54307	52739	53792
<b>Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu (III.)</b>	<b>4879</b>	<b>8267</b>	<b>11569</b>
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu (F)	4093	6985	9905
Ostatní provozní výnosy (IV.)	1109	1949	5045
Ostatní provozní náklady (H.)	10517	11024	8099
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>76110</b>	<b>57935</b>	<b>79586</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-6676</b>	<b>-876</b>	<b>-8590</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52774</b>	<b>41008</b>	<b>54968</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>52774</b>	<b>41008</b>	<b>54968</b>