



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

VENDULA HÜBNEROVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hübnerová Vendula

Účetnictví a daně (6202R049)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-x.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 14.04.2014

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku ŽĎAS, a. s. během let 2008-2012. Teoretická část popisuje finanční analýzu a ukazatele, za pomoci kterých je poté v druhé části práce zjištěna současná finanční situace. Cílem práce je vyhodnotit finanční zdraví podniku na základě zjištěných výsledků a poté navrhnout takové změny, které přispějí k jeho zlepšení.

Abstract

The bachelor thesis is focused on financial situation of the company ŽĎAS, a. s. for years 2008-2012. The theoretical part describes financial analysis and indicators, with help of which is detected actual financial situation. The aim of the bachelor thesis is evaluate financial health of the company based on identified results and than suggest changes, which contribute for the improvement.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, tokové ukazatele, poměrové ukazatele, ziskovost

Key words

Financial analysis, balance, profit and loss account, absolute ratios, differential ratios, flow ratios, financial ratios, profitability

Bibliografická citace

HÜBNEROVÁ, V. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 79 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 20. 5. 2014

Podpis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D. za poskytnuté informace, cenné rady a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce. Dále děkuji společnosti ŽĎAS, a. s. a jejímu vedení za poskytnuté podklady a ochotné jednání.

Obsah

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Finanční analýza a finanční cíle podniku.....	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje finanční analýzy.....	14
1.4 Metody finanční analýzy.....	15
1.5 Analýza stavových ukazatelů	17
1.5.1 Horizontální analýza	17
1.5.2 Vertikální analýza	18
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	18
1.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	19
1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPF)	19
1.7 Analýza tokových ukazatelů	19
1.7.1 Analýza cash flow	19
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	20
1.8.1 Ukazatele rentability	21
1.8.2 Ukazatele aktivity	22
1.8.3 Ukazatele zadluženosti	24
1.8.4 Ukazatele likvidity	26
1.8.5 Provozní ukazatele	27
1.9 Analýza soustav ukazatelů	28
1.9.1 Altmanův model	29
1.9.2 Index IN05	30

1.10	PROFIL SPOLEČNOSTI.....	31
1.10.1	Charakteristika společnosti a výrobní program	31
1.10.2	Historie společnosti.....	34
1.10.3	Organizační struktura.....	35
1.10.4	Porterův pětifaktorový model	35
1.10.5	SWOT analýza.....	37
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	40
2.1	Analýza soustav ukazatelů	40
2.1.1	Altmanův index.....	40
2.1.2	Index IN05	41
2.2	Analýza stavových ukazatelů	41
2.2.1	Horizontální analýza	41
2.2.2	Vertikální analýza	47
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	49
2.3.1	Čistý pracovní kapitál	49
2.3.2	Čisté pohotové prostředky	50
2.3.3	Čistý peněžně pohledávkový fond.....	50
2.4	Analýza cash flow	51
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	52
2.5.1	Ukazatele rentability	52
2.5.2	Ukazatele aktivity	55
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	58
2.5.4	Ukazatele likvidity	61
2.5.5	Provozní ukazatele.....	62
2.6	Souhrnné hodnocení finanční situace ŽĎAS, a. s.....	63
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	67

ZÁVĚR	73
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	74
SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK.....	76
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	78
SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým podkladem při rozhodování o financích a investicích. Podává nám obraz o tom, jak podnik hospodaří, jaké jsou jeho silné a slabé stránky. Na základě této analýzy pak mohou manažeři strategicky a takticky rozhodovat, předvídat budoucí vývoj podniku a zabraňovat případným rizikům.

V dnešní době je pro podnik velice důležité vědět v jakých oblastech prosperuje a v čem se může nadále rozvíjet a zlepšovat. Konkurence na trhu je vysoká, a tak je třeba, aby si podnik zajistil své místo na trhu a dopodrobna znal svoji finanční situaci. K tomu je finanční analýza tím nejlepším podkladem.

Základními materiály pro zpracování finanční analýzy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Na základě těchto materiálů jsme schopni za pomoci různých metod a ukazatelů zjistit aktuální finanční zdraví podniku. K celkovému posouzení finančního zdraví je dobré některé výsledky porovnat s oborovým průměrem a finanční analýzou konkurenčního podniku.

Bakalářská práce bude pojednávat o podrobné finanční situaci podniku ŽĎAS, a. s. během let 2008-2012. Toto téma jsem si vybrala zejména kvůli tomu, abych blíže poznala finanční situaci daného podniku a zjistila, jak se jeho situace změnila během hospodářské krize. V teoretické části bude popsána finanční analýza, její hlavní úkoly, uživatelé finanční analýzy, metody a ukazatele. V praktické části pak tyto metody budou aplikovány na daný podnik. Celkové shrnutí zjištěných problémových oblastí a návrhy na zlepšení situace u negativních výsledků bude obsahovat závěrečná část.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na zjištěné nedostatky a problémové výsledky pak navrhnout taková opatření, která povedou k jejich zlepšení a ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

Analyzovaným podnikem je ŽĎAS, a. s. s dlouholetou tradicí a silným postavením ve strojírenském průmyslu. Společnost je zaměřena na výrobu tvářecích strojů, kovacích lisů, odlitků, ingotů a nástrojů. Tyto výrobky poskytuje především automobilovému průmyslu. Výpočty budou zpracovány pro léta 2008-2012.

Finanční rozbor bude proveden na základě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash-flow, poskytnutých od dané společnosti. Vývoj jednotlivých ukazatelů bude srovnán v čase. Určité výsledky pak budou porovnány s výsledky vybraných ukazatelů konkurenčního podniku.

Bakalářská práce se skládá z následujících 3 dílčích cílů:

- Teoretická část obsahuje veškeré informace o vybraných ukazatelích a metodách finanční analýzy, které slouží pro výpočty v části praktické. Dále popisuje zvolenou společnost, její zaměření, strukturu, historii a postavení. Je zde provedena také analýza SWOT a analýza okolí společnosti Porterův pětifaktorový model. První část vychází z informací odborné literatury, z databází a z internetových stránek obsahujících informace o daném tématu.
- Analytická část se věnuje výpočtům vybraných ukazatelů popsanych v části teoretické. Každý výpočet obsahuje komentář. Určité výsledky jsou porovnány s konkurenčním podnikem, který má také velmi silnou pozici ve strojírenském průmyslu.
- Závěrečná část interpretuje zjištěné slabé stránky podniku. Cílem této části je návrh konkrétních opatření, která by pomohla tyto nedostatky zlepšit a do budoucna jim předcházet.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část obsahuje definici finanční analýzy, metod a jednotlivých ukazatelů, které budou v praktické části aplikovány na vybranou společnost.

1.1 Finanční analýza a finanční cíle podniku

Základním cílem každého podniku založeného za účelem dosažení zisku je maximalizace tržní hodnoty v rámci delšího časového období. Pokud podnik produktivně hospodaří s vloženým kapitálem, přispívá tím k naplnění již zmíněného cíle (1).

Finanční analýza nám poskytuje obraz o finančním vývoji podniku (ex-post) a slouží jako podklad pro následné finanční plánování (ex-ante). Samotný finanční plán je založen na strategických cílech podnikatele, které vychází právě z finanční analýzy. Z toho vyplývá, že finanční analýza je podmínkou a východiskem pro finanční rozhodování (2).

Hlavními úkoly finanční analýzy jsou:

- komplexní posouzení aktuální finanční situace podniku,
- posouzení variant na zlepšení situace do budoucna,
- příprava podkladů pro zlepšení situace a zkvalitnění rozhodovacích procesů (2).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Je třeba si uvědomit, že uživatelem finanční analýzy není pouze management. Finanční analýza slouží jako podklad pro rozhodování dalším několika subjektům. Tyto uživatele si můžeme rozdělit na interní a externí (4).

Do kategorie interních uživatelů spadají především manažeři, akcionáři a zaměstnanci. Finanční analýza slouží manažerům pro strategické a operativní řízení podniku. Akcionáři (vlastníci) se soustředí na výnosnost jejich akcií a budoucí vývoj. Na základě finanční analýzy plánují a rozhodují. Zaměstnanci se zajímají především o zachování pracovních míst a o platové podmínky a ujednání (3, 4).

Externími uživateli jsou zejména banky a ostatní věřitelé, investoři, dodavatelé, odběratelé, stát a konkurenční podniky. Věřitelé užívají finanční analýzu jako podklad pro poskytnutí či zamítnutí úvěru. Na základě zjištění o tom, jak je podnik schopen hradit úvěry, rozhodují, za jakých podmínek a s jakými úroky finanční prostředky poskytnou. Pro investory je rozhodující finanční situace podniku, podle které se rozhodují o investicích. Pokud investoři do podniku svůj majetek již vložili, zajímají se o to, jak je s tímto majetkem hospodařeno. Pro dodavatele je nejdůležitější schopnost splácení faktur, solventnost a zadluženost podniku. Odběratelé se soustředí na dodání zboží a služeb v termínu a samozřejmě na kvalitu poskytovaných dodávek. Co se týče státu, ten svoji pozornost soustředí především na regulérní odvody daní. Konkurenční podniky pak porovnávají finanční analýzu se svými výsledky (3, 4).



Obrázek 1: Uživatelé FA (s. 3, 11)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je třeba určitých vstupních dat. Základními prameny pro výpočet finanční analýzy jsou účetní výkazy. Pro potřeby samotného výpočtu je třeba tyto účetní výkazy znát a umět s nimi pracovat. Důležitá je také znalost vzájemné

souvztažnosti výkazů. V úvahu se však musí brát také to, že účetnictví nebere v potaz nepeněžní faktory, jimiž jsou např. postavení na trhu, kvalifikace pracovníků, obchodní jméno a pověst nebo obchodní kontakty (2, 5).

Účetní výkazy potřebné pro provedení finanční analýzy:

- ✓ **rozvaha,**
- ✓ **výkaz zisku a ztráty,**
- ✓ **přehled o peněžních tocích (cash flow) (6).**

Rozvaha

Poskytuje informace o majetkové a finanční struktuře podniku. Výši a strukturu majetku zachycuje strana aktiv rozdělená na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Strana pasiv pak zachycuje způsob financování tohoto majetku. Je rozdělená na vlastní kapitál, cizí zdroje a taktéž časové rozlišení (5).

Výkaz zisku a ztráty

Obsahem tohoto výkazu jsou výnosy (přírůstky majetku), náklady (spotřeba vstupních faktorů) a výsledky hospodaření. Výnosy rozlišujeme na výnosy provozní, finanční a mimořádné. Náklady jsou taktéž rozděleny na provozní, finanční a mimořádné. Výsledkem hospodaření se pak rozumí rozdíl mezi výnosy a náklady. Výsledek hospodaření se člení na výsledek hospodaření provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním (2, 3).

Cash flow

Účetní výkaz srovnávající příjmy s výdaji za určité období. Výkaz cash flow nám poskytuje skutečný obraz finanční situace. „*Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž*“ (3, s. 32).

1.4 Metody finanční analýzy

V dnešní době máme k dispozici širokou škálu metod hodnocení finanční situace podniku. Je však zapotřebí si uvědomit, že volba správné metody musí být zvolena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost spočívá ve stanovení si určitého cíle, na který pak budeme danou metodu aplikovat. Finanční analýza je

časově náročná činnost, která přináší řadu nákladů. Spolehlivost je stavěna především na správném využití všech dostupných dat. Pokud dostupná data budou kvalitní a spolehlivá, pak budou spolehlivější i výsledky použitých metod a celé finanční analýzy (3, 13).

K finanční analýze můžeme přistupovat dvěma metodami, kterými jsou:

- ✓ fundamentální analýza,
- ✓ technická analýza.

Fundamentální analýza

Je zaměřena na hodnocení kvalitativních údajů o podniku. Základem je především odhad analytiků plynoucí z jejich teoretických a odborných zkušeností.

Technická analýza

Technická analýza se zabývá hodnocením kvantitativních údajů. Využívá k tomu především matematické, matematicko-statistické a ostatní algoritmizované metody. Fundamentální i technická analýza jsou navzájem propojeny.

Finanční analýzu můžeme tedy zařadit do technické analýzy. Finanční analýza je sestavována na základě dvou metod:

- ✓ elementárních (základní),
- ✓ vyšších (8).

Elementární metody

Rozdělení elementárních metod je následující:

- ✓ **Analýza stavových ukazatelů**
 - horizontální analýza (analýza trendů)
 - vertikální analýza (procentní rozbor)
- ✓ **Analýza tokových a rozdílových ukazatelů**
 - analýza finančních fondů
 - analýza cash flow

✓ **Analýza poměrových ukazatelů**

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti
- analýza kapitálového trhu

✓ **Analýza soustav ukazatelů**

- DuPontův rozklad
- ostatní pyramidové rozklady (7)

1.5 Analýza stavových ukazatelů

Analýza položek rozvahy. Srovnává položky účetního výkazu aktuálního roku s rokem minulým. Dělí se do dvou skupin na vertikální a horizontální analýzu (3).

1.5.1 Horizontální analýza

Zabývá se změnou absolutních ukazatelů v čase. Výsledky jsou vyjádřeny v absolutní i procentuální výši. U horizontální analýzy postupujeme při výpočtu po řádcích.

Aby byla horizontální analýza co nejpřesnější, je zapotřebí vytvořit dostatečně dlouhé časové řady. V potaz se musí brát i působení vnitřních a vnějších faktorů (3, 1).

Vzorec pro výpočet této analýzy je následující (6):

$$\text{Absolutní srovnání} = X_1 - X_0$$

Vzorec 1: Absolutní srovnání (6)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní srovnání} * 100}{X_0}$$

Vzorec 2: Procentní změna (6)

X₁.....údaj z aktuálního roku

X₀.....údaj z předchozího roku

1.5.2 Vertikální analýza

Pokud analyzujeme za pomoci vertikální analýzy, provádíme výpočty v jednotlivých letech od shora dolů. Výpočty se pak vyjadřují jako procentní podíly daných položek výkazů. Zpravidla se jako základ pro vyjádření v procentech bere velikost tržeb (VZZ) a hodnota celkových aktiv (resp. pasiv) podniku (rozvaha) jako 100 %. Tato analýza je upřednostňována díky tomu, že nezávisí na meziroční inflaci a tak je ideální pro porovnávání výsledků finanční analýzy a pro porovnání různých podniků za více let (1).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už název napovídá, jedná se o rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Rozdílové ukazatele slouží zejména k řízení finanční situace podniku (především jeho likvidity). Tyto ukazatele bývají označovány jako fondy finančních prostředků. Pro potřeby finanční analýzy chápeme tento pojem jako shrnutí určitých stavových ukazatelů. Nejpoužívanějšími finančními fondy jsou:

- ✓ čistý pracovní kapitál,
- ✓ čisté pohotové prostředky,
- ✓ čistý peněžně-pohledávkový fond (9).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je tento ukazatel, tím schopnější je podnik hradit své závazky. Je to však ovlivněno strukturou a likviditou daných položek. Proto je třeba před výpočtem úrovně čistého pracovního kapitálu provést rozbor struktury a likvidity těchto položek (2).

Výpočet lze provést dvěma metodami:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (10)

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (10)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tento ukazatel vychází na rozdíl od čistého pracovního kapitálu pouze z nejlikvidnějších aktiv (pohotovými finančními prostředky). K výpočtu se používá následujícího vzorce (2):

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými finančními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (2)

Okamžitě splatnými závazky se rozumí závazky, jejichž doba splatnosti je k datu výpočtu nebo starší. Pohotovými finančními prostředky pak můžeme rozdělit dvěma způsoby:

- 1) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech,
- 2) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé terminované vklady vypověditelné do 3 měsíců (2, 1).

1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPF)

Čistý peněžně pohledávkový fond se označuje také pojmem čistý peněžní majetek. Je kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Vzorec tohoto ukazatele je následující (1):

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

Vzorec 6: Čistý peněžně pohledávkový fond (2)

1.7 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele nám podávají informace o změně peněžních prostředků a ekvivalentů za určité období (3).

1.7.1 Analýza cash flow

Analýza cash flow nebo také analýza peněžních toků představuje pohyb, změnu a proměnu peněžních prostředků na ostatní druhy aktiv a naopak. Cash flow se dělí na tři části, jimiž jsou cash flow z provozní činnosti, z investiční činnosti a z činnosti finanční (6, 1).

Analýza cash flow z provozní činnosti

Cash flow z provozní činnosti by nemělo být dlouhodobě záporné. Pokud se tak stane, je potřeba zjistit příčiny tohoto negativního jevu. Tato analýza se soustřeďuje zejména na odhalování slabých míst, hledání nadbytečného nakládání s peněžními prostředky, sledování vývoje zisku před zdaněním, krátkodobých bankovních úvěrů, dividend, peněžních prostředků a ekvivalentů (1).

Analýza cash flow z investiční činnosti

Sleduje vývoj operací, které způsobují přírůstek nebo úbytek dlouhodobého majetku. Především to, za kolik peněz byl pořízen dlouhodobý majetek a původ peněžních prostředků pro investování do něj (1).

Analýza cash flow z finanční činnosti

Zkoumá jakým způsobem a v jakém poměru jsou spláceny dluhy (interní zdroje nebo nové půjčky). Dále se soustřeďuje na způsob, který umožňuje pravidelné vyplácení dividend při zhoršení finanční situace (zisku) podniku, a na to, jak byly použity peněžní prostředky, které podnik získal z emisí dluhopisů, prodejem akcií nebo dlouhodobým úvěrem (1).

Mezi metody zjišťování cash flow patří:

- ✓ metoda založená na skutečných příjmech a výdajích – přímá,
- ✓ transformace hospodářského výsledků na cash flow – nepřímá (9).

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Jsou hlediska využití (např. v odvětvové analýze) nejvíce používaným ukazatelem. Analýza poměrových ukazatelů vychází především z hlavních účetních výkazů. Přístup k nim má tedy i externí finanční analytik, který pak tyto informace může využít k již zmíněné analýze odvětví. Výpočet provedeme poměrem jedné nebo více daných položek účetních výkazu k jiné položce nebo k jejich souhrnu (3).

Poměrové ukazatele se obvykle dělí do následujících skupin:

- ✓ ukazatele rentability,
- ✓ ukazatele likvidity,

- ✓ ukazatele aktivity,
- ✓ ukazatele zadluženosti,
- ✓ provozní (výrobní) ukazatele,
- ✓ ukazatele tržní hodnoty,
- ✓ ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (1).

1.8.1 Ukazatele rentability

Jinak také ukazatele výnosnosti nebo ziskovosti. Jsou důležitým ukazatelem zejména pro investory. Srovnáváním zisku podniku s danými veličinami (prostředky vynaložené na dosažení daného výsledku hospodaření) měří úspěšnost při dosahování cílů podniku. Do těchto ukazatelů jsou zahrnuty vlivy likvidity, řízení dluhu (v jakém poměru využívá podnik dluhů pro potřeby financování) a řízení aktiv (hospodaření podniku s aktivy) na zisk (2).

V praxi používáme především tyto ukazatele:

- ✓ rentabilita celkových aktiv,
- ✓ rentabilita vlastního kapitálu,
- ✓ rentabilita investovaného kapitálu,
- ✓ rentabilita tržeb (7).

Rentabilita celkových aktiv

Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy, která byla investována do podnikání bez ohledu na způsob jejich financování (z cizích zdrojů, vlastních zdrojů, dlouhodobých nebo krátkodobých zdrojů) (9).

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 7: Rentabilita celkových aktiv (9)

EAT.....zisk po zdanění

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu. Na základě tohoto ukazatele můžeme srovnat celkovou výnosnost vlastního kapitálu s výnosností celkového kapitálu. Dále

umožňuje srovnat zhodnocení vlastního kapitálu s mírou inflace a úrokovou mírou za cizí kapitál (6).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu (6)

Rentabilita investovaného kapitálu

Jedním z nejpoužívanějších a nejdůležitějších ukazatelů je rentabilita investovaného kapitálu, která vyjadřuje ziskovost vloženého kapitálu. Výsledky tohoto ukazatele by měly být dosahovat výše běžné úrokové míry z úvěrů (9).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu (2)

EBIT.....zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik přináší jedna koruna tržeb čistého zisku. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat nad 6 %. V čitateli je nejčastěji dosazován zisk po zdanění (čistý zisk), avšak můžeme ho nahradit také ziskem před zdaněním nebo ziskem před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu (7, 1).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (7)

1.8.2 Ukazatele aktivity

Jsou využívány zejména pro řízení aktiv. Pro výpočet se využívají data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele měří to, jak podnik efektivně využívá svůj majetek. Ukazatele aktivity mají přímý vliv na celkovou rentabilitu podniku. Hlavním cílem analýzy ukazatelů aktivity je stanovení kapitálové přiměřenosti a intenzity využití majetku (6).

Jestliže má podnik majetku více než je účelné, narůstají náklady a snižuje se zisk. Naopak pokud má majetku nedostatek, musí odmítat zakázky a projekty, které by podniku přinesly tržby. Pracujeme se dvěma typy ukazatelů a to s dobou obratu nebo počtem obrátů (6).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 3. Ideální je porovnat výsledek s oborovými průměry. Oborovým průměrem zjistíme počet obrátek celkových aktiv a následně pak porovnáme s intenzitou využívání aktiv podniku. Pokud je výsledek nižší než počet obrátek celkových aktiv, měly by se zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva (11).

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

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv (9)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má význam při rozhodování o koupi dalšího produkčního investičního majetku. Výsledky se porovnávají s oborovým průměrem. Pokud jsou výsledky nižší než oborový průměr, je třeba zvýšit využití výrobní kapacity majetku a snížit investice podniku (1).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv (1)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob podává informace o tom, kolikrát je během roku každá položka zásob podniku prodána a znovu nakoupena. Čím nižší jsou výsledné hodnoty v porovnání s oborovým průměrem, tím vyšší je počet přebytečných zásob (nižší nebo nulová výnosnost). Klesání výsledků tohoto ukazatele může být způsobeno např. zhoršením prodejnosti daných výrobků nebo předzásobováním (2).

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

Vzorec 13: Obrat zásob (6)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Výsledné hodnoty by měly být co nejnižší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob (2)

Doba obratu pohledávek

Výsledkem tohoto ukazatele je doba, po kterou jsou inkasované peníze za tržby zadržovány v pohledávkách. Podnik po tuto dobu čeká na obdržení plateb za již provedené tržby za výrobky a služby. V úvahu se také musí brát velikost podniku, postavení podniku na trhu a další faktory (11).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek (11)

Doba obratu závazků

Jinak také průměrná doba odkladu plateb. Výsledné hodnoty udávají, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur dodavatelům. Hodnotí platební morálku podniku (9).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek (12)

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Podnik využívá k financování svých aktiv také cizí zdroje. Pokud by byl podnik financován pouze vlastním kapitálem, znamenalo by to snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Financování aktiv pouze cizím kapitálem není možné, už kvůli ze zákona povinnému vkladu vlastního kapitálu. Na financování aktiv podniku se tak podílí jak

vlastní kapitál, tak i cizí. Ukazatele zadluženosti nebo také ukazatele řízení dluhu vypovídají o tom, jaké množství majetku podniku je financováno cizím kapitálem (2, 11).

K analýze zadluženosti se používá mnoho ukazatelů, zejména pak:

- ✓ celková zadluženost,
- ✓ koeficient samofinancování,
- ✓ úrokové krytí,
- ✓ doba splácení dluhu (1).

Celková zadluženost

Jinak také ukazatel věřitelského rizika. Vypočítá se poměrem cizího kapitálu a celkových aktiv. Čím větší jsou výsledné hodnoty, tím větší je riziko ztrát věřitelů v případě likvidace. Výsledky je dobré porovnat s oborovým průměrem (9).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Celková zadluženost (9)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje do jaké míry je majetek společnosti financován z vlastních zdrojů. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být roven 1 (11).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování (11)

Úrokové krytí

Ukazatel udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V prosperujícím podniku by se měly výsledné hodnoty pohybovat v rozmezí od 3 do 6. Pokud se výsledek rovná 1 znamená to, že zisk pokryje pouze úroky (1, 2).

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

Vzorec 19: Úrokové krytí (2)

Doba spláčení dluhu

Doba spláčení dluhu vyjadřuje, po kolika letech by byl podnik schopen splatit své dluhy při stávající výkonnosti. Průměrná doba se uvádí okolo 4 - 7 let. Záleží na odvětví (2).

$$Doba\ spláčení\ dluhu = \frac{cizí\ zdroje - finanční\ majetek}{provozní\ CF}$$

Vzorec 20: Doba spláčení dluhu (6)

1.8.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity (schopnosti podniku hradit své závazky k určenému datu, v požadované podobě a na požadovaném místě) měří schopnost podniku hradit veškeré své závazky. Podmínkou solventnosti (hrazení závazků v okamžiku jejich splatnosti) podniku je vázanost části aktiv ve vysoce likvidní formě. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné platit (čitatel) s tím, co je třeba zaplatit (jmenovatel) (7).

Podle likvidnosti části oběžných aktiv, která jsou uvedena v čitateli, členíme ukazatele likvidity následovně:

- ✓ běžná likvidita,
- ✓ pohotová likvidita,
- ✓ okamžitá likvidita (9).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby oběžná aktiva proměnil v hotovost. Doporučené hodnoty se pohybují od 1,5 do 2,5. Pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší než 1, znamená to zpravidla, že podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a nemá tak dostatek pohotových zdrojů k úhradě svých závazků splatných v nejbližší době (2).

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 21: Běžná likvidita (2)

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vylučuje z oběžných aktiv položku zásob. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. Pohotovou likviditu je dobré porovnat s likviditou běžnou. Pokud jsou výsledné hodnoty pohotové likvidity výrazně nižší, znamená to, že podnik má nadměrné množství zásob vázaných v aktivech podniku. Doporučenou výslednou hodnotou je 1 (7).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky +\ krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 22: Pohotová likvidita (1)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit veškeré krátkodobé závazky. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny jak zásoby, tak pohledávky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5 (2, 7).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby - pohledávky}{krátkodobé\ závazky +\ krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 23: Okamžitá likvidita (7)

1.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Management tak pomocí těchto ukazatelů sleduje a analyzuje vývoj základní činnosti podniku. Počítá se především s tokovými veličinami, zejména s náklady (9).

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity udává, kolik výnosů náleží na 1 Kč vyplacených mezd. Poměruje tedy výnosy s vyplacenými mzdami. Výsledné hodnoty by měly mít rostoucí tendenci (9).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

Vzorec 27: Mzdová produktivita (9)

Produktivita dlouhodobého majetku

Představuje stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku. Udává množství výnosů připadající na 1 Kč vloženou do DHM (v pořizovacích cenách). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být co možná nejvyšší (1).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM}}$$

Vzorec 28: Produktivita DHM (1)

Produktivita z přidané hodnoty

Kolik korun z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance, vyjadřuje tento ukazatel. Pozitivním jevem je růst výsledných hodnot tohoto ukazatele (1).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 29: Produktivita z přidané hodnoty (1)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Poměrové ukazatele finanční analýzy hodnotí pouze jednu oblast finanční situace podniku a to je jejich hlavní nevýhodou. Finanční situace tak není posouzena komplexně. Proto existuje analýza soustav ukazatelů, která nám pomáhá finanční situaci posoudit z širšího hlediska a souhrnně ji charakterizuje (2, 7).

Rozlišují se následující soustavy ukazatelů:

- ✓ pyramidové soustavy ukazatelů,
- ✓ predikční modely (7).

Bonitní modely

Výsledné hodnoty těchto modelů představují odpověď na otázku, zda jde o výkonný podnik či nikoliv. Jsou založeny převážně na teoretických poznacích. Bonitní modely jsou schopny ohodnotit podnik jedním koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů. Pokud investoři a vlastníci nemají údaje pro výpočet čisté současné hodnoty, pak je pro ně tento model hodnotícím kritériem (9).

Bankrotní modely

Poskytují informace o tom, zda podniku hrozí v dohledné době bankrot. Tyto modely byly odvozeny na základě skutečných dat zbankrotovaných nebo naopak dobře prosperujících podniků. Vychází z předpokladu, že v podniku dochází k určitým změnám již několik let před bankrotem. Díky těmto modelům můžeme tyto odchylky odhalit (9).

Mezi nejčastější bankrotní modely patří Altmanův model a Index IN05.

1.9.1 Altmanův model

Jeden z nejznámějších modelů předpovědi finanční tísně. Tento model používá součet pěti vybraných poměrových ukazatelů, ke kterým je přiřazen určitý koeficient. Výslednou hodnotou je pak tzv. Z score. První varianta výpočtu slouží pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi. Její výpočet je následující (2, 12):

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1,0 X5$$

Vzorec 29: Altmanovo Z score pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi (2)

Druhá varianta modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné se vypočte následovně:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

Vzorec 30: Altmanovo Z score pro podniky veřejně neobchodovatelné (2)

Hodnoty X zastupují v obou případech stejné výpočty a to:

X1 – čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,

X2 – kumulovaný nerozdělený HV min. období/aktiva celkem,

X3 – EBIT/aktiva celkem,

X4 – účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

X5 – tržby/aktiva celkem (12).

V následující tabulce jsou obsažena hodnotící kritéria pro obě varianty výpočtu.

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu (12)

Podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými	Podniky veřejně neobchodovatelné	Hodnotící kritéria
$Z > 2,99$	$Z > 2,9$	finančně silný podnik, podnik není ohrožen bankrotem,
$1,81 < Z < 2,99$	$1,2 < Z < 2,9$	podnik s nejasným vývojem a určitými finančními potížemi
$Z < 1,81$	$Z < 1,2$	podnik je přímým kandidátem bankrotu

1.9.2 Index IN05

Existuje několik metod výpočtu indexu IN, jsou to indexy IN95, IN99, IN01 a IN05. Ze začátku výsledné hodnoty vyjadřovaly pouze schopnost podniku hradit své závazky a nepromítaly se do nich požadavky vlastníků. Indexy prošly v minulosti několika změnami a tento nedostatek byl napraven. Hlavní výhodou indexu IN05 je tedy jeho konstrukce, která spočívá ve spojení věřitelského a vlastnického pohledu. Stejně jako Altmanův model používá IN05 při výpočtu poměrové ukazatele (12).

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

Vzorec 31: Index IN05 (4)

Hodnoty X vyjadřují následující výpočty:

X1 – aktiva/cizí zdroje,

X2 – EBIT/nákladové úroky,

X3 – EBIT/aktiva,

X4 – výnosy/aktiva,

X5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky (4).

Klasifikace výsledků je vyobrazena v následující tabulce.

Tabulka 2: Hodnotící kritéria indexu IN05 (4)

Výsledné hodnoty	Hodnotící kritéria
IN05 < 0,90	podnik spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	šedá zóna, pravděpodobnost bankrotu 50%
IN05 > 1,60	bankrot nehrozí, podnik bude tvořit hodnotu

1.10 PROFIL SPOLEČNOSTI

Obchodní název: ŽĎAS, a. s.

Sídlo společnosti: Strojírenská 6, 591 71 Žďár nad Sázavou

Právní forma: akciová společnost (14)

1.10.1 Charakteristika společnosti a výrobní program

Společnost ŽĎAS, a. s. zahájila výrobu v roce 1951. ŽĎAS je členem prestižního společenství podniků ŽP Group, které zahrnuje špičkové hutnické, strojírenské a zpracovatelské podniky. Lídrem tohoto společenství je společnost Železiarne Podbrezová a. s., která je předním výrobcem ocelových trubek. Společnost ŽĎAS, a. s. patří k největším zaměstnavatelům regionu města Žďár nad Sázavou a v současné době má okolo 2 500 zaměstnanců (14).

Posláním společnosti je vyrábět a dodávat výrobky a polotovary vysoké užitné hodnoty, v požadované kvalitě a také poskytovat odpovídající služby. Podnik podporuje řadu kulturních i sportovních aktivit a dlouhodobě spolupracuje s představiteli správy města. ŽĎAS, a. s. přispívá také na zdravotnictví a to především na modernizaci okresní nemocnice v Novém Městě na Moravě (14).

Výrobní program společnosti

✓ Tvářecí stroje

- Zařízení pro volné kování – např. integrované kovací soubory, hydraulické kovací lisy CKW, hornotlaké kovací lisy CKVX, kolejové kovací manipulátory QKK

- Hydraulické lisy – hydraulické lisy CYA, CYAB (pro výrobu dílů pro automobilový průmysl), hydraulické rovnací lisy, izostatické lisy, lisy na montáž a demontáž železničních soukolí
 - Zařízení pro zpracování kovového odpadu – kontejnerové nůžky (pro stříhání velkoobjemového a tyčového odpadu na místech jeho hromadného výskytu), hydraulické nůžky na šrot, stacionární hydraulické nůžky na šrot (ke stříhání těžkého neskladného šrotu), pakovací lisy CPS (pro ekonomické zpracování odstřížků z lisoven), pakovací lisy CPB (pro zpracování lehkého šrotu)
 - Mechanické lisy – vřetenové lisy, klikové jednobodové lisy, klikové dvoubodové lisy
- ✓ **Zařízení pro zpracování válcových výrobků**
- Zařízení pro rovnání materiálu – rovnačky, rovnačky na kruhové tyče a trubky, rovnačky profilů a kolejnic, rovnačky plechů
 - Inspekční a rovnací linky – slouží na zpracování válcovaných tyčí za tepla, jsou určeny do výstupních provozů metalurgických kombinátů a válcoven.
 - Dělicí linky na plech – podélně dělicí a příčně dělicí linky, kombinované dělicí linky, dělicí monoblok
 - Kusové dodávky zařízení pro zpracování válcovaných výrobků – nůžky pro dělení pásu na tabule, nůžky kotoučkové pro podélné dělení a ořezávání pásu, nůžky na profily a sochory, rozvíječky a navíječky, chladníky a transportní zařízení
- ✓ **Metalurgie**
- Výroba oceli – konstrukční oceli, nízko a středně legované oceli, nástrojové oceli, vysokolegované oceli, austenitické a speciální oceli pro letecký průmysl a energetiku
 - Výroba odlitků
 - Výroba ingotů
 - Volně kované výkovky – pro větrné elektrárny, pro lodní motory, pro jaderný výzkum, výkovky pro letecký průmysl, pro lodní průmysl, pro energetiku

✓ **Lisovací nástroje**

- Jednotlivé lisovací nástroje
- Postupové lisovací nástroje
- Nástroje pro lisovací linky
- Držáky zápustek
- Výroba dílů pro přesné strojírenství
- Výroba dílů pro energetiku

✓ **Služby**

- Externí montáže – demontáže, opravy, montáže, seřízení a uvedení do provozu
- Měření, zkoušky materiálu
- Ubytovna společnosti
- Hotel Svratka (17)

Představení vybraného produktu společnosti ŽĎAS, a. s.

Přemístitelné kontejnerové nůžky CNS 400 K a CNS 320 K

Značení těchto nůžek udává jejich velikost. Tyto kontejnerové nůžky se liší velikostí maximální střížné síly a hmotností. Jsou určeny pro stříhání velkoobjemového a tyčového odpadu. Tyto nůžky jsou provedeny jako kontejner a tak je jejich manipulace a přemísťování velice snadné. Kontejnerové nůžky jsou vhodné pro práci ve sběrnách nebo v místech výskytu odpadu, který je potřeba zlikvidovat. Výhodou těchto nůžek je využití gravitační síly pro pohyb šrotu do prostoru přidržovače. Dalším pozitivem je horizontální pohyb nožových saní, který bez přestání odbavuje již zpracovaný kovový odpad. Nůžky mají vysoký hodinový výkon a to až 12 tun šrotu za hodinu. Takto vysoký výkon má za následek dálkové ovládání a provoz s nepřetržitým vkládáním materiálu. Pro přepravu nůžek slouží tahač s nosností 24 tun (17).



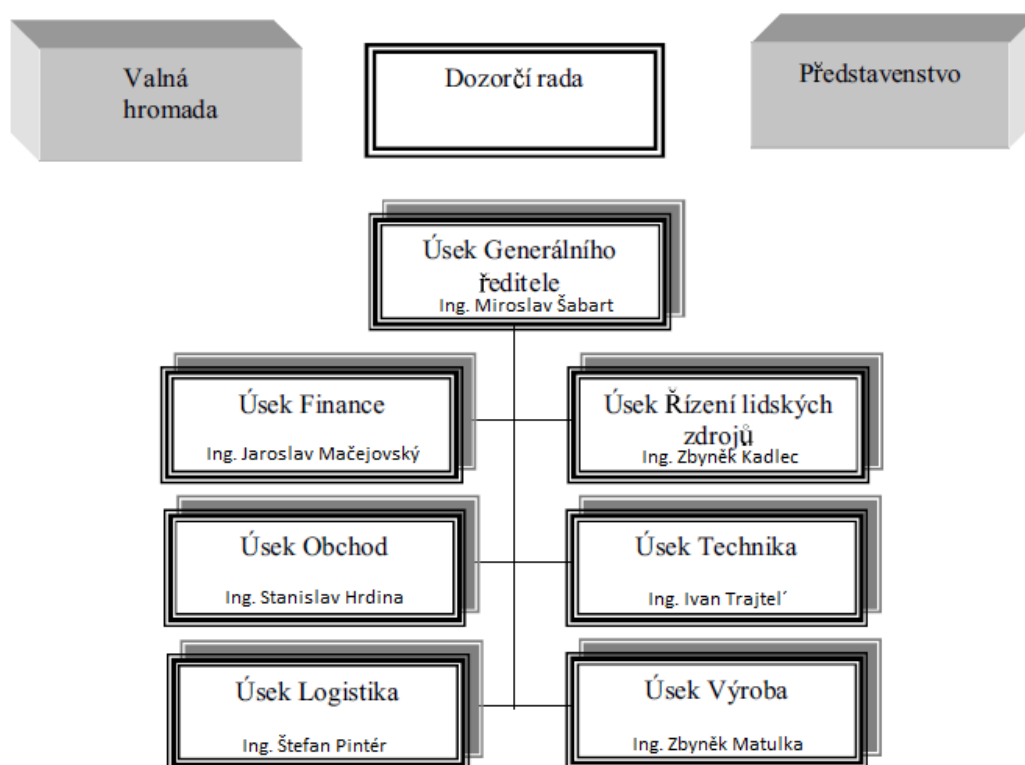
Obrázek 2: Kontejnerové nůžky CNS 400 K (16)

1.10.2 Historie společnosti

Počátky společnosti jsou datovány do roku 1951, kdy byl odlit tradiční zvon a tím zahájena výroba v největším podniku Českomoravské vysočiny (dnešní akciová společnost ŽĎAS). O pět let později byl dokončen vývoj a zahájena výroba mechanických lisů vlastní konstrukce. Následovala dodávka první spojité sochorové válcovací trati. V roce 1963 došlo k rozšíření výrobních prostorů a to umožnilo montáž nejtěžších komponentů. Během následujících dvaceti let se podnik rozvíjel a v roce 1989 byla odlita dvoumiliontá tuna oceli. Rok 1991 byl významný díky uvedení nejmodernější válcovny profilů v Indii do provozu. O rok později došlo k privatizaci podniku a vzniku ŽĎAS, a. s. Společnost obdržela v roce 1995 certifikaci systému jakosti ISO 9001 a v roce 2000 pak získala 21. zlatou medaili na Mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně za kontejnerové hydraulické nůžky na šrot. V roce 2002 vstoupil do společnosti strategický partner a majoritní vlastník ze Slovenska Železiarne Podbrezová, a. s. Další medaili společnost získala v roce 2007 opět na Mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně za exponát hydraulických paketovacích nůžek na šrot (15).

V současné době má společnost silné postavení na tuzemském i zahraničním trhu a stala se největším zaměstnavatelem regionu. Společnost má k dispozici moderní výrobní a vývojové prostředí. Kombinace tohoto prostředí s významnými mezinárodními certifikacemi (EN ISO 9001:2008, EN729-2, EN ISO 140001:2004 a OHSAS 18001:2007) a kvalifikovanými zaměstnanci je zárukou spolehlivosti a kvality výrobků (15).

1.10.3 Organizační struktura



Obrázek 3: Organizační struktura (17)

Představenstvo:

Předseda – Ing. Vladimír Soták

Místopředseda – Ing. Miroslav Šabart

Členové představenstva – Ing. Jaroslav Mačejovský, Ing. Zbyněk Matula, Ing. Ivan Trajtel', Ing. Štefan Pintér, Ing. Stanislav Hrdina, Ing. L'udovít Ihring

Dozorčí rada:

Předseda – Ing. Marián Kurčík

Místopředseda - Ing. Vladimír Zvarík

Člen – Ing. Júlís Kriváň (14)

1.10.4 Porterův pětifaktorový model

Analýza konkurence

Tuzemská konkurence pro společnost ŽĐAS, a. s. není vysoká. Většina tuzemských podniků (zaměřených na strojírenskou výrobu) ŽĐAS, a. s. svými výrobky spíše

doplňuje. Za největšího konkurenta v České republice lze považovat strojírenskou skupinu VÍTKOVICE, a. s., zejména pak její dceřinou společnost VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. Velké konkurenty společnosti nalezneme především v zahraničí. Jedná se o podniky z východních zemí, jejichž cenovým podmínkám nelze konkurovat.

Analýza zákazníků

Společnost prodává své výrobky a poskytuje služby zákazníkům jak v ČR, tak i v zahraničí, přičemž výroba pro zahraniční podniky tvoří hlavní část tržeb společnosti ŽĎAS, a. s. Společnost dodává své výrobky do takových zemí jako je Japonsko, Čína, Pákistán, Korea, Francie, SRN, Itálie aj. a dokonce i do teritoriálních oblastí USA a Jižní Ameriky (15).

Společnost má také několik smluvních partnerů (i z řad konkurence) s nimiž realizuje dodávky do těchto zahraničních zemí. Jmenovitě např. SIEMENS, a. s., TS Plzeň, a. s. nebo VÍTKOVICE, a. s. S poslední jmenovanou společností uzavřela společnost smlouvu o spolupráci v roce 2011 za účelem získávání větších zakázek v zahraničí (15).

Mezi tuzemské zákazníky patří zejména Třinecké železárny, a. s., TS Plzeň, a. s., Škoda auto, a. s., ŠKODA HOLDING, a. s (15).

Analýza dodavatelů

Náklady na změnu dodavatelů by byly pro společnost vysoké a tak si ŽĎAS, a. s. pečlivě vybírá svoje dodavatele na základně analýz, doporučení a zkušeností od jiných podniků. S většinou dodavatelů, od kterých dlouhodobě odebírá, má uzavřen smluvní vztah, přičemž každý rok probíhá jejich prověřování a hodnocení. Mezi hlavní dodavatele patří SIEMENS, s. r. o. (dodávky řídicích systémů, převodů a pohonů), BOSCH REXROTH, spol. s r. o. (dodávky hydraulických prvků a systémů), Balluf CZ s. r. o. (dodávky snímačů), Linde Gas a. s. (dodávky technických plynů), CARMEUSE CZECH REPUBLIC s. r. o. (dodávky vápna), fy CLOSS (svařovací stroje).

Vstup substitutů na trh

Substituční výrobky nabízí malé množství strojírenských společností. Výhoda společnosti ŽĎAS, a. s. je v rozsáhlejší výrobním programu, který žádný

z konkurentů nemá. Substituty u tuzemských konkurentů se nachází pouze v malé míře. Společnost je z velké části zaměřena na zakázkovou výrobu, která je přizpůsobena přáním zákazníků. Hrozby substitučních výrobků přichází z větší míry ze zahraničí.

Vstup nových konkurentů na trh

Vstup konkurentů na tuzemský strojírenský trh by byl pro potenciální konkurenty značně složitý. Ceny výrobků určují především společnosti, které mají v České republice několikaletou tradici. A to je bezesporu ŽĎAS, a. s. a strojírenská skupina VÍTKOVICE MACHINERY GROUP, a. s. Na trh by tak musel vstoupit takový konkurent, který by nabídl stejně kvalitní výrobky za nižší cenu, což je v podstatě nemožné. Velkým problémem jsou ale naopak noví konkurenti ze zahraničí, především z východních zemí, kteří nabízejí své výrobky za nižší ceny. Proto se musí společnost ŽĎAS, a. s. snažit udržovat kvalitu svých výrobků a dobrou pověst svého jména.

1.10.5 SWOT analýza

Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti patří především:

- ✓ vyjasněná vlastnická struktura,
- ✓ pověst značky ŽĎAS a s ní spojená kvalita výrobků,
- ✓ více než šedesátiletá tradice výroby,
- ✓ stabilita podniku a dlouhodobá ziskovost,
- ✓ export představuje více než 50% produkce,
- ✓ rozsáhlé a cenné reference,
- ✓ pozitivní vztah společnosti k regionu a naopak,
- ✓ kvalifikovaný personál,
- ✓ postavení společnosti u financujících bank a obchodních partnerů,
- ✓ silně integrovaná a výrobní základna se schopností pružně reagovat na nové příležitosti,
- ✓ instalace nového pětiosého pracoviště CNC pro výrobu modelů a uvedení do provozu nového pětiosého pracoviště CNC FRUA pro obrábění náročných dílů,
- ✓ nastartování procesu snižování nákladů centralizací vstupů a důsledným uplatňováním controllingu

- ✓ řízení systému jakosti dle norem ISO 9001:2000, ISO 14001, OHSAS 18001,
- ✓ pokrokové zařízení sekundární metalurgie (VD, VOD, VIC),
- ✓ ekologická nezávadnost výroby,
- ✓ IS má své vlastní know-how,
- ✓ informatická podpora většiny hlavních procesů, činností a konstrukčních prací (18).

Slabé stránky

Mezi slabé stránky společnosti se řadí zejména:

- ✓ pomalá reakce na poptávku,
- ✓ nedostatečný vývoj nových zařízení,
- ✓ odchod špičkových předních pracovníků,
- ✓ nízká stabilizace klíčových pracovníků,
- ✓ nedostatečný motivační systém,
- ✓ nedostatek absolventů škol technického zaměření,
- ✓ nízká jazyková vybavenost odborného personálu,
- ✓ nedosahování zvýšení opakovanosti výroby,
- ✓ nutnost vysokých investic s dlouhou dobou návratnosti,
- ✓ nedostatek investic do výroby,
- ✓ nerovnovážné financování vstupů do procesů,
- ✓ dlouhá průběžná doba zakázek,
- ✓ nerovnoměrnost vytížení kapacit mezi profesemi a mezi ruční a strojní prací,
- ✓ náročná údržba stávajících IS,
- ✓ zastaralé strojní a technické vybavení ve strojárnách (18).

Příležitosti

V současné době jsou příležitosti spatřovány zejména v rozvoji a stabilizaci východních trhů a v efektivní spolupráci se zahraničními a tuzemskými partnery. K efektivitě vývozu přispívá také příznivá proexportní politika státu. Dalšími příležitostmi společnosti jsou angažovanost v nových výrobních oborech, využívání grantové politiky státu, důsledné snižování nákladů v celé nákladové produkci a rozvíjení spolupráce s vysokými školami a výzkumnými středisky. Společnosti chce nadále sjednotit

a dobudovat informační systémy, zabývat se zvýšením produktivity práce a optimálním využitím pracovních sil (18).

Hrozby

Společnost negativně ovlivňuje vývoj kurzu CZK vůči USD a EUR. Hrozbou společnosti je již dlouhodobě trvající celosvětová recese. Za další hrozby lze považovat zejména razantní zpřísnění ekologických zákonů, nárůst byrokracie ze strany státu, nárůst daňového zatížení, masivní nástup výrobců z východních zemí, kterým nelze cenově konkurovat, odchody kvalifikovaných pracovníků a nízkou hodnotu prostředků na opravy zařízení (18).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se věnuje aplikaci metod a vzorců finanční analýzy na vybraný podnik. Jako výchozí zdroj pro zpracování analýzy slouží výkaz zisku a ztráty, rozvaha a cash flow společnosti ŽĎAS, a. s. za léta 2008 – 2010 získané ze stránek Ministerstva spravedlnosti. Dalším zdrojem informací potřebným k hodnocení finanční situace jsou informace poskytnuté od vedoucích pracovníků společnosti. Určité výsledky ukazatelů jsou porovnány s konkurenčním podnikem VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s., která má i přes ztrátu v posledních letech v oblasti strojírenství také velmi silnou pozici.

2.1 Analýza soustav ukazatelů

2.1.1 Altmanův index

Tabulka 3: Altmanův index – ŽĎAS, a. s.

Altmanův index - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	0,34	0,28	0,32	0,32	0,32
X2	0,12	0,21	0,23	0,23	0,24
X3	0,13	0,03	0,03	0,04	0,03
X4	1,27	1,98	2,33	2,59	2,77
X5	1,24	0,84	0,80	0,93	0,88
Z score	2,52	2,15	2,29	2,55	2,57

Podle hodnotících kritérií Altmanova indexu se ŽĎAS, a. s. pohybuje v tzv. šedé zóně. Tato zóna značí jisté finanční problémy, avšak společnost není bezprostředně ohrožena bankrotem. V posledních čtyřech letech se jí daří výsledné hodnoty zvyšovat. V letech 2011 a 2012 dosáhl výsledek dokonce větší hodnoty, než v roce 2008, před projevy hospodářské krize

2.1.2 Index IN05

Tabulka 4: Index IN05 – ŽĎAS, a. s.

Index IN05 - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	2,27	2,98	3,33	3,59	3,77
X2	21,74	9,81	15,33	22,74	25,50
X3	0,13	0,03	0,03	0,04	0,03
X4	1,37	0,81	0,87	0,95	1,00
X5	2,41	2,40	2,99	3,04	3,19
IN05	2,18	1,29	1,61	1,99	2,13

Index IN05 je pro české podmínky vhodnější. Má lepší vypovídací schopnost o finanční situaci podniku. Z výsledků indexu vyplývá, že společnosti nehrozí bankrot a tvoří hodnotu pro vlastníky. Pouze v roce 2009 klesla hodnota indexu na 1,29 a společnost se nacházela v šedé zóně. Důvodem byla hospodářská krize, která se na finanční situaci podniku negativně podepsala. V dalších letech index stoupá a v posledním sledovaném roce se dostává opět nad hodnotu 2.

2.2 Analýza stavových ukazatelů

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy

Meziroční srovnání jednotlivých položek rozvahy odhalí změny, které se udály během uplynulých let v hodnoceném podniku. Následující tabulky zaznamenávají jak změny absolutní tak i procentní.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

Položky rozvahy - Aktiva	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
AKTIVA CELKEM	-15,87	-655 492	0,60	21 021	-1,60	-55 928	0,09	3 100
Dlouhodobý majetek	3,20	55 568	0,74	13 326	-0,79	-14 203	3,41	60 983
Dlouhodobý nehmotný majetek	-17,79	-3 000	-55,95	-7 755	78,53	4 795	61,96	6 754
Software	-62,26	-9 240	-65,17	-3 651	15,94	311	-29,93	-677
Dlouhodobý hmotný majetek	3,88	58 568	-0,03	-451	-1,14	-18 090	3,80	59 559
Nedokončený DHM	-36,00	-64 669	-7,53	-8 655	-6,67	-7 088	75,74	75 139
Oběžná aktiva	-29,79	-712 224	0,51	8 630	-2,49	-42 007	-3,49	-57 431
Zásoby	-33,34	-446 841	5,26	47 008	-13,70	-128 790	22,71	184 334

Materiál	-23,45	-74 101	2,37	5 726	-4,39	-10 861	13,08	30 972
Nedokončený výroba a polotovary	-37,54	-372 781	9,53	59 141	-18,42	-125 153	26,88	149 031
Zboží	-2,69	-626	-58,58	-13 245	31,85	2 983	57,67	7 122
Dlouhodobé pohledávky	-5,80	-441	-9,12	-653	-8,99	-585	-6,67	-395
Krátkodobé pohledávky	-26,83	-255 373	-8,54	-59 453	7,83	49 860	-24,62	-169 109
Pohledávky z obchodních vztahů	-30,59	-271 639	-6,13	-37 781	10,62	61 466	-21,84	-139 800
Stát - daňové pohledávky	-27,03	-10 337	4,20	1 173	-92,16	-26 795	344,62	7 854
Krátkodobý finanční majetek	-10,50	-9 569	26,64	21728	36,31	37 508	-51,32	-72 261

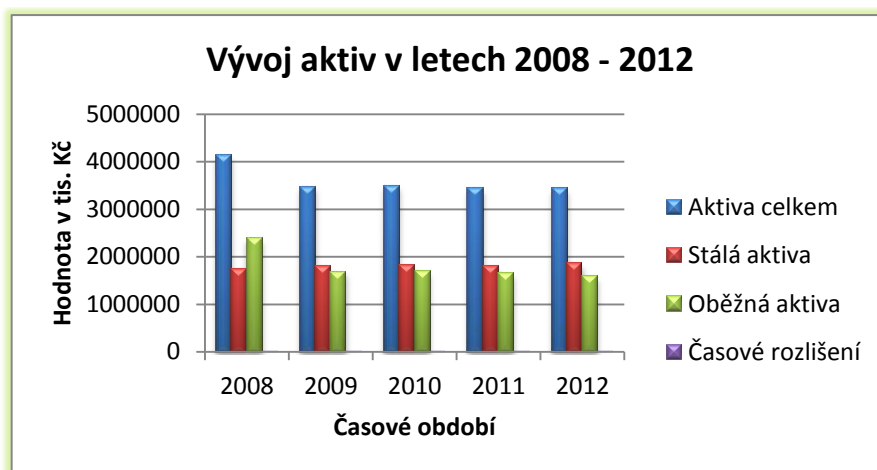
Celková aktiva nejvíce poklesla během roku 2009 a to o necelých 16 % v porovnání s rokem předešlým. V dalších letech nejsou zaznamenány velké procentní výkyvy a celková aktiva se pohybují zhruba ve stejné výši.

V rámci stálých aktiv nastala největší změna v roce 2012, kdy jejich hodnota vzrostla o 3,41 %. Tento růst má za následek především zvýšení jak nedokončeného hmotného majetku, tak i nedokončeného nehmotného majetku, který v tomto roce nebyl způsobilý k užívání.

Velký pokles dlouhodobého nehmotného majetku je způsoben vyřazením zastaralého softwaru. K růstu softwaru dochází pouze v letech 2010 – 2011. Společnost si část softwaru sama vyvíjí a v těchto letech došlo k jeho zařazení do užívání.

Co se týče oběžných aktiv, nejvyšší propad je zaznamenán v letech 2008 – 2009 téměř o 30 %. Na tomto snížení se podílí především snížení zásob o 446 841 tis. Kč, což je pro společnost příznivým jevem. Nárůst oběžných aktiv v letech 2011 – 2012 je způsoben zvýšením nedokončené výroby a zboží.

Pozitivní je téměř každoroční pokles krátkodobých pohledávek. Finanční majetek klesl v roce 2012 zhruba o 50 % a to z velké části kvůli úhradě krátkodobých závazků.



Graf 1: Horizontální vývoj aktiv v letech 2008 – 2012

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

Položky rozvahy – Pasiva	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
PASIVA CELKEM	-15,87	-655 492	0,61	21 021	-1,60	-55 928	0,09	3 100
Vlastní kapitál	-0,25	-5 848	6,01	138 742	1,47	35 979	1,90	47 092
Kapitálové fondy	-30,15	50 483	-83,38	97 539	51,33	-9 983	-112,47	33 099
Výsledek hospodaření minulých let	49,37	245 075	6,55	48 590	1,92	15 142	2,53	20 358
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-79,80	-322 330	-11,03	-9 004	36,66	26 626	-10,62	-10 544
Cizí zdroje	-35,75	-649 644	-10,08	-117 641	-8,76	-91 907	-4,59	-43 992
Dlouhodobé závazky	-45,53	-89 391	-43,97	-47 022	7,12	4 269	17,70	11 362
Krátkodobé závazky	-29,26	-289 754	-19,45	-136 248	-3,99	-22 491	-8,27	-44 835
Závazky z obchodních vztahů	-57,83	-314 979	18,11	41 601	17,51	47 501	-1,75	-5 591
Závazky k zaměstnancům	-22,10	-10 893	9,55	3 667	-0,13	-56	1,15	482
Stát - daňové závazky a dotace	-80,71	-51 630	-33,40	-4 121	58,89	4 839	87,52	11 427
Bankovní úvěry a výpomoci	-64,29	-270 000	80,00	120 000	-29,82	-80 526	-1,11	-2 106

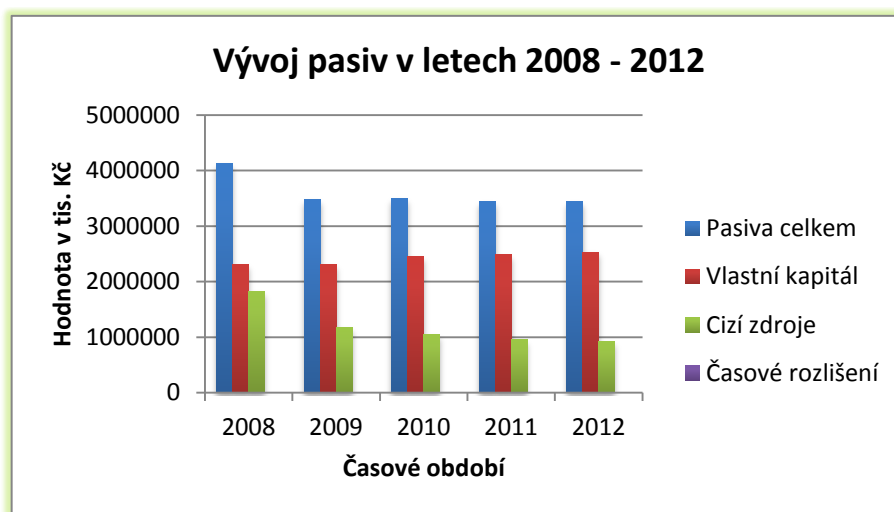
K výraznému poklesu celkových pasiv došlo v roce 2009 o celých 655 492 tis. Kč. Pokles zapříčinila hospodářská krize, která se odrazila na snížení tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků i služeb (viz. horizontální analýza VZZ). To se podepsalo především na snížení výsledku hospodaření téměř o 80 %. V dalších letech se celková pasiva pohybují zhruba ve stejné výši.

Vlastní kapitál v letech 2009 – 2012 pozvolna roste. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku vykazují také postupný růst, avšak oproti nárůstu v letech 2008

– 2009 je tempo růstu nižší. Statutární a ostatní fondy zaznamenávají ve sledovaném období značné výkyvy.

Cizí zdroje ve sledovaném období klesají. Tempo poklesu se však každým rokem snižuje. Nejvýraznější pokles je zaznamenán v 2009, kdy společnost hradila jak dlouhodobé, tak krátkodobé závazky. Snížení má za následek také pokles závazků ke státu z titulu daní.

V následujícím grafu je znázorněn vývoj pasiv ve sledovaném období. Z grafu vyplývá, že vlastní kapitál značně převažuje nad kapitálem cizím.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2008 – 2012

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ

Položky VZZ	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-90,00	-958 282	99,55	105 985	-34,93	-74 205	140,50	194 225
Náklady vynaložené na prodej zboží	-91,64	-989 197	112,01	101 056	-31,92	-61 064	132,14	172 066
Obchodní marže	-210,66	30 915	30,35	4 929	-62,08	-13 141	276,02	22 159
Výkony	-40,03	-1 654 779	6,95	172 182	11,73	310 944	0,91	26 942
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-31,03	-1 261 814	-7,63	-214 054	17,76	460 127	-11,22	-342 246
Výkonová spotřeba	-45,31	-1 082 749	21,77	284 467	9,76	155 310	-0,53	-9 226
Přidaná hodnota	-21,28	-541 115	-9,03	-107 356	13,18	142 493	4,77	58 327
Osobní náklady	-21,54	-224 835	4,47	36 617	8,78	75 080	2,07	19 269
Tržby z prodeje DM a materiálu	12,89	1 786	37,42	5 853	-45,11	-9 695	37,23	4 392

Provozní VH	-65,56	-241 136	20,87	26 445	-15,99	-24 488	19,72	25 368
Finanční VH	-119,39	-162 747	117,88	-31 155	-81,75	47 075	365,76	-38 438
VH za běžnou činnost	-79,85	-322 768	-10,74	-8 748	36,67	26 653	-10,64	-10 573
Mimořádný VH	-191,27	438	-122,49	-256	57,45	-27	-39,19	29
VH za účetní období	-79,79	-322 330	-11,03	-9 004	36,66	26 626	-10,62	-10 544
VH před zdaněním	-80,06	-403 445	-4,94	-4 966	23,62	22 560	-11,05	-13 041

Z tabulky je patrné, že v roce 2009 dolehla na společnost hospodářská krize. Tržby z prodeje zboží klesly o 90 %. O zhruba stejné procento pak klesly i náklady vynaložené na jeho prodej. V letech 2009 – 2010 dochází k nárůstu tržeb o 99,55 %. Společně s nárůstem tržeb z prodeje zboží dochází i k velkému nárůstu nákladů. V roce 2011 tržby za zboží klesly zhruba o 35 %. Obrovský nárůst pak nastává v roce následujícím a to o 140,5 %. Náklady mají podobný vývoj jako tržby.

Obchodní marže zaznamenávala během sledovaného období velké poklesy i nárůsty. Až na první rok se ale stále drží v kladných hodnotách, což je pro podnik pozitivní. V posledním sledovaném roce se zvýšila dokonce o 276,02 %.

Snížení objemu zakázek v období hospodářské krize má dopad na snížení výkonů v roce 2009. V dalších letech se však výkony postupně zvyšují a to díky uzavření nových zakázek především v oboru metalurgie, nástrojů a strojírenské výroby. Zakázky získávala společnost v roce 2010 i v zahraničí. Začala obchodovat se zeměmi, jako jsou Čína, Japonsko nebo Indie.

Přidaná hodnota v letech 2008 – 2010 klesá. Rostoucí trend v letech 2010 - 2011 má za následek především zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Během let 2011 – 2012 zaznamenává přidaná hodnota nárůst o dalších 4,77 %.

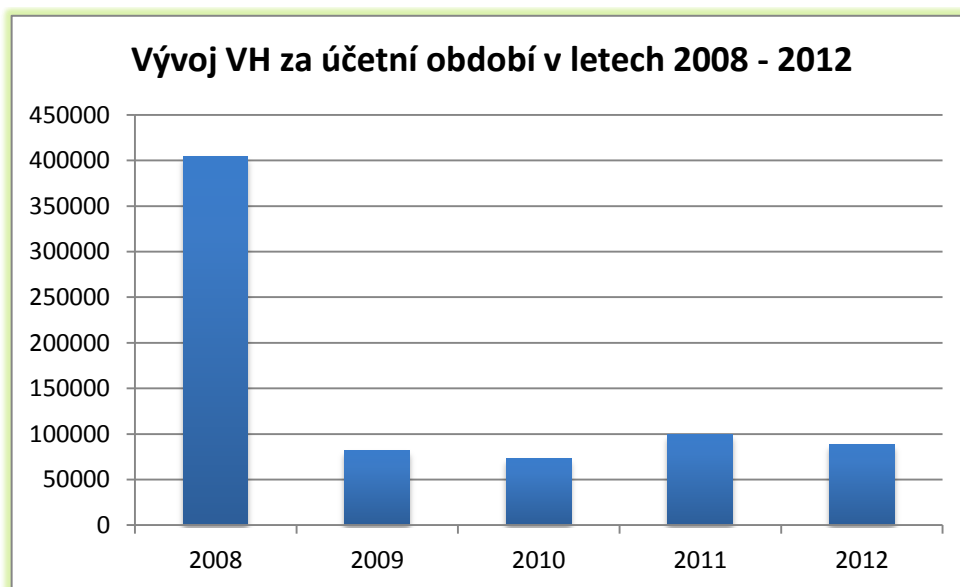
Dopady hospodářské krize se v roce 2009 projeví i na snížení osobních nákladů. Společnost musela snížit stavy zaměstnanců a zkracovat pracovní doby. Tím se jí snížily především náklady na mzdy.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2008 – 2010 stoupají. K poklesu dochází pouze v roce 2011 o 45,11 %. Tento pokles je způsoben snížením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Tržby z prodeje materiálu se drží zhruba ve stejné výši po celou dobu sledovaného období. V roce následujícím dochází opět k nárůstu, vzhledem k zvyšujícím se tržbám z prodeje dlouhodobého majetku.

K nejvýraznějšímu poklesu provozního výsledku hospodaření dochází opět v roce 2009, kdy jeho snížení činí 65,56 %. V dalších letech je jeho vývoj kolísavý. Po celé sledované období se však provozní výsledek hospodaření pohybuje v kladných hodnotách.

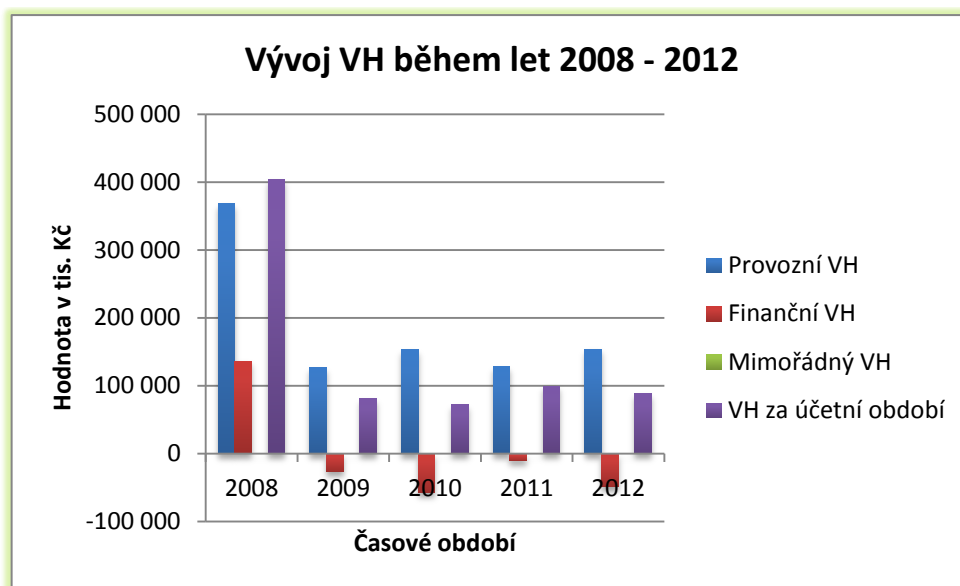
Finanční výsledek hospodaření má stejně jako provozní výsledek hospodaření kolísavý vývoj. Snížení v roce 2009 vyvolaly především vysoké nákladové úroky a ostatní finanční náklady. V dalším období se záporný finanční výsledek ještě více prohloubil. Finanční náklady sice klesly, ale spolu s nimi klesly i finanční výnosy. V letech 2010 – 2011 se podařilo záporný finanční výsledek hospodaření snížit. Ovšem v posledním sledovaném roce došlo opět k velkému nárůstu a to především kvůli nízkým finančním výnosům.

V roce 2009 se propadl i výsledek hospodaření za běžné účetní období. Klesl o částku 322 330 tis. Kč. V roce 2010 nastalo další snížení o 9 004 tis. Kč. V následujícím roce výsledek hospodaření stoupá, vzhledem k nízkému finančnímu výsledku hospodaření. V posledním sledovaném roce dochází opět k poklesu o 10 554 tis. Kč. Navzdory poklesům v roce 2009, 2010 a 2012 dosahuje výsledek hospodaření za běžné účetní období kladných hodnot. Následující graf zachycuje jeho vývoj.



Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření za běžné účetní období

Druhý graf znázorňuje jednotlivé výsledky hospodaření za sledované období. Jasně z něj vyplývá, jak moc zasáhla podnik hospodářská krize.



Graf 4: Vývoj jednotlivých částí VH během let 2008 – 2012

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje strukturu položek výkazů. V následujících tabulkách je uveden rozbor položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

Položky rozvahy – Aktiva	Zastoupení jednotlivých položek v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	42,00	51,52	51,60	52,02	53,74
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,41	0,40	0,18	0,32	0,51
Software	0,36	0,16	0,06	0,07	0,05
Nedokončený DNM	-	-	0,03	0,04	0,12
Dlouhodobý hmotný majetek	36,55	45,13	45,36	45,57	47,26
Stavby	12,19	14,53	13,88	14,50	14,57
SMV a soubory movitých věcí	14,86	22,37	25,17	24,76	24,34
Nedokončený DHM	4,35	3,31	3,04	2,88	5,06
Dlouhodobý finanční majetek	5,04	5,99	6,06	6,13	5,97
Oběžná aktiva	57,87	48,30	48,25	47,82	46,11
Zásoby	32,44	25,70	26,89	23,59	28,92
Materiál	7,65	6,96	7,08	6,88	7,78
Nedokončený výroba a polotovary	24,04	17,85	19,43	16,11	20,42
Dlouhodobé pohledávky	0,18	0,21	0,19	0,17	0,16
Krátkodobé pohledávky	23,04	20,04	18,22	19,96	15,04

Pohledávky z obchodních vztahů	21,49	17,73	16,54	18,60	14,52
Krátkodobý finanční majetek	2,21	2,35	2,95	4,09	1,99
Peníze	0,05	0,16	0,06	0,06	0,09
Účty v bankách	2,16	2,18	2,89	3,81	1,90

Stálá aktiva i aktiva oběžná dosahují v letech 2009 – 2012 téměř stejného podílu na aktivech celkových. Rok 2008 je jediným rokem kdy aktiva oběžná převažují nad aktivy stálými. Hlavní podíl na stálých aktivech zaujímá dlouhodobý hmotný majetek. V posledním sledovaném roce je zaznamenán mírný nárůst podílu, který je způsoben zvýšením nedokončené výroby. Nejvýznamnější položku dlouhodobého hmotného majetku představují samostatné movité věci a stavby. V roce 2008 movité věci dosahovaly zhruba 15 % podílu. Investice do nových strojů a zařízení vyvolala v dalších letech podstatný nárůst.

Hlavní podíl na aktivech oběžných mají zejména zásoby. V roce 2008 představovaly 32,44 %. V dalších letech došlo k jejich poklesu. V posledním sledovaném roce však podíl zásob na oběžných aktivech znovu narůstá. Další významnou položku oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, jejichž podíl má ve sledovaném období klesající tendenci.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

Položky rozvahy – Pasiva	Zastoupení jednotlivých položek v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	56,02	66,41	69,98	72,16	73,46
Základní kapitál	33,77	40,14	39,90	40,55	40,51
Výsledek hospodaření minulých let	12,02	21,33	22,59	23,40	23,97
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	9,78	2,35	2,08	2,88	2,58
Cizí zdroje	43,98	33,59	30,02	27,84	26,54
Dlouhodobé závazky	4,75	3,08	1,71	1,87	2,19
Krátkodobé závazky	23,97	20,16	16,14	15,75	14,43
Závazky z obchodních vztahů	13,18	6,61	7,76	9,26	9,09
Bankovní úvěry a výpomoci	10,17	4,32	7,72	5,51	5,44

V roce 2008 rozložení pasiv vykazuje rovnoměrný podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Z dalších let vyplývá, že podnik využívá k financování majetku především

vlastního kapitálu. Společnost tak nedosahuje vysoké zadluženosti. Na druhou stranu je financování vlastním kapitálem méně efektivní, jelikož představuje dražší formu financování. Nejvyšší podíl na vlastním kapitálu má po celé sledované období kapitál základní.

Cizí zdroje během let 2009 – 2012 klesají. Společnost s každým rokem snižuje své dlouhodobé i krátkodobé závazky. Bankovní úvěry představují oproti závazkům pouze malou část dluhového financování.

Vertikální analýza tržeb

Tabulka 10: Vertikální analýza tržeb z provozní činnosti

Položky VZZ	Zastoupení jednotlivých položek v %				
	2 008	2009	2010	2011	2012
Tržby z provozní činnosti CELKEM	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	19,82	3,91	7,13	4,30	9,76
Výkony	76,95	91,06	88,95	92,13	87,75
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,26	0,57	0,72	0,37	0,48
Ostatní provozní výnosy	2,97	4,45	3,20	3,20	2,02

Nejvyšší podíl na tržbách z provozní činnosti zaujímají výkony a to zejména tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, z čehož vyplývá, že ŽĎAS, a. s. je společnost zaměřená na výrobu. V roce 2009 a 2011 tvoří přes 90 % z celkových tržeb. V prvním sledovaném roce tvoří nezanedbatelný podíl také tržby za prodej zboží. V dalších letech tento podíl závažně klesá. K většímu nárůstu dochází až v roce 2012.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	2 390 871	1 678 647	1 687 277	1 645 270	1 587 839
Krátkodobé cizí zdroje	1 260 371	800 617	834 369	583 983	619 148
ČPK	1 130 500	878 030	852 908	1 061 287	968 691

Je-li podnik likvidní, znamená to, že hodnoty ČPK dosahují kladných hodnot. Z uvedené tabulky je patrné, že společnost po všechny roky toto pravidlo splňuje.

Z toho vyplývá, že je schopná uhradit své krátkodobé závazky. Ve společnosti by tak po úhradě těchto závazků zůstala značná finanční rezerva. Nicméně je třeba si uvědomit, že v oběžných aktivech se nachází i méně likvidní položky, a brát tak výsledné hodnoty s rezervou.

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, tento ukazatel vychází pouze z nejlíkvidnějších aktiv a to pohotových finančních prostředků.

Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky	v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
Pohotové finanční prostředky	91 142	81 573	103 301	140 809	68 548
Okamžitě splatné závazky	50 987	23 741	20 225	23 241	44 502
ČPP	40 155	57 832	83 076	117 568	24 046

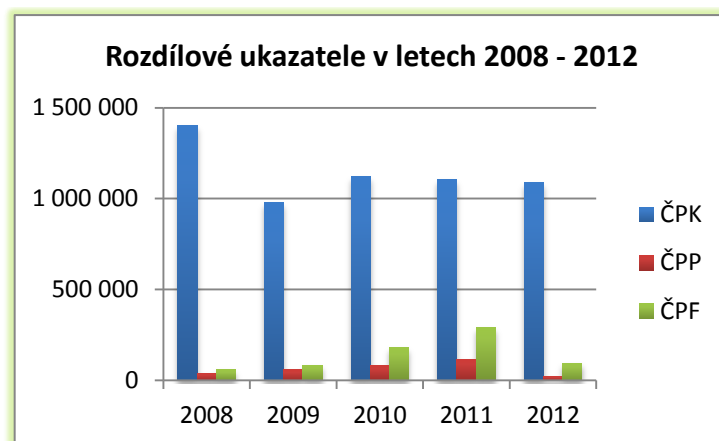
Výsledky čistých pohotových prostředků se pohybují v kladných hodnotách. Pro společnost jsou tyto hodnoty velmi příznivé. Znamená to, že společnost má dostatek finančních prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků. Během let 2008 – 2011 se hodnota tohoto ukazatele zvyšuje, v roce 2012 dochází k značnému poklesu. Tento pokles je způsoben nárůstem okamžitě splatných závazků a především velkým snížením peněz na bankovním účtu.

2.3.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Tabulka 13: Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond	v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	2 390 871	1 678 647	1 687 277	1 645 270	1 587 839
Zásoby	1 340 222	893 381	940 389	811 599	995 933
Krátkodobé cizí zdroje	990 371	700 617	564 369	541 878	497 043
ČPF	60 278	84 649	182 519	291 793	94 863

Společnost dosahuje ve všech letech kladného výsledku ČPF. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2011 a to díky poklesu krátkodobých závazků. Nejnižší hodnoty naopak dosahuje v roce 2008 vzhledem k vysokým položkám zásob a krátkodobých závazků.



Graf 5: Rozdílové ukazatele v letech 2008 – 2012

2.4 Analýza cash flow

Následující tabulka obsahuje přehled o peněžních tocích společnosti ŽĎAS, a. s. za léta 2008 – 2012.

Tabulka 14: Cash flow za léta 2008 – 2012

Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)						
Ozn.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	94 029	91 142	81 573	103 301	140 809
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	504 144	100 261	95 551	118 138	105 068
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	865 850	339 632	195 655	308 061	293 194
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	636 546	612 857	249 609	326 176	242 561
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	508 305	506 971	246 096	339 204	232 900
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-444 882	-238 564	-182 931	-167 864	-228 325
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-66 310	-277 976	-41 437	-133 831	-76 836
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	91 142	81 573	103 301	140 809	68 548

Cash flow z provozní činnosti

Cash flow z provozní činnosti od roku 2008 klesá, k nárůstu dochází pouze v roce 2011, v roce následujícím je opět zaznamenán pokles. Kladné hodnoty po celou sledovanou dobu jsou však známkou finanční stability společnosti.

Cash flow z investiční činnosti

Tato oblast zachycuje především výdaje na pořízení dlouhodobých investic. Po celá léta je cash flow z investiční činnosti záporné. To znamená, že společnost investuje finanční prostředky do nákupu nových zařízení, strojů a technologií. Investovala také do rozšíření a rekonstrukcí výrobních prostor.

Cash flow z finanční činnosti

Nejvyšší záporné hodnoty dosahuje cash flow v roce 2009, kdy převažovaly výdaje na splácení úvěrů. V roce 2010 si společnost vzala nový úvěr, a tak se výdaje na splátky snížily. Vysoké výdaje v tomto roce činily také výplaty dividend. V dalších letech má kolísavý vývoj, drží se však stále v záporných hodnotách.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Následující výpočty poměrových ukazatelů jsou srovnány s výsledky konkurenčního podniku VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. I přesto, že tato společnost vykazuje poslední dva roky ztrátu, svým výrobním programem nejvíce konkuruje společnosti ŽĎAS, a. s.

2.5.1 Ukazatele rentability

Tabulka 15: Ukazatele rentability - ŽĎAS, a. s.

Ukazatele rentability (v %) - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
ROI	12,79	3,22	2,92	3,59	3,17
ROA	9,78	2,35	2,08	2,88	2,58
ROE	17,46	3,54	2,97	4,00	3,51
ROS	7,87	2,80	2,59	3,11	2,92

Tabulka 16: Ukazatele rentability – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Ukazatele rentability (v %) - společnost VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
ROI	6,91	4,77	1,00	ztráta	ztráta
ROA	4,17	3,23	0,37	ztráta	ztráta
ROE	12,37	7,74	0,88	ztráta	ztráta
ROS	5,14	5,00	0,68	ztráta	ztráta

Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel nebere v potaz ani daň ani úroky a tak je vhodný pro srovnání podniků, které jsou různě zadluženy. Odpovídá na otázku, kolik zisku připadne na jednu investovanou korunu. ROI společnosti ŽĎAS, a. s. se pohybuje v doporučených hodnotách pouze v prvním sledovaném roce. V dalších letech tento ukazatel výrazně klesá. Důvodem poklesu jsou nízké hodnoty zisku před zdaněním a úroky. Z toho vyplývá, že ziskovost jedné vložené koruny do společnosti by přinesla v letech 2009 - 2012 pouze okolo 3 haléřů zisku.

Konkurenční podnik ani v jednom roce nedosahuje doporučených hodnot. Nejlépe je na tom v roce 2008, z důvodu vyššího zisku před zdaněním a úroky. V roce následujícím klesl EBIT a s ním i rentabilita vloženého kapitálu. V roce 2010 dosahovala hodnota ROI pouze 1 %. Společnost tak není vhodná pro potenciální investování.

Rentabilita celkových aktiv

Výsledky vypovídají o tom, do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk. K ideálním hodnotám, které by se měly pohybovat alespoň na hranici 10 %, se společnost přibližuje pouze v roce 2008. Pak dochází k poklesu hodnot pod hranici 3 %. Je to způsobeno především velkým snížením tržeb, které se odráží na nízkém výsledku hospodaření a držení velkého množství zásob.

Ukazatel ROA u konkurenční společnosti dosahuje také velmi nízkých hodnot. V roce 2009 je na tom lépe než ŽĎAS, a. s. V posledním sledovaném roce konkurenční společnosti klesl zisk téměř o 90 %, což se velice nepříznivě projevilo na rentabilitě společnosti. Rentabilita celkových aktiv v tomto roce dosahovala pouze 0,37 %.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je důležitý především pro vlastníky společnosti. Vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu. Jako u ostatních ukazatelů i zde dosahuje rentabilita nejvyšší hodnoty v roce 2008. Nízké hodnoty v následujících letech svědčí o zhoršení efektivního využívání vlastního kapitálu. Tento pokles je způsoben také zvětšujícím se podílem vlastního kapitálu na financování společnosti

Jako srovnávací základna je zvolena úroková míra dlouhodobých státních dluhopisů.

Tabulka 17: Úrokové míry desetiletých státních dluhopisů (16)

Úrokové míry desetiletých státních dluhopisů				
2008	2009	2010	2011	2012
4%	5%	3,85%	3,85%	3,85%

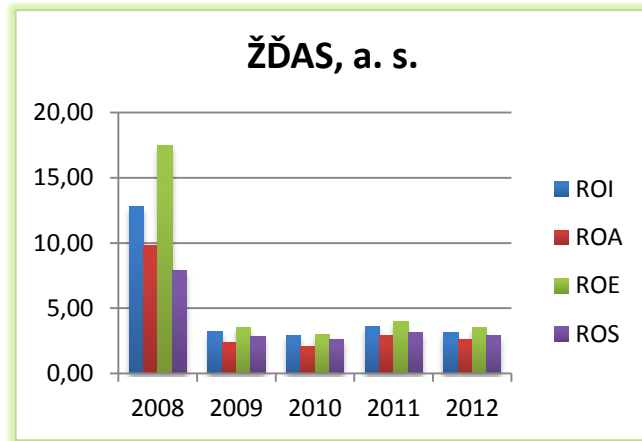
Toto pravidlo společnost splňuje v roce 2008, kdy je výsledek rentability několikanásobně vyšší, a v roce 2011. V ostatních letech se ROE pohybuje pod doporučenou hranicí. V roce 2009 a 2010 tak nedochází k efektivnímu zhodnocení vlastního kapitálu.

Stejně jako ŽĎAS, a. s. dosahuje konkurenční společnost nejlepších výsledků v roce 2008. V roce 2009 se hodnota pohybuje stále nad doporučenou hranicí a dochází k efektivnímu zhodnocení vlastního kapitálu. V roce následujícím, vzhledem k nízkému výsledku hospodaření, ROE rapidně klesá.

Rentabilita tržeb

Kolik přináší jedna koruna tržeb čistého zisku, vyjadřuje tento ukazatel. Mimo rok 2008 se hodnoty pohybují velmi nízko. Doporučenou hodnotu 6 % překročila společnost pouze v roce 2008. Do roku 2011 měl tento ukazatel rostoucí tendenci, avšak v posledním sledovaném roce znovu poklesl. Tyto výsledky je tak možné považovat za negativní faktor hospodaření podniku. Je třeba se zaměřit na strukturu a výši nákladů společnosti, které tento ukazatel ovlivňují.

Pozitivních hodnot nedosahuje konkurence ani u rentability tržeb. V roce 2008 a 2009 se přibližují hranici doporučených hodnot, v roce 2010 zaznamenává velký pokles, stejně jako předchozí ukazatele. Nízké hodnoty jsou způsobeny především snížením provozního výsledku hospodaření, který se dostal do záporu.



Graf 6: Ukazatele rentability 2008 – 2012

2.5.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 18: Ukazatele aktivity – ŽĎAS, a. s.

Ukazatele aktivity - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,37	0,81	0,87	0,95	1,00
Obrat stálých aktiv	2,96	1,63	1,55	1,57	1,64
Obrat zásob	3,83	3,26	2,98	3,93	3,05
Doba obratu zásob (dny)	94,03	110,48	120,78	91,62	117,91
Doba obratu pohledávek (dny)	66,79	86,14	81,83	77,55	61,31
Doba obratu závazků (dny)	69,49	86,65	72,49	61,17	58,84

Tabulka 19: Ukazatele aktivity - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Ukazatele aktivity - společnost VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	0,81	0,65	0,54	0,60	0,61
Obrat stálých aktiv	1,75	1,21	0,97	1,03	1,18
Obrat zásob	3,86	3,36	3,09	3,45	2,78
Doba obratu zásob (dny)	93,28	107,28	116,67	104,48	129,69
Doba obratu pohledávek (dny)	97,43	106,62	163,06	138,37	154,24
Doba obratu závazků (dny)	124,31	105,65	101,64	99,82	159,73

Obrat celkových aktiv

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,6 do 3. Společnost však těchto doporučených hodnot nedosahuje. Znamená to, že podnik má větší množství

aktiv, než je účelné a nedokáže je tak efektivně využívat. Společnost by tak měla zvážit snížení celkových aktiv, čímž by se snížily i nadbytečné náklady.

Obrat celkových aktiv u společnosti VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. se pohybuje mimo doporučené hodnoty. Výsledky ukazatele jsou ještě nižší než u společnosti ŽĎAS, a. s.

Obrat stálých aktiv

Efektivní využití budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a ostatního dlouhodobých aktiv vyjadřuje tento ukazatel. Od roku 2008 dochází k poklesu, avšak v roce 2012 už se obrat mírně zvyšuje. Pozitivní je, že obrat stálých aktiv převyšuje obrat aktiv celkových. Není tak třeba snižovat investice do stálých aktiv.

Konkurenční společnost dosáhla nejvyššího obratu stálých aktiv v roce 2008 díky velkému objemu tržeb. V dalším roce poklesla stálá aktiva, a tak se snížila i hodnota ukazatele. V roce 2010 klesl dokonce pod hodnotu 1. Od tohoto propadu však hodnoty obratu stálých aktiv rostou.

Obrat zásob

Tento ukazatel udává kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2010, v roce 2011 vzrostla vzhledem k poklesu materiálu a nedokončené výroby. V roce 2012 dochází k opětovnému nárůstu nedokončené výroby a k snížení tržeb, a tak výsledná hodnota znovu klesá.

Od roku 2008 do roku 2010 hodnoty obratu zásob u konkurenční společnosti klesají. I když se zásoby v těchto letech snižovaly, snížily se i dosažené tržby. Následkem toho je i klesající tendence ukazatele. V roce 2011 je zaznamenán růst, v roce následujícím hodnota opět klesá.

Doba obratu zásob

Představuje dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku, do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje. Hodnoty pro společnost nejsou příznivé. Vysoké hodnoty doby obratu zásob, jsou zapříčiněny vysokými hodnotami zásob nedokončené výroby, které ještě nepřešly do spotřeby. Potvrzuje tak nízké hodnoty obratu zásob. Po celé sledované období představují hodnoty značné výkyvy. Měly by však mít klesající tendenci.

V prvních třech letech dosahuje konkurenční společnost nižších hodnot než ŽĎAS, a. s. I tak jsou hodnoty příliš vysoké. V roce 2011 se společnosti podařilo dobu obratu zásob snížit, především díky poklesu materiálu a výrobků. V roce 2012 však hodnota rapidně vzrostla a byla nejvyšší za celé sledované období.

Doba obratu krátkodobých pohledávek

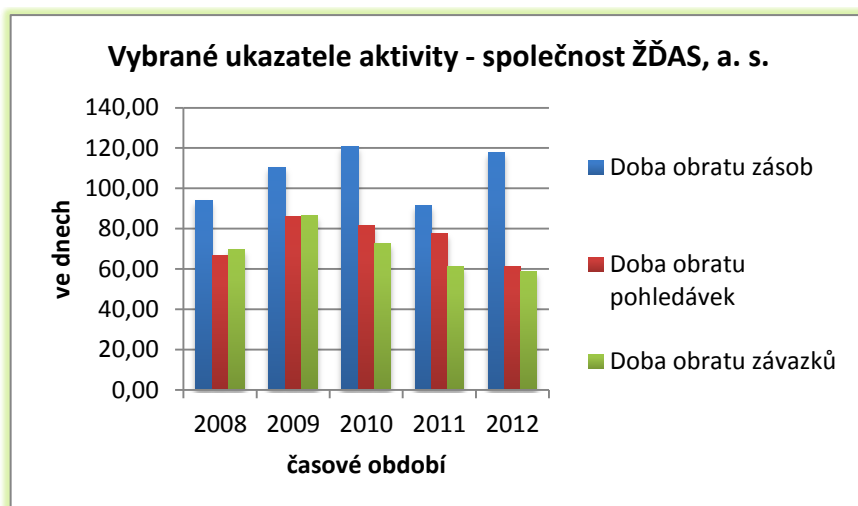
Dobu, po kterou jsou inkasované peníze za tržby zadržovány v pohledávkách, představuje tento ukazatel. Výsledné hodnoty jsou velmi vysoké. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny především delší dobou výroby zakázek. Společnost ve většině případů dostane zapláceno, až po dodání předmětu svému odběrateli. Pozitivní je především to, že od roku 2009 má doba obratu pohledávek klesající tendenci.

Ještě vyšších výsledků než ŽĎAS, a. s. dosáhla konkurenční společnost. Doba obratu pohledávek je velmi vysoká. Hodnoty by měly v čase klesat. Tuto podmínku společnost nesplňuje. Ve výsledných hodnotách jsou zaznamenány velké výkyvy.

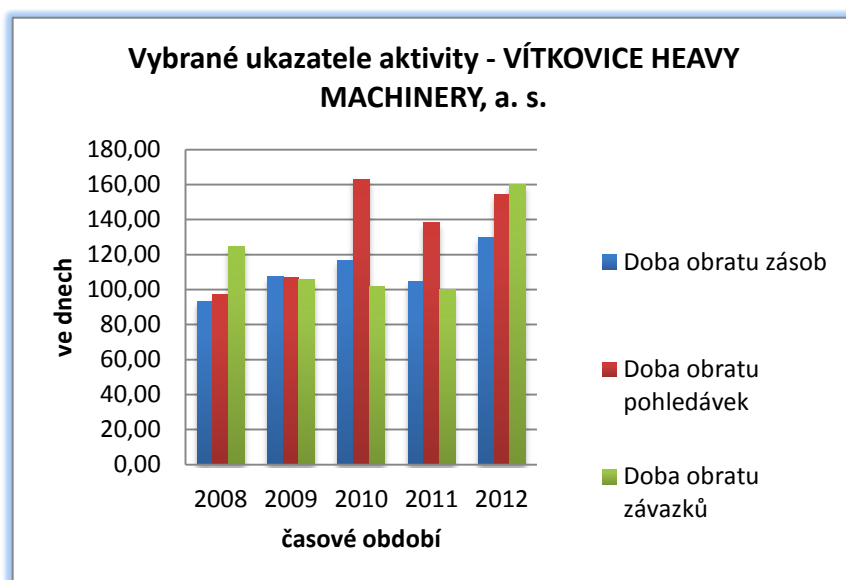
Doba obratu krátkodobých závazků

Udává, za kolik dní hradí v průměru společnost své závazky. Tento ukazatel by měl být vyšší než doba obratu pohledávek. V letech 2010, 2011 a 2012 toto pravidlo společnost nesplňuje. Společnost by měla usilovat o co nejvyšší rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli.

V porovnání se společností ŽĎAS, a. s. dosahuje konkurenční společnost ještě vyšších výsledků. V roce 2009, 2010 a 2011 doba obratu pohledávek převyšovala dobu obratu závazků. V roce 2012 na rozdíl od ŽĎASu splňuje podmínku, že doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek.



Graf 7: Vybrané ukazatele aktivity - ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012



Graf 8: Ukazatele aktivity – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. 2008 – 2012

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti – ŽĎAS, a. s.

Ukazatele zadluženosti - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	43,98%	33,59%	30,02%	27,84%	26,54%
Koeficient samofinancování	0,56	0,66	0,70	0,72	0,73
Úrokové krytí	21,74	9,81	15,33	22,74	25,50
Doba splácení dluhů (dny)	3,40	2,14	3,85	2,41	3,63

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Ukazatele zadluženosti - společnost VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	66,11%	58,29%	58,24%	59,29%	59,71%
Koeficient samofinancování	0,34	0,42	0,42	0,41	0,40
Úrokové krytí	4,67	3,78	1,09	Ztráta	ztráta
Doba splácení dluhů (dny)	11,08	5,49	11,50	8,99	18,36

Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Celková zadluženost společnosti dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2008, kdy dosahovala zhruba 44 %. V následujících letech se snižuje. V posledním sledovaném roce dosahuje hodnoty pouze 26,54 %. Obecné pravidlo pro financování podniku udává, že zadluženost by se měla pohybovat od 50 – 60 %. Společnost tak k financování využívá z většiny vlastního kapitálu, který je však oproti cizímu dražší. Hlavní podíl na snižování zadluženosti mají snižující se krátkodobé závazky. Tyto výsledky jsou pozitivní pro bankovní instituce. Jejich investice by sebou nenesly velká rizika. Podíl vlastního kapitálu na financování společnosti vyjadřuje koeficient samofinancování. Potvrzuje výsledky celkové zadluženosti, že společnost využívá každým rokem více financování vlastním kapitálem. Tento ukazatel je určitým vyjádřením stability a samostatnosti podniku.

Konkurenční společnost je na rozdíl od společnosti ŽĎAS, a. s. z větší části financována cizím kapitálem. Nejvyšší podíl na cizím kapitálu mají bankovní úvěry. V prvním roce dosahovala zadluženost společnosti přes 66 %. V dalších letech se podíl cizích zdrojů na financování společnosti drží okolo 59 %. Splňuje tak obecné pravidlo financování.

Úrokové krytí

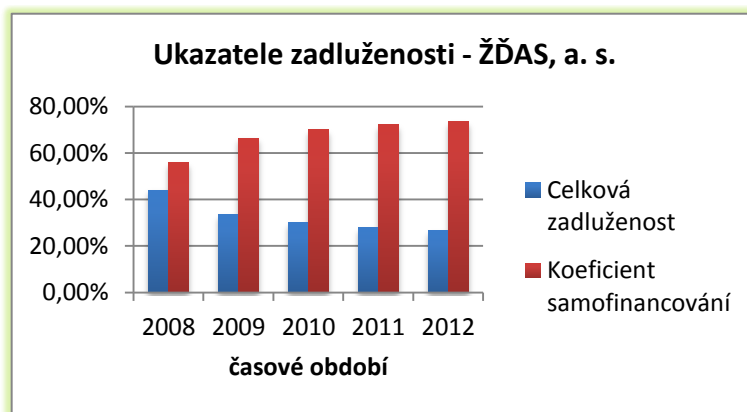
Výsledky tohoto ukazatele vyjadřují, kolikrát EBIT převyšuje placené úroky. Výsledky jsou vysoké a několikanásobně převyšují doporučené hodnoty. Znamená to, že společnost pouze z malé části využívá čerpání bankovních úvěrů. Nejnižší hodnoty dosahuje úrokové krytí v roce 2009 a to 9,81x. V následujících letech má stoupající tendenci a to díky klesajícím úrokům. Zatímco v roce 2009 dosahovaly úroky 11 401 tis. Kč, v roce 2012 pouze 4 286 tis. Kč.

U společnosti VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. jsou hodnoty ukazatele velmi nízké. Nákladové úroky sice od roku 2008 klesají, spolu s nimi ale klesá také EBIT. V roce posledním se výsledná hodnota blíží 1. To by znamenalo, že zisk bude stačit pouze na úhradu úroků. Pro poslední dva sledované roky nebyl ukazatel spočítán, protože společnost vykazovala ztrátu.

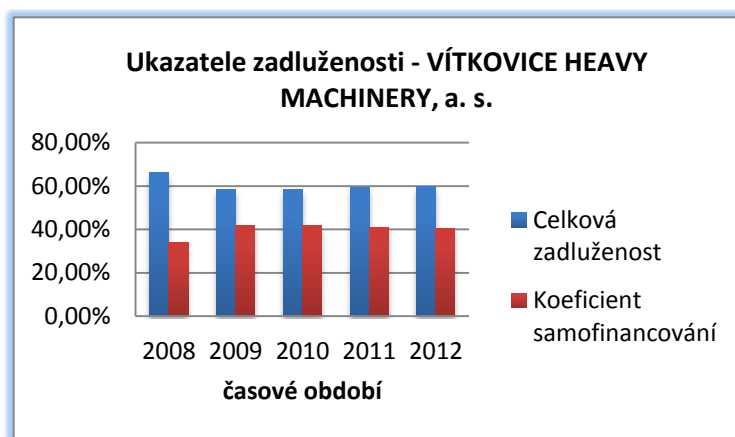
Doba splácení dluhů

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 4 – 8 let. Společnost by tak byla schopna splatit své dluhy (při stávající výkonnosti) v průměru po třech letech, dokonce dříve než je doporučeno.

Konkurenční společnost vykazuje podstatně vyšší hodnoty než společnost ŽĎAS, a. s. Hodnoty ve sledovaných letech značně kolísají. V doporučených hodnotách se pohybují pouze v roce 2009.



Graf 9: Ukazatele zadluženosti – ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012



Graf 10: Ukazatele zadluženosti – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s. 2008 - 2012

2.5.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 22: Ukazatele likvidity – ŽĎAS, a. s.

Ukazatele likvidity - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,90	2,10	2,02	2,82	2,56
Pohotová likvidita	0,83	0,98	0,90	1,43	0,96
Okamžitá likvidita	0,07	0,10	0,12	0,24	0,11

Tabulka 23: Ukazatele likvidity - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Ukazatele likvidity - společnost VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	0,99	0,95	0,88	0,81	0,88
Pohotová likvidita	0,60	0,56	0,52	0,47	0,49
Okamžitá likvidita	0,04	0,06	0,01	0,01	0,01

Běžná likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna uspokojit věřitele, kdyby proměnila oběžná aktiva v hotovost. Výsledky se pohybují v doporučených hodnotách (1,5 – 2,5). O něco vyšších hodnot dosahuje v roce 2011, to znamená, že jedna koruna krátkodobých závazků je kryta 2,82 korunami oběžných aktiv. Hodnota oběžných aktiv se drží zhruba ve stejné výši jako v roce 2010, avšak na zvýšení běžné likvidity má podíl snížení krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2012 hodnoty klesají k horní hranici hodnot doporučených.

Velké problémy s běžnou likviditou vykazují výsledky u konkurenční společnosti. V letech 2008 – 2011 hodnota ukazatele dokonce klesá. Hodnoty ve všech letech nedosahují ani hodnoty 1. To znamená, že společnost tak není schopna při přeměně oběžných aktiv vyrovnat své krátkodobé závazky a splatit krátkodobé bankovní úvěry.

Pohotová likvidita

Vzhledem k tomu, že zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv, jsou z tohoto ukazatele vyloučeny. Vyjadřuje kolik korun finančního majetku a krátkodobých závazků připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. Za optimální hodnotu ukazatele je považovaná hodnota 1. Společnost tak toto pravidlo splňuje pouze v roce 2011. Znamená to, že společnost by nemusela prodat část zásob, aby uhradila své

závazky. V roce následujícím se hodnoty opět snížily pod 1. To má za následek výrazný pokles finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Výsledky značí, že společnost je nadměrně zatížena zásobami.

Hodnoty pohotové likvidity konkurenční společnosti jsou stejně jako hodnoty běžné likvidity velmi nízké. Společnost by tak musela prodat své zásoby, aby mohla uhradit co nejvyšší část krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. I to by jí však podle výsledků běžné likvidity nestačilo na jejich úhradu.

Okamžitá likvidita

O tom, jestli je společnost schopná hradit své krátkodobé závazky z nejlikvidnějších aktiv, informuje tento ukazatel. Hodnoty by se měly pohybovat mezi 0,2 – 0,5. V doporučených hodnotách se společnost pohybuje pouze v roce 2011. Okamžitá likvidita v ostatních letech tak není dostatečná.

Negativní výsledky u konkurenční společnosti vykazuje i okamžitá likvidita. V posledních letech klesly výsledky skoro na nulu. Především kvůli velkému zvýšení krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a nízké hodnotě finančního majetku.

2.5.5 Provozní ukazatele

Tabulka 24: Provozní ukazatele – ŽĎAS, a. s.

Provozní ukazatele - společnost ŽĎAS, a. s.					
	2008	2009	2010	2011	2012
Mzdová produktivita	7,41	4,64	4,85	4,82	4,97
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	634	504	453	491	513
Produktivita dlouhodobého majetku	3,75	1,79	1,91	2,09	2,11

Mzdová produktivita

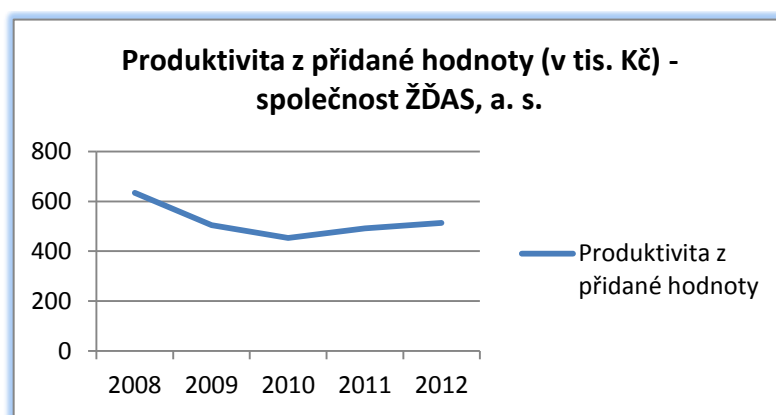
Hodnoty tohoto ukazatele vyjadřují, kolik výnosů náleží na 1 Kč vyplacených mezd. Výsledky by měly v čase růst. Po roce 2008 došlo stejně jako u většiny ukazatelů k poklesu. Ovšem v dalších letech hodnoty ukazatele mírně rostou, až na drobné snížení v roce 2011.

Produktivita z přidané hodnoty

Na jednoho zaměstnance připadá nejvíce přidané hodnoty v roce 2008. V letech 2009 a 2010 došlo k výraznému poklesu. Pozitivní je, že od roku 2011 se začínají hodnoty znovu zvyšovat. Příčinou tohoto zvýšení je růst přidané hodnoty.

Tabulka 25: Počet zaměstnanců – ŽĎAS, a. s. (18)

Počet pracovníků - ŽĎAS, a. s.				
2008	2009	2010	2011	2012
2 729	2 358	2 388	2 492	2 499



Graf 11: Produktivita z přidané hodnoty v letech 2008 - 2012

Produktivita dlouhodobého majetku

Ukazatel vyjadřuje, jak velká část výnosů připadá na 1 Kč vloženou do DHM. V čase by měly hodnoty růst. Až na výrazný pokles po roce 2008, splňují výsledky tuto podmínku.

2.6 Souhrnné hodnocení finanční situace ŽĎAS, a. s.

V roce 2008 se začala ve společnosti ŽĎAS, a. s. projevovat hospodářská krize. Největší zlom pak nastal v roce 2009, kdy se negativní dopady hospodářské krize podepsaly především na ztrátě důležitých zákazníků. Tato ztráta pak měla za následek pokles tržeb, a tím i výrazný pokles výsledku hospodaření. ŽĎAS, a. s. pak přijala řadu revitalizačních opatření a podařilo se jí v následujících letech udržet stabilní finanční situaci.

Oblast majetkové struktury, tržeb a cash flow společnosti

Horizontální analýza rozvahy odhalila největší změny především u zásob nedokončené výroby. Jejich nárůst v posledních letech je způsoben tím, že společnost uzavírá dlouhodobé zakázky, které jsou sjednávány i na několik let, a tak má na skladě velké množství rozpracovaného materiálu. Velké poklesy nastaly i u softwaru. Zastaralý software byl vyřazován a nahrazován softwarem, který si společnost sama vyvíjí. Pozitivní je skoro každoroční pokles pohledávek a na straně pasiv každoroční pokles krátkodobých závazků. Bankovní úvěry mají na dluhovém financování velmi malý podíl.

Společnosti plynou největší tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Finanční výsledek je mimo rok 2008 záporný. I po hospodářské krizi si však společnost udržela každý rok kladný provozní hospodářský výsledek, a tím i kladný celkový výsledek hospodaření.

Jistou finanční stabilitu značí kladné výsledky provozního cash flow po celou dobu sledovaného období. Záporné investiční cash flow vypovídá o investiční aktivitě společnosti.

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza všech rozdílových ukazatelů vykazuje pozitivní kladné hodnoty. Po úhradě všech krátkodobých závazků zůstává po celé sledované období ve společnosti značná finanční rezerva.

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Doporučených hodnot dosahuje rentabilita investovaného kapitálu pouze v roce 2008. V dalších letech se pak výsledky pohybují výrazně pod těmito hodnotami, důvodem jsou nízké hodnoty EBITu. Konkurenční společnost dosahuje nejlepších výsledků také v roce 2008, i když nedosahuje doporučených hodnot. V roce 2009 je na tom lépe než ŽĎAS, a. s. V roce 2010 však hodnota ROI padá na jedno procento. Stejně jako u ŽĎASu je důvodem nízký výsledek hospodaření před zdaněním a úroky.

Ukazatel ROA má stejný vývoj jako ROI. V doporučených hodnotách se pohybuje v roce 2008, v dalších letech přichází opět výrazný pokles. Rok 2009 byl pro

konkurenční společnost, co se týče rentability aktiv, příznivější. Dosahuje vyšších výsledných hodnot než ŽĎAS, a. s. Pokles zisku u konkurence zapříčinil v roce 2010 pokles rentability na velmi nízkou hodnotu.

Výsledné hodnoty ROE se drží v doporučených hodnotách v letech 2008, 2011 a 2012. U konkurence se ROE pohybuje v těchto hodnotách pouze v roce 2008 a 2009.

Ukazatele aktivity

U obratu celkových aktiv společnost nedosahuje doporučených hodnot ani v jednom sledovaném roce. Podnik má tak větší množství aktiv, než je účelné. U konkurence jsou tyto výsledky ještě nižší. Obrat stálých aktiv převyšuje obrat aktiv celkových, což je pro společnost pozitivní. Snižovat investice do stálých aktiv tak není třeba. Obrat zásob má kolísavou tendenci. Doba obratu zásob odhalila nepříznivé výsledky pro společnost. Výsledky dosahují vysokých hodnot, vzhledem k velkému množství nedokončené výroby. Výsledné hodnoty by měly mít klesající tendenci, což v případě společnosti ŽĎAS, a. s. není splněno. Doba obratu krátkodobých pohledávek také dosahuje vysokých hodnot. Je to způsobeno především delšími zakázkami. Společnosti se daří tyto hodnoty snižovat. Doba obratu krátkodobých závazků v roce 2010, 2011 a 2012 byla vyšší než doba obratu pohledávek, což není dobré. Konkurenční podnik dosahuje sice vyšších výsledků, ale v posledním roce podmínku splňuje.

Ukazatele zadluženosti

Nejvyšší hodnoty dosahuje celková zadluženost u společnosti ŽĎAS, a. s. v roce 2008. Necelých 44 %. V následujících sledovaných letech zadluženost klesá až na hodnotu 26,54 % v roce 2012. Společnost je tak financována z větší části vlastním kapitálem. Důvodem snižování tohoto ukazatele jsou především snižující se krátkodobé závazky. Nízká zadluženost souvisí s konzervativním způsobem řízení společnosti. Pouze z malé části využívá společnost k financování bankovních úvěrů. Konkurenční společnost je naopak financována z větší části kapitálem cizím. V letech 2009 – 2012 se zadluženost u konkurence drží v doporučených hodnotách.

Ukazatele likvidity

V prvních třech letech se běžná likvidita pohybuje v doporučených hodnotách. V posledních dvou letech se zvýšila mírně nad tyto hodnoty. Co se týče pohotové

likvidity, jsou výsledné hodnoty o něco horší. Pohybují se pod hodnotou 1, což znamená, že společnost je v určité míře zatížena zásobami. Vysoké hodnoty zásob mají sice za následek horší výsledky tohoto ukazatele, ale ŽĎAS, a. s. je jako výrobní podnik k zajištění plynulé výroby potřebuje. Ukazatel okamžité likvidity odhalil nedostačující výsledky. V doporučených hodnotách se pohybuje výsledek pouze v roce 2011. Likvidita konkurenční společnosti vykazuje negativní výsledky u všech tří výpočtů.

Altmanův index a IN05

Z výsledků Altmanova indexu vyplývá, že společnost se nachází v tzv. šedé zóně, která značí určité finanční problémy, avšak ŽĎAS, a. s. není bezprostředně ohrožena bankrotem. Pozitivní je, že v posledních třech letech se výsledky indexu zvyšují. Index IN05, který je vhodnější pro české podniky, odhalil pozitivní výsledky. Podle IN05 společnost tvoří hodnotu pro vlastníky, nemá vážné problémy a není ohrožena bankrotem. Pouze v roce 2009 hodnoty klesly do šedé zóny, z důvodu negativních projevů hospodářské krize. Tyto výsledky potvrzují, že ŽĎAS, a. s. je i přes určité zjištěné finanční nedostatky stabilní společností, která si po celou dobu své existence drží dobré jméno a kvalitu svých výrobků.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce obsahuje návrhy, které společnosti pomohou zlepšit její finanční situaci a udržet silné postavení na trhu.

Trainee program

Společnost ŽĎAS, a. s. se dlouhodobě potýká s nedostatkem a odchodem kvalifikovaných pracovníků na vedoucích pozicích. Již několik let funguje v České republice tzv. trainee program, který je podniky hojně využíván. Jedná se o program pro absolventy vysokých škol. Absolvent se během šesti měsíců až jednoho roku seznámí se společností a dostane možnost pracovat na různých pozicích. Pokud je účastník tohoto programu úspěšný a má zájem nadále pracovat ve společnosti, uzavře ve většině případů se společností pracovní smlouvu.

Další výhodou tohoto programu jsou dotace, které by společnost dostala za zaměstnání čerstvých absolventů, kteří jsou registrováni na úřadu práce. Dotace jsou poskytovány ministerstvem práce a sociálních věcí ve spolupráci s evropskými fondy. Dosahují až do výše 24 tisíc korun za měsíc. V této části je zahrnuta hrubá mzda a odvody. Společnost by tak vynaložila prostředky pouze na pracovní oděv pro účastníka (nutný při výkonu práce ve výrobě) a poskytla by příspěvek na stravování.

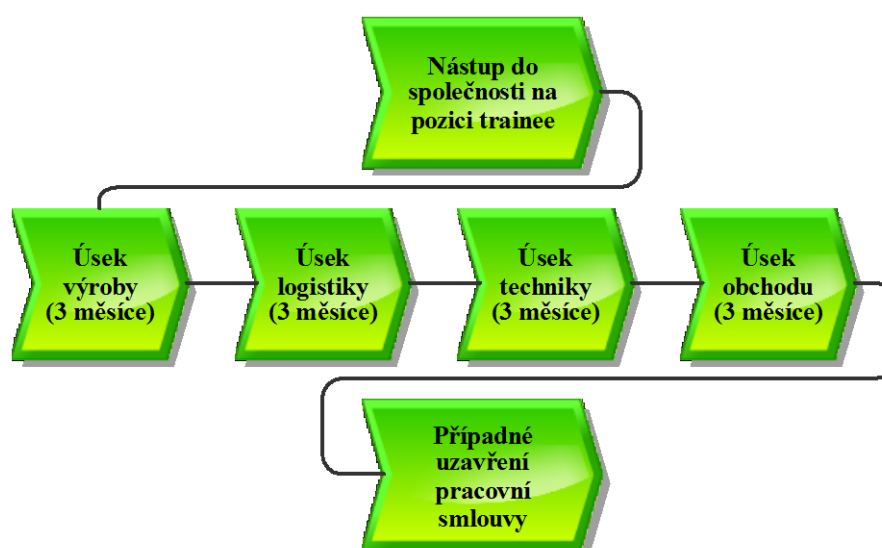
Nejvyšší náklady by se tak týkaly především inzerce, díky níž by se program dostal do povědomí uchazečů. Vzhledem k tomu, že lidé hledají práci převážně na internetu, doporučuji vložit informace o trainee programu na webové stránky a tyto stránky optimalizovat pro fulltextové vyhledávače. Nabídka tohoto programu by se pak umísťovala na prvních stránkách vyhledávačů. Dále bych doporučila vložit inzerát i na webové stránky jobs.cz (po dobu hledání zájemců). V tabulce níže jsou uvedeny náklady na zavedení programu. Poskytnutím dotace na mzdu by společnost dosáhla úspory až 288 tis. Kč. Náklady na zavedení programu trainee jsou tak v porovnání s úsporou minimální.

Pokud si společnost udrží dobrou úroveň tohoto programu a zaměstnanci nabídne odpovídající ohodnocení a kvalitní pracovní prostředí, vyhovává si z něj kvalifikovaného pracovníka, který nebude mít důvod ze společnosti odejít.

Tabulka 26: Náklady na trainee program

Náklady na trainee program (v Kč)		
Název	Cena	Náklady celkem/rok
Náklady na pracovní oděv	500	69 500
Příspěvek na stravování	3 600	
Optimalizace webových stránek	42 000	
Inzerce na jobs.cz (2 měsíce)	11 400	
Odměny zaučujícímu pracovníkovi	12 000	

ŽĎAS, a. s. hledá především pracovníky na vedoucí pozice, a proto je velmi důležité, aby takový pracovník společnost dobře znal. Navrhovaný trainee program trvá jeden rok a zahrnuje okruh, během kterého si účastník programu projde následující úseky.



Obrázek 4: Navrhovaný trainee program

Než se však uchazeč stane zaměstnancem na pozici trainee, projde spolu s dalšími zájemci několika koly pohovorů. První pohovor by probíhal na personálním oddělení s personalistou. Ten by zúžil výběr pouze na pár účastníků, kteří by absolvovali pohovor s manažerem. U těch nejlepších by následoval pohovor u ředitele společnosti.

Úsek výroby

Zaměstnanec by se seznámil s chodem výrobního oddělení, po zaučení by si vyzkoušel práci s obsluhou strojů a výrobních linek. Dalším bodem programu by byla práce mistra, který odpovídá za chod svojí směny. Tato práce by obsahovala zácvik nových zaměstnanců, školení zaměstnanců a dohled na zaměstnance stávající. V oddělení kontroly by zaměstnanec řešil reklamace, které se týkají přímo výroby.

Úsek logistiky

Na tomto oddělení by proběhlo seznámení účastníka trainee programu s prací zaměstnanců v oddělení logistiky. Ta by zahrnovala plánování vývozu zakázek do zahraničí, do tuzemska, příjem zboží, komunikaci s dopravci, chystání dokumentace skladníkům a chystání dodacích listů.

Úsek techniky

Náplní práce na tomto úseku by bylo plánování oprav, údržeb a kontrol zařízení, strojů, objednávání náhradních dílů, reklamace a evidence údržby.

Úsek obchodu

Posledním oddělením, kterým by si zaměstnanec prošel, by bylo oddělení obchodní. Zde by zařizoval fakturaci, plánoval zakázky, řešil by reklamace a komunikoval s odběrateli a dodavateli. Dále by pomáhal při zpracovávání cenových nabídek a při výběru potenciálních dodavatelů.

Výroba podle dokumentace cizích podniků

Společnost začala vyrábět podle dodané dokumentace od cizích podniků již před několika lety. Zatím je však využíváno pouze malé množství výrobních zařízení, které má ŽĐAS, a. s. k dispozici. Proto bych doporučila, aby se společnost na zvyšování tržního podílu v této oblasti více zaměřila a snažila se ji vylepšovat a rozšiřovat. Došlo by ke zvýšení tržeb, tím by se zvýšila rentabilita aktiv a také produktivita z přidané hodnoty. Výroba na základě cizí dokumentace by se týkala strojů, které nejsou plně využity (např. lisování a tváření). Doporučila bych se zaměřit na automobilový průmysl, který by využil služeb jako je lisování a tvorba 3D modelů.

Jednalo by se především o výrobu lisovacích nástrojů pro automobilový průmysl. Lisovací nástroje by se vyráběli ve strojovnách se strojním zařízením pro obrábění (rovinné, rotační, volných ploch). Dále by se prováděli zkoušky vyrobeného lisovacího nástroje na mechanických a hydraulických lisech. Tomu všemu by však předcházelo vyprojektování 3D modelu na základě dodané dokumentace zákazníka. Výroba by trvala zhruba 2 měsíce (podle náročnosti zadaného projektu). V následující tabulce je předběžná kalkulace ceny lisovacího nástroje pro zákazníka. Je však pouze orientační. Velmi by záleželo na rozsahu projektu a požadavků od zákazníka, na způsobu dodání, způsobu instalace zařízení. Výsledná cena by se tak pohybovala zhruba okolo 500 tis. Kč.

Tabulka 27: Předběžná kalkulace ceny výroby lisovacího nástroje

Kalkulace ceny	v tis. Kč
Mzdové náklady	90
Materiál	200
Energie	8
Odbytová režie	0 - 15
Projekt	5
Marže	150

Zákazník má jasnou představu o svém výrobku, společnost by tak měla k dispozici dokumentaci s podrobnými informacemi a požadavky. Společnost by předem věděla, jestli je schopna daný požadavek splnit. Výroba dle cizí dokumentace má značný podíl na celkových tržbách, rozšíření těchto služeb by vedlo k jejich nárůstu.

Investice

Společnosti bych především doporučila postupně investovat do rekonstrukce nebo koupě nového výrobního zařízení. I když jsou tyto investice velmi nákladné, přispívají k udržení kvality výrobků a zefektivnění práce a vzhledem k narůstající konkurenci ze zahraničí jsou pro ŽĎAS, a. s. nutností. Investice do této oblasti přinese v budoucnu zvýšení tržeb a zlepšení konkurenční pozice ŽĎASu. Náklady této investice lze snížit především vhodným výběrem dodavatele na základě referencí od jiných společností a na základě cenových nabídek různých potenciálních dodavatelů. Používané funkční stroje a zařízení, které jsou nahrazeny stroji novými, doporučuji prodat.

Jako zdroj financování bych zvolila bankovní úvěr. Společnost je zadlužena pouze z malé části, své dluhy hradí včas a s bankovními institucemi má dobré vztahy. Půjčka by přispěla k růstu rentability vlastního kapitálu a byla by použita na modernizaci elektrické pece a ke koupi nových mostových jeřábů. Modernizace elektrické pece by urychlila práci, přispěla ke kvalitnějšímu zpracování kovů a ke snížení provozních nákladů (úspora energie, minimum oprav), koupě mostových jeřábů by usnadnila manipulaci s materiálem, což je v tak rozsáhlých výrobních prostorách nutností. Doporučila bych úvěr na 950 000,- Kč (8 let). Vzhledem k dobrým vztahům s bankami by se dal vyjednat výhodnější úrok, což je pro společnost další úsporou v oblasti nákladů.

Tabulka 28: Investice do výrobních zařízení

Název	Cena v tis. Kč
Mostový jeřáb - 2 ks	800
Instalace mostových jeřábů	30
Modernizace elektrické pece	120

Řízení pohledávek a závazků

Co se týče úhrady závazků, společnost by se měla snažit o prodloužení doby splatnosti. Tento proces by byl však zdlouhavý a náročný na vyjednávání s dodavatelem. Proto bych tento způsob doporučovala zvolit pouze u smluvních dodavatelů, se kterými společnost obchoduje již několik let.

Naopak více možností má společnost při vyjednávání se zákazníky. Při analýze byly zjištěny negativní výsledky v oblasti úhrady pohledávek. Společnost by se tak měla snažit co nejvíce snížit tento ukazatel. Doporučila bych snížit dobu splatnosti u určitých pohledávek a vyžádání placení záloh (např. 30 % předem a 70 % po dodání výrobků). K faktoringu bych pak přistoupila pouze tehdy, pokud by se jednalo o velké a důležité zakázky, jelikož je tento způsob velmi nákladný. Nejlepším řešením by však bylo těmto navrhovaným opatřením předcházet, a to důsledným výběrem potenciálních zákazníků prostřednictvím informací volně dostupných na internetu, prostřednictvím bank či jiných společností, kteří s potenciálním zákazníkem spolupracují.

Společnost ŽĎAS, a. s. využívá k prezentaci své společnosti a k získávání poptávek celosvětovou databázi KOMPASS. Zde mimo jiné zjišťuje také informace o jiných podnicích, které jsou pro obchodování velmi důležité. Společnosti doporučuji i pravidelné kontroly zákazníků prostřednictvím webové stránky ARES a kontrolu zahraničních společností prostřednictvím národních centrálních obchodních rejstříků. Dále navrhuji všechny získané informace o zákaznících evidovat (např. v MS Excel). Ten by obsahoval hodnocení stávajících i potenciálních zákazníků. Veškerý průběh obchodu a zjištěné informace o zákaznících by zde byly zaznamenány. Společnost by tak měla přehled o tom, zda je zákazník solventní.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu vybrané společnosti ŽĎAS, a. s. a na zjištěné negativní výsledky navrhnout opatření, která by vedla k zlepšení finanční situace této společnosti.

Před samotným provedením finanční analýzy se bakalářská práce zabývá teoretickým popisem vybraných ukazatelů na základě doporučené literatury. Dále je v této části představen současný stav společnosti, který zahrnuje popis výrobního programu, vybraného výrobku, organizační struktury a historie. Závěr teoretické části je věnován zpracování analýzy konkurenčního prostředí (Porterův pětifaktorový model) a analýzy SWOT.

Na základě teoretické části práce byla provedena finanční analýza vybraných ukazatelů. Praktická část obsahuje výpočty rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou zde srovnány s konkurenčním podnikem. Provedená finanční analýza odhalila určité nedostatky v oblasti efektivního využívání aktiv, v oblasti likvidity a doby obratu pohledávek a závazků. Společnost je však přes tyto nedostatky finančně stabilní a nemá vážné finanční problémy. Podle indexu IN05 společnost tvoří hodnotu pro vlastníky a není ohrožena bankrotem. V závěru praktické části je provedeno souhrnné hodnocení výpočtů.

Poslední část je věnována návrhům, které by zjištěné nedostatky vylepšily a přispěly by k lepšímu finančnímu postavení společnosti. Návrhy se týkají zejména odchodu kvalifikovaných pracovníků, zvýšení tržeb, investic do výroby a řízení pohledávek a závazků.

Věřím, že uvedené návrhy budou pro společnost přínosné a zajistí jí v budoucnu více zákazníků, o které přišla během hospodářské krize.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knihy

- (1) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (2) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno. 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- (3) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (4) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (5) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (6) MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (7) STROUHAL, J., R. ŽIDLICKÁ, B. KNAPOVÁ a kol. *Účetnictví 2012: velká kniha příkladů*. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0008-7.
- (8) RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (10) SLÁDKOVÁ, E. a kol. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.
- (11) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (12) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.

Internetové zdroje

- (13) CZECH TRADE. Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. ©1997-2003 [cit. 2013-11-18]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (14) ŽĎAS, a. s. Společnost. *Zdas.cz* [online]. 2011 [cit. 2013-12-28]. Dostupné z: <http://www.zdas.cz/cs/content.aspx?catid=43>
- (15) ŽĎAS, a. s. Historie. *Zdas.cz* [online]. 2011 [cit. 2013-12-28]. Dostupné z: <http://www.zdas.cz/cs/content.aspx?catid=47>
- (16) MINISTERSTVO FINANCÍ ČR. Emisní kalendáře SDD. *mfcz.cz* [online]. ©2005-2013 [cit. 2013-03-10]. Dostupné z: <http://www.mfcz.cz/cs/verejny-sektor/hospodareni/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu>

Ostatní zdroje

- (17) ŽĎAS, a. s. *ZDAZ: Profil společnosti*. Žďár nad Sázavou: ŽĎAS, a. s., 2014.
- (18) Interní materiály společnosti ŽĎAS, a. s.

SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK

Obrázky

Obrázek 1: Uživatelé FA	14
Obrázek 2: Kontejnerové nůžky CNS 400 K.....	34
Obrázek 3: Organizační struktura	35
Obrázek 4: Navrhovaný trainee program.....	68

Tabulky

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu	30
Tabulka 2: Hodnotící kritéria indexu IN05.....	31
Tabulka 3: Altmanův index – ŽĎAS, a. s.....	40
Tabulka 4: Index IN05 – ŽĎAS, a. s.	41
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	43
Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ	44
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka 10: Vertikální analýza tržeb z provozní činnosti	49
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál	49
Tabulka 12: Čisté pohotovové prostředky	50
Tabulka 13: Čistý peněžně pohledávkový fond.....	50
Tabulka 14: Cash flow za léta 2008 – 2012.....	51
Tabulka 15: Ukazatelé rentability - ŽĎAS, a. s.....	52
Tabulka 16: Ukazatele rentability – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.	52
Tabulka 17: Úrokové míry desetiletých státních dluhopisů	54
Tabulka 18: Ukazatele aktivity – ŽĎAS, a. s.	55
Tabulka 19: Ukazatele aktivity - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.	55
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti – ŽĎAS, a. s.	58
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.....	59
Tabulka 22: Ukazatele likvidity – ŽĎAS, a. s.....	61
Tabulka 23: Ukazatele likvidity - VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.	61
Tabulka 24: Provozní ukazatele – ŽĎAS, a. s.....	62

Tabulka 25: Počet zaměstnanců – ŽĎAS, a. s.	63
Tabulka 26: Náklady na trainee program	68
Tabulka 27: Předběžná kalkulace ceny výroby lisovacího nástroje	70
Tabulka 28: Investice do výrobních zařízení	71

Grafy

Graf 1: Horizontální vývoj aktiv v letech 2008 – 2012	43
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2008 – 2012	44
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření za běžné účetní období	46
Graf 4: Vývoj jednotlivých částí VH během let 2008 – 2012	47
Graf 5: Rozdílové ukazatele v letech 2008 – 2012	51
Graf 6: Ukazatele rentability 2008 – 2012.....	55
Graf 7: Vybrané ukazatele aktivity - ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012.....	58
Graf 8: Ukazatele aktivity – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.	58
Graf 9: Ukazatele zadluženosti – ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012	60
Graf 10: Ukazatele zadluženosti – VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.....	60
Graf 11: Produktivita z přidané hodnoty v letech 2008 - 2012	63

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A.S.	Akciová společnost
ARES	Administrativní registr ekonomických subjektů
CZK	Česká koruna
ČPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu
FA	Finanční analýza
HV	Hospodářský výsledek
IN05	Index 05
IS	Informační systémy
ISO	International Organization for Standardization
OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Specification
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SMV	Samostatné movité věci
SRN	Spolková republika Německo
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
USA	Spojené státy Americké
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012

Příloha 3: Horizontální analýza aktiv ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012

Příloha 4: Horizontální analýza pasiv ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ŽĎAS, a. s.

Příloha 6: Cash flow ŽĎAS, a. s.

Příloha 7: Rozvaha VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

Příloha 1: Rozvaha ŽĐAS, a. s. 2008 – 2012

(v tis. Kč)

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	4 131 222	3 475 730	3 496 751	3 440 823	3 443 923
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	1 735 252	1 790 820	1 804 146	1 789 943	1 850 926
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	16 861	13 861	6 106	10 901	17 655
B.I.1.	Zřizovací výdaje					
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.3.	Software	14 842	5 602	1 951	2 262	1 585
B.I.4.	Ocenitelná práva					
B.I.5.	Goodwill					
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 515	8 259	3 277	7 380	12 043
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			878	1 259	4 027
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	1 510 032	1 568 600	1 586 149	1 568 059	1 627 618
B.II.1.	Pozemky	114 364	113 720	113 712	114 202	112 815
B.II.2.	Stavby	503 798	505 144	485 388	498 810	501 615
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	613 994	777 581	880 034	852 070	838 122
B.II.4.	Pěstitelský celky trvalých porostů					
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	721	721	721	721	721
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	179 618	114 949	106 294	99 206	174 345
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	97 032	56 485		3 050	
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	505				
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	208 359	208 359	211 891	210 983	205 653
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	208 359	208 359	211 891	210 983	205 653
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	2 390 871	1 678 647	1 687 277	1 645 270	1 587 839
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	1 340 222	893 381	940 389	811 599	995 933
C.I.1.	Materiál	316 037	241 936	247 662	236 801	267 773
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	993 148	620 367	679 508	554 355	703 386
C.I.3.	Výrobky	7 597	7 747	3 851	8 092	5 301
C.I.4.	Zvířata		2	2	2	2
C.I.5.	Zboží	23 237	22 611	9 366	12 349	19 741

C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	203	718			
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	7 600	7 159	6 506	5 921	5 526
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení					
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	7 600	7 159	6 506	5 921	5 526
C.II.6.	Dohadné účty aktivní					
C.II.7.	Jiné pohledávky					
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka					
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	951 907	696 534	637 081	686 941	517 832
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	887 945	616 306	578 525	639 991	500 191
C.III.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.III.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení					
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	38 238	27 901	29 074	2 279	10 133
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	25 337	45 441	28 719	43 803	2 560
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	387	1 121	763	765	3 574
C.III.9.	Jiné pohledávky		5 765		103	1 374
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	91 142	81 573	103 301	140 809	68 548
C.IV.1.	Peníze	1 880	5 661	2 098	2 159	3 034
C.IV.2.	Účty v bankách	89 262	75 912	101 203	131 050	65 514
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				7 600	
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
<i>D.I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	5 099	6 263	5 328	5 610	5 158
D.I.1.	Náklady příštích období	5 038	6 019	5 149	5 424	5 058
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.I.3.	Příjmy příštích období	61	244	179	186	100

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	4 131 222	3 475 730	3 496 751	3 440 823	3 443 923
A.	Vlastní kapitál	2 314 106	2 308 258	2 447 000	2 482 979	2 530 071
A.I.	<i>Základní kapitál</i>	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303
A.I.1.	Základní kapitál	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303	1 395 303
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	<i>Kapitálové fondy</i>	-167 469	-116 986	-19 447	-29 430	3 669
A.II.1.	Emisní ážio					
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	2 556	2 556	2 556	2 556	2 556
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-170 025	-119 542	-22 003	-31 986	1 113
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
A.II.5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností					
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností					
A.III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	185 909	206 833	208 450	212 644	216 823
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	183 226	203 425	207 507	211 139	216 102
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	2 683	3 408	943	1 505	721
A.IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	496 389	741 464	790 054	805 196	825 554
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	496 389	741 464	790 054	805 196	825 554
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					
A.V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	403 974	81 644	72 640	99 266	88 722
B.	Cizí zdroje	1 817 036	1 167 392	1 049 751	957 844	913 852
B.I.	<i>Rezervy</i>	210 333	209 834	155 463	162 304	153 891
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů					
B.I.4.	Ostatní rezervy	210 333	209 834	155 463	162 304	153 891
B.II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	196 332	106 941	59 919	64 188	75 550
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů					
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv					
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B.II.6.	Vydané dluhopisy					
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B.II.8.	Dohadné účty pasivní					
B.II.9.	Jiné závazky	194 642	93 826	636		
B.II.10.	Odložený daňový závazek	1 690	13 115	59 283	64 188	75 550

<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	990 371	700 617	564 369	541 878	497 043
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	544 647	229 668	271 269	318 770	313 179
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		130 000			
B.III.3.	Závazky- podstatný vliv					
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	424				
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	49 286	38 393	42 060	42 004	42 486
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	26 123	20 894	24 252	24 270	24 435
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	63 968	12 338	8 217	13 056	24 483
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	234 563	170 814	157 311	68 340	67 294
B.III.9.	Přijaté dluhopisy					
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	50 467	41 387	31 347	32 220	20 993
B.III.11.	Jiné závazky	20 893	57 123	29 913	43 128	4 173
<i>B.IV.</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	420 000	150 000	270 000	189 474	187 368
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	150 000	50 000		147 369	65 263
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	270 000	100 000	270 000	42 105	122 105
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
<i>C.I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	80	80			
C.I.1.	Výdaje příštích období	80	80			
C.I.2.	Výnosy příštích období					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty ŽĎAS, a. s. 2008 – 2012

(v tis. Kč)

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1 064 745	106 463	212 448	138 243	332 468
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 079 420	90 223	191 279	130 215	302 281
+	<i>Obchodní marže</i>	-14 675	16 240	21 169	8 028	30 187
II.	Výkony	4 134 053	2 479 274	2 651 456	2 962 400	2 989 342
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 066 322	2 804 508	2 590 454	3 050 581	2 708 335
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	43 450	-355 680	21 527	-122 545	173 840
II.3.	Aktivace	24 281	30 446	39 475	34 364	107 167
B.	Výkonová spotřeba	2 389 632	1 306 883	1 591 350	1 746 660	1 737 434
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1 743 191	908 989	1 235 648	1 373 347	1 376 109
B.2.	Služby	646 441	397 894	355 702	373 313	361 325
+	<i>Přidaná hodnota</i>	1 729 746	1 188 631	1 081 275	1 223 768	1 282 095
C.	Osobní náklady	1 043 831	818 996	855 613	930 693	949 962
C.1.	Mzdové náklady	764 469	605 751	624 744	679 055	691 521
C.2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	4 838	5 661	5 716	5 993	6 071
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	258 371	194 023	210 186	227 618	231 358
C.4.	Sociální náklady	16 153	13 561	14 967	18 027	21 012
D.	Daně a poplatky	4 676	4 330	9 852	6 313	5 213
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	178 973	185 013	179 224	178 562	176 318
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13 854	15 640	21 493	11 798	16 190
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 191	4 849	11 098	1 165	7 081
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	12 663	10 791	10 395	10 633	9 109
F.	ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 378	13 565	7 313	4 929	15 155
F.1.	ZC prodaného dlouhodobého majetku		1 487	1 570	129	11 075
F.2.	Prodaný materiál	5 378	12 078	5 743	4 800	4 080
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	156 853	-10 663	-114 585	10 918	-5 479
IV.	Ostatní provozní výnosy	159 634	121 249	95 295	102 963	68 698
H.	Ostatní provozní náklady	145 697	187 589	107 511	78 467	71 799
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	367 826	126 690	153 135	128 647	154 015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				24	
J.	Prodané cenné papíry a podíly				3 000	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	3 234		1 263	8 794	

VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 234		1 263	8 794	
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	4 009	1 525	252	262	335
N.	Nákladové úroky	24 295	11 401	6 663	5 431	4 286
XI.	Ostatní finanční výnosy	284 452	88 359	45 556	46 361	29 983
O.	Ostatní finanční náklady	131 082	104 912	97 992	57 519	74 979
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	136 318	-26 429	-57 584	-10 509	-48 947
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	99 941	18 826	22 864	18 798	16 301
Q.1.	- splatná	138 688	19 433	-425	11 551	12 703
Q.2.	- odložená	-38 747	-607	23 289	7 247	3 598
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	404 203	81 435	72 687	99 340	88 767
XIII.	Mimořádné výnosy	302	466		255	
R.	Mimořádné náklady	531	257	47	329	45
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti					
S.I.	- splatná					
S.II.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-229	209	-47	-74	-45
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	403 974	81 644	72 640	99 266	88 722
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	503 915	100 470	95 504	118 064	105 023

Příloha 3: Horizontální analýza aktiv ŽĐAS, a. s. 2008 – 2012

Položky rozvahy - Aktiva	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
AKTIVA CELKEM	-15,87	-655 492	0,60	21 021	-1,60	-55 928	0,09	3 100
Dlouhodobý majetek	3,20	55 568	0,74	13 326	-0,79	-14 203	3,41	60 983
Dlouhodobý nehmotný majetek	-17,79	-3 000	-55,95	-7 755	78,53	4 795	61,96	6 754
Software	-62,26	-9 240	-65,17	-3 651	15,94	311	-29,93	-677
Jiný DNM			-60,32	-4 982	125,21	4 103	63,18	4 663
Nedokončený DNM	-	-	100,00	878	43,39	381	219,86	2 768
Dlouhodobý hmotný majetek	3,88	58 568	-0,03	-451	-1,14	-18 090	3,80	59 559
Pozemky	-0,56	-644	-0,01	-8	0,43	490	-1,21	-1 387
Stavby	0,27	1 346	-3,91	-19 756	2,77	13 422	0,56	2 805
SMV a soubory movitých věcí	26,64	163 587	13,17	102 453	-3,18	-27 964	-1,64	-13 948
Jiný DHM	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Nedokončený DHM	-36,00	-64 669	-7,53	-8 655	-6,67	-7 088	75,74	75 139
Poskytnuté zálohy na DHM	-41,79	-40 547	-100,00	-56 485	100,00	3 050	-100,00	-3 050
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-100,00	-505	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0	1,70	3 532	-0,43	-908	-2,53	-5 330
Podíly v ovl. a řízených osobách	0,00	0	1,70	3 532	-0,43	-908	-2,53	-5 330
Oběžná aktiva	-29,79	-712 224	0,51	8 630	-2,49	-42 007	-3,49	-57 431
Zásoby	-33,34	-446 841	5,26	47 008	-13,70	-128 790	22,71	184 334
Materiál	-23,45	-74 101	2,37	5 726	-4,39	-10 861	13,08	30 972
Nedokončený výroba a polotovary	-37,54	-372 781	9,53	59 141	-18,42	-125 153	26,88	149 031
Výrobky	1,97	150	-50,29	-3 896	110,13	4 241	-34,49	-2 791
Zvířata	100,00	2	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Zboží	-2,69	-626	-58,58	-13 245	31,85	2 983	57,67	7 122
Poskytnuté zálohy na zásoby	253,69	515	-100,00	-718	-	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	-5,80	-441	-9,12	-653	-8,99	-585	-6,67	-395
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-5,80	-441	-9,12	-653	-8,99	-585	-6,67	-395
Krátkodobé pohledávky	-26,83	-255 373	-8,54	-59 453	7,83	49 860	-24,62	-169 109
Pohledávky z obchodních vztahů	-30,59	-271 639	-6,13	-37 781	10,62	61 466	-21,84	-139 800
Stát - daňové pohledávky	-27,03	-10 337	4,20	1 173	-92,16	-26 795	344,62	7 854
Krátkodobé poskytnuté zálohy	79,35	20 104	-36,80	-16 722	52,52	15 084	-94,16	-41 243
Dohadné účty aktivní	189,66	734	-31,94	-358	0,26	2	367,19	2 809
Jiné pohledávky	100,00	5 765	-100,00	-5 765	100,00	103	1 233,98	1 271
Krátkodobý finanční majetek	-10,50	-9 569	26,64	21728	36,31	37 508	-51,32	-72 261
Peníze	201,12	3 781	-62,94	-3 563	2,91	61	40,53	875
Účty v bankách	-14,96	-13 350	33,32	25 291	29,49	29 847	-50,01	-65 536

Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	100,00	7 600	-100,00	-7 600
Časové rozlišení	22,83	1 164	-14,93	-935	5,29	282	-8,06	-452
Náklady příštích období	19,47	981	-14,45	-870	5,34	275	-10,18	-552
Příjmy příštích období	300,00	183	-26,64	-65	3,91	7	-46,24	-86

Příloha 4: Horizontální analýza pasiv ŽDAS, a. s. 2008 – 2012

Položky rozvahy - Pasiva	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
PASIVA CELKEM	-15,87	-655 492	0,61	21 021	-1,60	-55 928	0,09	3 100
Vlastní kapitál	-0,25	-5 848	6,01	138 742	1,47	35 979	1,90	47 092
Základní kapitál	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Kapitálové fondy	-30,15	50 483	-83,38	97 539	51,33	-9 983	-112,47	33 099
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-29,69	50 483	-81,59	97 539	45,37	-9 983	-103,48	33 099
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	11,25	20 924	0,78	1 617	2,01	4 194	1,97	4 179
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	11,02	20 199	2,01	4 082	1,75	3 632	2,35	4 963
Statutární a ostatní fondy	27,02	725	-72,33	-2 465	59,60	562	-52,09	-784
Výsledek hospodaření minulých let	49,37	245 075	6,55	48 590	1,92	15 142	2,53	20 358
Nerozdělený zisk minulých let	49,37	245 075	6,55	48 590	1,92	15 142	2,53	20 358
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-79,80	-322 330	-11,03	-9 004	36,66	26 626	-10,62	-10 544
Cizí zdroje	-35,75	-649 644	-10,08	-117 641	-8,76	-91 907	-4,59	-43 992
Rezervy	-0,24	-499	-25,91	-54 371	4,40	6 841	-5,18	-8 413
Ostatní rezervy	-0,24	-499	25,91	-54 371	4,40	6 841	-5,18	-8 413
Dlouhodobé závazky	-45,53	-89 391	-43,97	-47 022	7,12	4 269	17,70	11 362
Jiné závazky	-51,80	-100 816	-99,32	-93 190	-100,00	-636	-	-
Odložený daňový závazek	676,04	11 425	352,02	46 168	8,27	4 905	17,70	11 362
Krátkodobé závazky	-29,26	-289 754	-19,45	-136 248	-3,99	-22 491	-8,27	-44 835
Závazky z obchodních vztahů	-57,83	-314 979	18,11	41 601	17,51	47 501	-1,75	-5 591
Závazky - ovládající a řídicí osoba	100,00	130 000	-100,00	-130 000	-	-	-	-
Závazky ke spol., členům družstva a k účastníkům sdružení	-100,00	-424	-	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	-22,10	-10 893	9,55	3 667	-0,13	-56	1,15	482
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	-20,02	-5 229	16,07	3 358	0,07	18	0,68	165
Stát - daňové závazky a dotace	-80,71	-51 630	-33,40	-4 121	58,89	4 839	87,52	11 427
Krátkodobé přijaté zálohy	-27,18	-63 749	-7,91	-13 503	-56,56	-88 971	-1,53	-1 046
Dohadné účty pasivní	-17,99	-9 080	-24,26	-10 040	2,79	873	-34,85	-11 227
Jiné závazky	173,41	36 230	-47,63	-27 210	44,48	13 305	-90,34	-39 045
Bankovní úvěry a výpomoci	-64,29	-270 000	80,00	120 000	-29,82	-80 526	-1,11	-2 106
Bankovní úvěry dlouhodobé	-66,67	-100 000	-100,00	-50 000	100,00	147 369	-55,71	-82 106
Krátkodobé bankovní úvěry	-62,96	-170 000	170,00	170 000	-84,41	-227 895	190,00	80 000
Časové rozlišení	0,00	0	-100,00	-80	-	-	-	-
Výdaje příštích období	0,00	0	-100,00	-80	-	-	-	-

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ŽĐAS, a. s.

Položky VZZ	Změna v letech 2008/2009		Změna v letech 2009/2010		Změna v letech 2010/2011		Změna v letech 2011/2012	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-90,00	-958 282	99,55	105 985	-34,93	-74 205	140,50	194 225
Náklady vynaložené na prodej zboží	-91,64	-989 197	112,01	101 056	-31,92	-61 064	132,14	172 066
Obchodní marže	-210,66	30 915	30,35	4 929	-62,08	-13 141	276,02	22 159
Výkony	-40,03	-1 654 779	6,95	172 182	11,73	310 944	0,91	26 942
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-31,03	-1 261 814	-7,63	-214 054	17,76	460 127	-11,22	-342 246
Výkonová spotřeba	-45,31	-1 082 749	21,77	284 467	9,76	155 310	-0,53	-9 226
Přidaná hodnota	-21,28	-541 115	-9,03	-107 356	13,18	142 493	4,77	58 327
Osobní náklady	-21,54	-224 835	4,47	36 617	8,78	75 080	2,07	19 269
Daně a poplatky	-7,40	-346	127,55	5 522	-35,92	-3 539	-17,42	-1 100
Odpisy DNM a DHM	3,38	6 040	-3,13	-5 789	-0,37	-662	-1,26	-2 244
Tržby z prodeje DM a materiálu	12,89	1 786	37,42	5 853	-45,11	-9 695	37,23	4 392
Provozní VH	-65,56	-241 136	20,87	26 445	-15,99	-24 488	19,72	25 368
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-	100,00	24	-100,00	-24
Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	100,00	3 000	-100,00	-3 000
Finanční VH	-119,39	-162 747	117,88	-31 155	-81,75	47 075	365,76	-38 438
VH za běžnou činnost	-79,85	-322 768	-10,74	-8 748	36,67	26 653	-10,64	-10 573
Mimořádný VH	-191,27	438	-122,49	-256	57,45	-27	-39,19	29
VH za účetní období	-79,79	-322 330	-11,03	-9 004	36,66	26 626	-10,62	-10 544
VH před zdaněním	-80,06	-403 445	-4,94	-4 966	23,62	22 560	-11,05	-13 041

Příloha 6: Cash flow ŽĐAS, a. s.

(v tis. Kč)

Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)						
Ozn.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	94 029	91 142	81 573	103 301	140 809
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	504 144	100 261	95 551	118 138	105 068
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	361 706	239 371	100 104	189 923	188 126
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	178 973	185 854	179 233	178 562	176 318
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	156 853	-10 663	-114 585	10 918	-5 479
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-1 191	-3 362	-9 528	1 940	3 994
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-3 234		-1 263	-8 794	
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	20 286	9 876	6 411	5 169	3 951
A.1.6.	Opravy a ostatní nepeněžní operace	10 019	57 666	39 836	2 129	9 342
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	865 850	339 632	195 655	308 061	293 194
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-229 304	273 225	53 954	18 115	-50 633
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-181 212	225 139	54 674	-73 832	171 007
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-156 888	-384 453	14 113	-35 992	-12 925
A.2.3.	Změna stavu zásob	108 796	432 539	-14 833	127 938	-208 715
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	636 546	612 857	249 609	326 176	242 561
A.3.	Vyplacené úroky	-24 295	-10 350	-6 269	-5 431	-4 286
A.4.	Přijaté úroky	4 009	1 517	252	262	335
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-110 960	-97 262	1 288	9 476	-5 665
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-229	209	-47	-74	-45
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	3 234		1 263	8 794	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	508 305	506 971	246 096	339 204	232 900
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-446 073	-243 413	-194 029	-169 053	-235 406
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 191	4 849	11 098	1 189	7 081
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-444 882	-238 564	-182 931	-167 864	-228 325
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-5 000	-140 001	-10 000	-80 527	-2 106
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-61 310	-137 975	-31 437	-53 304	-74 729
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-5 498	-4 725	-4 507	-4 888	-4 729
C.2.6.	Vyplacené dividendy	-55 812	-133 250	-26 930	-48 416	-70 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-66 310	-277 976	-41 437	-133 831	-76 836
F.	Čistá změna pen. prostř. a pen. ekvivalentů	-2 887	-9 569	21 728	37 508	-72 261
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	91 142	81 573	103 301	140 809	68 548

Příloha 7: Rozvaha VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.
(v tis. Kč)

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	7 790 004	6 869 216	6 792 308	6 576 453	6 802 654
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	3 612 488	3 661 520	3 826 372	3 829 829	3 481 990
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>138 676</i>	<i>149 270</i>	<i>140 682</i>	<i>139 872</i>	<i>49 557</i>
B.I.1.	Zřizovací výdaje					
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.3.	Software	7 538	7 193	4 131	3 205	1 579
B.I.4.	Ocenitelná práva	365	203	40	839	637
B.I.5.	Goodwill					
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	126 656	140 381	136 511	135 828	46 361
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 117	1 493			980
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>3 225 618</i>	<i>3 251 833</i>	<i>3 398 469</i>	<i>3 412 355</i>	<i>3 150 798</i>
B.II.1.	Pozemky	186 960	186 960	185 097	185 097	185 097
B.II.2.	Stavby	309 925	512 392	473 267	469 054	434 768
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 830 396	2 050 373	2 249 134	2 347 849	2 153 776
B.II.4.	Pěstitelský celky trvalých porostů					
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	203 059	235 731	212 653	221 834	260 503
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	469 817	165 364	182 529	114 122	43 545
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	114 753	2 838	10 147	1 290	12 533
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	110 708	98 175	85 642	73 109	60 576
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>248 194</i>	<i>260 417</i>	<i>287 221</i>	<i>277 602</i>	<i>281 635</i>
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	248 194	260 417	287 221	277 602	281 635
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	4 171 842	3 202 999	2 961 622	2 742 669	3 317 375
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>1 639 342</i>	<i>1 320 520</i>	<i>1 198 149</i>	<i>1 149 328</i>	<i>1 484 747</i>
C.I.1.	Materiál	200 807	176 626	151 315	126 484	160 013
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 386 076	854 806	850 792	869 778	1 189 771

C.I.3.	Výrobky	52 459	243 731	176 553	144 510	132 844
C.I.4.	Zvířata					
C.I.5.	Zboží					2 119
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		45 357	19 489	8 556	
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>654 266</i>	<i>365 769</i>	<i>40 399</i>	<i>34 318</i>	<i>40 419</i>
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	47 606	59 100	40 339	33 810	39 491
C.II.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	500 000	300 000			
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení					
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C.II.6.	Dohadné účty aktivní					
C.II.7.	Jiné pohledávky				508	928
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka		6 669			
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>1 712 264</i>	<i>1 312 471</i>	<i>1 674 593</i>	<i>1 522 149</i>	<i>1 765 745</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 133 453	965 795	1 158 606	1 221 289	1 255 779
C.III.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	200 000	200 000	300 000		140 131
C.III.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení					
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	255 691	87 736	58 237	80 120	99 097
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	19 234	8 727	18 767	20 299	27 311
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	102 233	49 185	69 565	66 241	104 438
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 653	1 028	69 418	134 200	138 989
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>165 970</i>	<i>204 239</i>	<i>48 481</i>	<i>36 874</i>	<i>26 464</i>
C.IV.1.	Peníze	3				
C.IV.2.	Účty v bankách	165 967	20 239	42 545	30 689	20 388
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly			5 938	6 185	6 076
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
<i>D.I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>5 674</i>	<i>4 697</i>	<i>4 314</i>	<i>3 955</i>	<i>3 289</i>
D.I.1.	Náklady příštích období	5 650	4 695	4 304	3 945	3 289
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.I.3.	Příjmy příštích období	24	2	10	10	

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	7 790 004	6 869 216	6 792 308	6 576 453	6 802 654
A.	Vlastní kapitál	2 628 556	2 861 169	2 832 517	2 671 770	2 738 229
A.I.	<i>Základní kapitál</i>	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	<i>Kapitálové fondy</i>	71 921	393 694	550 566	505 206	627 491
A.II.1.	Emisní ážio					
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	700 495	700 495	700 495	700 495	700 495
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-628 574	-306 801	-149 929	-195 289	-73 004
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
A.II.5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností					
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností					
A.III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	129 660	145 912	156 990	158 238	158 238
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	129 660	145 912	156 990	158 238	158 238
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	1 933			23 713	-91 674
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 933			23 713	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let					-91 674
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					
A.V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	325 042	221 563	24 961	-115 387	-55 826
B.	Cizí zdroje	5 149 946	4 004 001	3 955 794	3 899 265	4 061 717
B.I.	<i>Rezervy</i>	95 341	94 562	77 336	77 457	20 177
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	60 000				
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů					
B.I.4.	Ostatní rezervy	35 341	94 562	77 336	77 457	20 177
B.II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	479 232	278 148	204 527	232 080	133 661
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	7 125	136 022	96 340	158 424	103 082
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv					
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B.II.6.	Vydané dluhopisy					

B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B.II.8.	Dohadné účty pasivní					
B.II.9.	Jiné závazky	472 107	142 126	98 335	71 119	30 579
B.II.10.	Odložený daňový závazek			9 852	2 537	
B.III.	Krátkodobé závazky	2 184 753	1 300 462	1 043 848	1 098 040	1 828 562
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	994 875	432 094	623 966	630 568	953 859
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					583 434
B.III.3.	Závazky- podstatný vliv					
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	36 845	28 099	29 064	27 721	31 086
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	26 527	15 812	16 833	16 369	18 349
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	134 089	144 101	140 353	134 217	47 805
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110 142	190 033	102 804	99 151	100 734
B.III.9.	Přijaté dluhopisy					
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	167 451	105 385	74 278	60 221	42 589
B.III.11.	Jiné závazky	714 824	384 938	56 550	129 793	50 706
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 390 620	2 330 829	2 630 083	2 491 688	2 079 317
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	345 765	264 347	309 551	214 237	144 714
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2 044 855	2 066 482	2 320 532	2 277 451	1 934 603
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I.	Časové rozlišení	11 502	4 046	3 997	5 418	2 708
C.I.1.	Výdaje příštích období	11 502	4 046	3 997	5 418	2 708
C.I.2.	Výnosy příštích období					

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY, a. s.

(v tis. Kč)

Znač.	Text	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží					14 087
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží					13 429
+	<i>Obchodní marže</i>					658
II.	Výkony	7 179 528	4 507 881	4 137 562	4 708 490	4 752 948
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 326 880	4 431 464	3 697 112	3 960 111	4 107 258
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	61 608	-322 954	-87 891	-13 057	314 298
II.3.	Aktivace	791 040	399 371	528 341	761 436	331 392
B.	Výkonová spotřeba	5 239 887	2 949 620	3 368 225	3 834 600	3 857 835
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 610 988	1 928 855	2 392 089	2 743 527	2 897 799
B.2.	Služby	1 628 899	1 020 765	976 136	1 091 073	960 036
+	<i>Přidaná hodnota</i>	1 939 641	1 558 261	769 337	873 890	895 771
C.	Osobní náklady	847 991	725 380	625 046	653 243	636 368
C.1.	Mzdové náklady	614 544	534 873	452 217	472 512	461 978
C.2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	1 266	1 100	1 080	1 080	1 080
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	212 100	167 376	151 955	159 576	154 159
C.4.	Sociální náklady	20 081	22 031	19 794	20 075	19 151
D.	Daně a poplatky	2 904	2 413	5 710	3 878	3 552
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	344 421	339 248	366 604	381 796	383 023
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	23 057	160 355	98 757	179 305	53 518
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10 459	152 396	85 077	173 816	46 225
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	12 598	7 959	13 680	5 489	7 293
F.	ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 664	157 698	62 678	198 744	130 162
F.1.	ZC prodaného dlouhodobého majetku	6 844	149 791	49 621	192 708	123 106
F.2.	Prodaný materiál	11 820	7 907	13 057	6 036	7 056
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-84 696	17 718	-23 764	-20 010	-10 819
IV.	Ostatní provozní výnosy	252 400	30 102	164 383	125 077	217 914
H.	Ostatní provozní náklady	259 764	47 285	78 676	73 615	34 520
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	826 050	458 976	-82 473	-112 944	-9 603
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	80 000	80 000	80 000	85 000	70 000

VII.1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	80 000	80 000	80 000	85 000	70 000
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	4 172	27 043	74 495	11 557	19 569
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	492 217	871	19 604	23 832	18 886
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	12 632	871	2 601	2 993	2 054
N.	Nákladové úroky	115 292	86 630	62 087	68 457	54 941
XI.	Ostatní finanční výnosy	453 171	227 828	246 992	113 826	184 019
O.	Ostatní finanční náklady	345 768	382 615	234 373	121 431	249 921
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-403 302	-218 156	88 024	-344	-48 106
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	97 706	19 257	-19 410	2 049	-1 883
Q.1.	- splatná	6 790	-3 250	-5 422	981	654
Q.2.	- odložená	90 916	22 507	-13 988	1 068	-2 537
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	325 042	221 563	24 961	-115 387	-55 826
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti					
S.I.	- splatná					
S.II.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	325 042	221 563	24 961	-115 387	-55 826
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	422 748	240 820	5 551	-113 338	-57 709