



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. TOMÁŠ ŠTERCL

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Štercl Tomáš, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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 diplomovou 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
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

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

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

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

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 15.04.2012

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na kompletní finanční zhodnocení stavební firmy v letech 2006 až 2010 pomocí metod finanční analýzy. Východiskem práce je zhodnocení a navržení doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This thesis focuses on the comprehensive financial evaluation of construction companies from 2006 to 2010 using the methods of financial analysis. The basis of this work is to evaluate and propose recommendations to improve their financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, SWOT, SLEPT, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow.

Key words

Financial analysis, SWOT, SLEPT, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratios, system indicators, balance sheet, profit and loss statement, cash flow

Bibliografická citace

ŠTERCL, T. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické Brno, Fakulta podnikatelská, 2012. 122 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně 25. května 2012

.....

Poděkování

Touto cestou bych chtěl poděkovat doc. Ing. Vojtěchovi Bartošovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc v průběhu psaní této práce a bezproblémovou komunikaci. Děkuji také Ing. Petrovi Švejnohovi za poskytnutí informací o firmě a za konzultaci návrhové části.

Obsah

Úvod.....	11
1. Hodnocení současného stavu problematiky.....	12
1.1 Formulace cílů a použité metody.....	12
1.2 Představení firmy IMOS Brno, a.s.....	13
1.2.1 Významné reference.....	17
1.2.2 Organizační struktura.....	18
1.2.3 Zaměstnanci.....	21
1.3 Analýza současného stavu firmy.....	22
1.3.1 PORTEROVA analýza a významné umístění firmy.....	22
1.3.2 SWOT analýza.....	26
1.3.3 SLEPT analýza.....	27
2. Teoretická východiska řešení.....	28
2.1 Finanční analýza.....	28
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	29
2.2 Vstupy do finanční analýzy.....	32
2.2.1 Rozvaha.....	32
2.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	33
2.2.3 Cash flow.....	33
2.3 Metody finanční analýzy.....	33
2.3.1 Metody elementární technické analýzy.....	34
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	34
2.4.1 Horizontální analýza.....	34
2.4.2 Vertikální analýza.....	35
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	35
2.5.1 Čistý pracovní kapitál.....	35
2.5.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	36
2.5.3 Metoda financování a krátkodobé zdroje.....	36
2.6 Analýza cash flow.....	36
2.6.1 Obratová rentabilita.....	37

2.6.2	<i>Finanční efektivita nasazeného kapitálu</i>	37
2.7	Poměrové ukazatele	37
2.7.1	<i>Ukazatelé rentability</i>	38
2.7.2	<i>Ukazatele aktivity</i>	40
2.7.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	42
2.7.4	<i>Ukazatele likvidity</i>	43
2.7.5	<i>Ukazatele tržní hodnoty</i>	44
2.7.6	<i>Provozní ukazatele</i>	45
2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	46
2.8.1	<i>Index důvěryhodnosti IN</i>	46
2.8.2	<i>Altmanův index důvěryhodnosti</i>	47
2.8.3	<i>Rychlý test</i>	48
3.	Analýza problému	49
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	49
3.1.1	<i>Horizontální analýza rozvahy - aktiva</i>	49
3.1.2	<i>Horizontální analýza rozvahy - pasiva</i>	53
3.1.3	<i>Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát</i>	56
3.1.4	<i>Horizontální analýza výkazu cash flow</i>	59
3.1.5	<i>Vertikální analýza rozvahy - aktiva</i>	62
3.1.6	<i>Vertikální analýza rozvahy – pasiva</i>	65
3.1.7	<i>Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát</i>	68
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	71
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	72
3.3.1	<i>Ukazatele rentability</i>	72
3.3.2	<i>Ukazatele aktivity</i>	74
3.3.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	78
3.3.4	<i>Ukazatele likvidity</i>	80
3.3.5	<i>Ukazatele tržní hodnoty</i>	82
3.3.6	<i>Ukazatele provozní</i>	83
3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	86
3.4.1	<i>Altmanův index finančního zdraví</i>	86
3.4.2	<i>Index IN05</i>	87

3.4.3 <i>QUICKTEST</i>	89
3.5 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku	90
3.5.1 <i>Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv</i>	90
3.5.2 <i>Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát</i>	91
3.5.3 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	91
3.5.4 <i>Rentability</i>	91
3.5.5 <i>Aktivita</i>	92
3.5.6 <i>Zadluženost</i>	92
3.5.7 <i>Likvidita</i>	93
3.5.8 <i>Tržní hodnota</i>	93
3.5.9 <i>Ukazatele provozní</i>	94
3.5.10 <i>Finanční zdraví</i>	94
4. Návrhy na zlepšení současné situace společnosti	96
4.1 Faktoring	97
4.1.1 <i>Typy faktoringu</i>	98
4.1.2 <i>Princip faktoringu pro IMOS Brno, a.s.</i>	98
4.2 Použití faktoringu ve firmě IMOS Brno, a.s.	99
4.2.1 <i>Náklady spojené s faktoringem</i>	100
4.2.2 <i>Změny po použití faktoringu</i>	101
4.2.3 <i>Index IN05</i>	102
4.3 Zhodnocení návrhu	105
Závěr	106
Seznam použité literatury	107
Seznam zkratk	110
Seznam tabulek	111
Seznam grafů	112
Seznam obrázků	113
Seznam příloh	113
Přílohy	114

Úvod

Základem diplomové práce je zhodnocení finanční situace přední stavební firmy IMOS Brno, a.s. Znalost finanční situace podniku je jedním z pilířů, pomocí kterého firma získává určitou konkurenční výhodu a také i možný pohled do budoucnosti celého chodu společnosti.

Hlavním cílem finanční analýzy je získat kompletní pohled na finanční situaci ve společnosti a to ve všech oblastech finanční analýzy. Cílem provedení kompletní finanční analýzy je zhodnocení finanční situace a dále na základě tohoto zhodnocení zpracovat patřičné návrhy a doporučení, aby podnik docílil v budoucnosti lepších výsledků, jak už z pohledu finančních ukazatelů, tak i lepších výsledků pro samotné akcionáře.

Pravidelné zpracovávání finanční analýzy v podniku nejen přináší určitou konkurenční výhodu, kdy se tak může podnik vyhnout například platební neschopnosti, ale také přináší srovnání s minulými lety a lépe se tak určuje budoucí vývoj ve společnosti. Společnost také díky pravidelné finanční analýze včas objeví možná úskalí finančního zdraví společnosti a dokáže tak lépe na tyto úskalí zareagovat.

V mé diplomové práci finanční situaci rozeberu pomocí elementárních metod technické analýzy. Tyto metody použiji na účetních výkazech společnosti za období 2006 – 2010.

Diplomová práce je rozdělena do čtyř základních kapitol. První kapitolou je analýza současného stavu, kde představím vybranou firmu a provedu analýzu vnitřního a vnějšího okolí společnosti. Ve druhé kapitole se budu snažit uplatnit teoretické poznatky z finanční analýzy. Ve třetí kapitole, neboli v praktické části, již provedu samotnou finanční analýzu za pomoci výše zmíněných metod a provedu slovní zhodnocení jednotlivých skupin analýzy. V poslední čtvrté kapitole, se na základě provedené analýzy, pokusím navrhnout firmě taková doporučení, která budou pro firmu přínosná a pomohou firmě ke zlepšení finanční situace.

1. Hodnocení současného stavu problematiky

Nejdříve stanovím cíle, které povedou k řešení problému, a uvedu metody, které v práci použiji. Poté představím podrobně zkoumanou firmu a provedu analýzu současného stavu, pomocí stanovených modelů a analýz.

1.1 Formulace cílů a použité metody

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace v přední stavební firmě.

Dílčím cílem je provedení finanční analýzy. Tento cíl může být splněn, za předpokladu, že firma má řádně vydanou účetní uzávěrku a výroční zprávy. Tyto dokumenty obsahují vše potřebné pro potřeby této práce.

Finanční analýza firmy obsahuje několik zkoumaných oblastí, které nastíní, jak si firma vede a jak obstává v konkurenčním boji. Proto provedu větší část zkoumaných oblastí, tak aby analýza firmy byla objektivní a co nejvíce přesná.

Další částí a také dalším dílčím cílem je na základě provedené finanční analýzy, navrhnou společnosti možné změny, či doporučení v jednotlivých oblastech. Tato doporučení by měla firmě pomoci zlepšit její finanční stránku, možná by mohla firma získat konkurenční výhodu či směr, kterým by se mohla ubírat v budoucnosti.

První použitou metodou je analýza současného stavu společnosti. A to pomocí *PORTEROVA modelu*, *SWOT analýzy* a *SLEPT analýzy*.

Další částí je část teoretická, ve které za pomoci odborných knih a odborných zdrojů stanovím obecné podmínky pro vyhotovení finanční analýzy.

Pro hlavní cíl mé práce zvolím metody elementární technické analýzy, která obsahuje vše potřebné pro tuto práci. Provedu analýzu absolutních ukazatelů. Ta obsahuje horizontální a vertikální analýzu výkazů společnosti. Dále provedu analýzu rozdílových

ukazatelů, do které patří například čistý pracovní kapitál. Poté provedu analýzu poměrových ukazatelů. Zde se jedná o ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, tržní hodnoty a ukazatele provozní. Jako poslední provedu analýzu skupinových ukazatelů, kam patří Altmanův index, Index IN05 a QUICKTEST.

Z takové analýzy vyvodím souhrnné zhodnocení finanční situace v podniku a budu se snažit stanovit takové návrhy a doporučení, aby byly pro firmu co nejvíce přínosné a firma na nich mohla stavět.

1.2 Představení firmy IMOS Brno, a.s.

IMOS Brno, a.s. vstoupila na český stavební trh počátkem roku 1997 a stala se významnou univerzální stavební společností. Během své existence si vybudovala pevnou pozici mezi stavebními společnostmi a velmi rychle rozšířila svoji působnost z jihomoravského regionu na celou Českou a Slovenskou republiku. Podnikatelské aktivity pod obchodní značkou IMOS se však datují již od roku 1990. Společnost je od června 2005 organizačně rozdělena na závod pozemního stavitelství a závod vodohospodářských a dopravních staveb sídlící v Brně a závod Ostrava zaměřený převážně na pozemní stavby, se sídlem v Ostravě. Na Slovensku nás zastupuje organizační složka Slovensko, která byla zřízena v roce 2004.

Společnost vykazuje základní kapitál 205 mil. Kč a je 100% vlastněna jediným českým subjektem - společností IMOS holding, a.s. Základní kapitál je tvořen 204 kusy akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1000 000 a 2 kusy akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 500 000.

Veškerá činnost firmy IMOS Brno, a.s. je zaměřena na kvalitu prováděných prací, na potřeby a snižování rizik zákazníka, ochranu životního prostředí a v neposlední řadě také na ochranu zdraví a bezpečnosti práce, proto firma postupně zavedla a i nadále udržuje systém řízení podniku.

Pro komplexní řízení stavební výroby využívá informační systém IPOS, který je plně přizpůsoben potřebám stavební firmy. Systém je nasazen ve všech fázích předvýrobního, výrobního i povýrobního procesu, umožňuje podrobné sledování nákladů na jednotlivých zakázkách v čase a vyhodnocuje průběh realizace výstavby.

Materiálně-technickým vybavením firma patří ke špičkám svého oboru. Tato skutečnost umožňuje pokrýt vlastními prostředky i technicky velmi náročné stavby. Provozní vybavení společnost neustále přizpůsobuje novým trendům.

IMOS Brno, a.s. zajišťuje formou generálního dodavatele širokou škálu staveb v oborech:

Pozemní stavby

Závod Brno - PS (cca. 330 zaměstnanců) disponuje 6 středisky hlavní stavební výroby (HSV), dále středisky přípravy výroby, kovovýroby a přidružené stavební výroby (PSV). Závod Ostrava (cca. 50 zaměstnanců) disponuje 4 středisky HSV, které se zabývají realizací novostaveb a rekonstrukcí dle následujících účelů:

- výrobní a skladové haly, logistická centra
- obchodní centra
- bytová výstavba
- stavby občanské vybavenosti - objekty pro zdravotnictví, školství a kulturu

Vodohospodářské a dopravní stavby

Závod Brno - VHS a DS (cca. 200 zaměstnanců) je tvořen 4 středisky VHS a 2 středisky DS, které se zabývají následujícími stavebními pracemi:

- terénní úpravy, rozsáhlé zemní práce, kompletní sítě technické infrastruktury
- kanalizace, čistírny odpadních vod, vodovody, vodojemy, úpravy toků
- rychlostní komunikace, silnice, mosty a inženýrské konstrukce

Projektová činnost

Středisko projekce se zabývá následujícími činnostmi:

- konzultační činnost v oboru přípravy a realizace staveb
- architektonické studie (situace, dispoziční a hmotové řešení staveb)
- projekční a inženýrské práce potřebné pro územní a stavební řízení, včetně obstarání příslušných povolení
- prováděcí projekty staveb a technologických celků
- výkon inženýrské činnosti (autorský dozor)

Silniční vývoj, akreditovaná zkušební laboratoř

Poskytuje služby zaměřené na zvýšení efektivnosti organizací působících v oblasti dopravního stavitelství a hospodářství. Cílem těchto aktivit je zlepšování jízdního pohodlí, bezpečnosti v dopravě a stavebního stavu pozemních komunikací. Kromě toho působí i v jiných oborech stavebnictví, zejména pozemního a vodohospodářského.

Odbornost pracoviště spočívá zejména v oblasti výstavby, oprav a údržby netuhých vozovek pozemních komunikací. Zabýváme se všemi konstrukčními vrstvami s hlavním zaměřením na hutněné asfaltové vrstvy. Svoji odbornost rozvíjí v souladu s potřebami a požadavky odběratelů.

Divize silniční vývoj (DSV) se orientuje na řešení výzkumných a vývojových projektů, na problematiku technického rozvoje, průzkumné a diagnostické práce v oboru pozemních komunikací a na činnost akreditované zkušební laboratoře. Od roku 1995, po transformaci začleněním do firmy IMOS Brno, a.s. navazuje na dlouholetou tradici Silničního vývoje Brno a jako nezávislá organizace pokračuje ve vybraných specializovaných aktivitách.

DSV se zabývá následujícími činnostmi:

- Výzkum a vývoj v oblasti pozemních komunikací - technologie výstavby, údržby a oprav vozovek, řešení projektů a úkolů technického rozvoje, zpracování technických předpisů - norem, technických podmínek, metodických pokynů, technologických postupů, apod. problematika dopravy ve vazbě na ochranu životního prostředí.
- Akreditovaná zkušební laboratoř č. 1074 provádí komplexní zkoušky zemin, kameniva, asfaltů, výrobků z asfaltů, asfaltových směsí, stabilizací, vozovek, vozovkových vrstev, nedestruktivní zkoušky betonu Schmidtovým kladívkem, průkazní, kontrolní, přejímací a rozhodčí zkoušky.
- Diagnostika vozovek, poradenství-technická pomoc, návrhy asfaltových směsí, navrhování a výpočty vozovek, průzkumné práce, návrhy údržby a oprav vozovek. (16)

Certifikace

Integrovaný systém řízení společnosti zahrnuje management jakosti podle ČSN EN ISO 9001, enviromentální management podle ČSN EN ISO 14001, management bezpečnosti a ochrany zdraví při práci podle OHSAS 18001 a management bezpečnosti informací podle ČSN ISO/IEC 27001. Na integrovaný systém řízení společnosti navazuje i zavedený systém EMAS III podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č.1221/2009 o dobrovolné účasti organizací v systému řízení podniků a auditů z hlediska ochrany životního prostředí a Systém certifikovaných stavebních dodavatelů. (17)

1.2.1 Významné reference

- Labyrint pod Zelným Trhem - zpřístupnění brněnského podzemí
- Rekonstrukce a dostavba areálu VUT v Brně, Božetěchova
- Rajská budova Vysoké školy ekonomické v Praze
- E III – 3 Silnice I/6 Praha – Pavlov
- VUT Brno, Fakulta podnikatelská
- Moravský zemský archiv v Brně
- Galerie Vaňkovka v Brně
- Divadlo Reduta v Brně
- Justiční areál v Brně
- I/50 Bánov, obchvat (16)



Obrázek 1: Rezidence Tulipa Modřanská Rokle
Zdroj: zpracováno na základě zdroje (16)

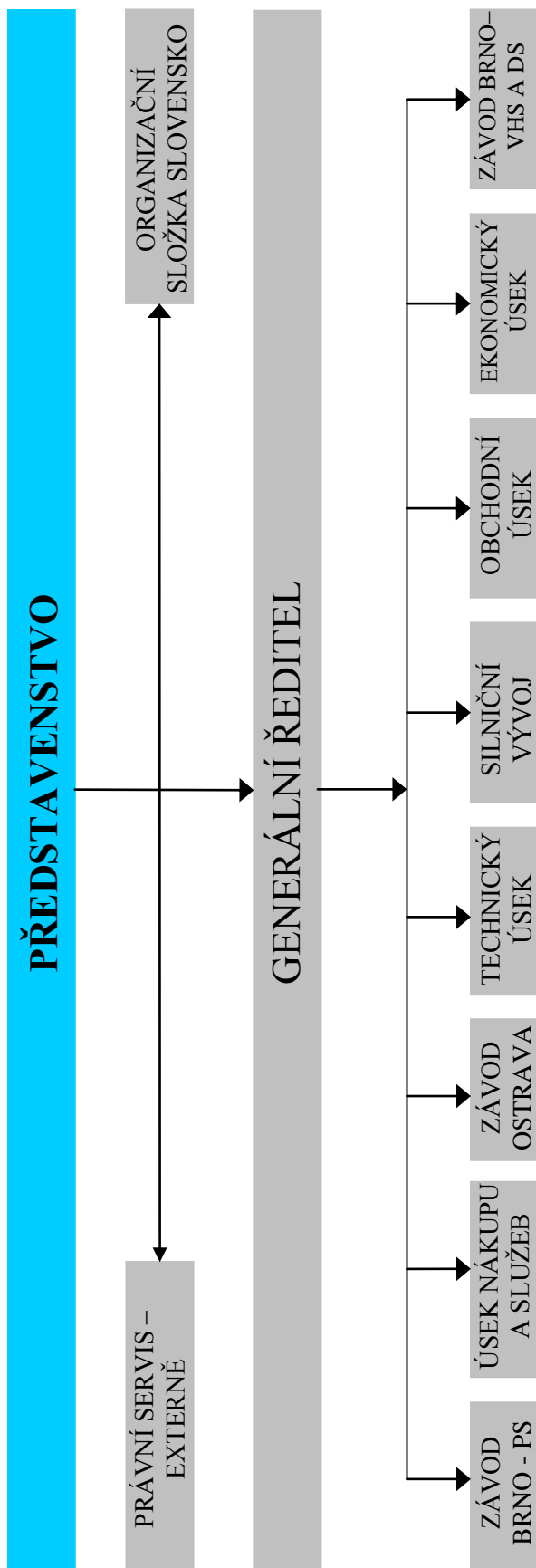


Obrázek 2: I/50 Bánov, obchvat
Zdroj: zpracováno na základě zdroje (16)



Obrázek 3: Justiční areál v Brně
Zdroj: zpracováno na základě zdroje (16)

1.2.2 Organizační struktura



Obrázek 4: Organizační struktura

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Představenstvo

Předseda představenstva: Ing. Oldřich Štercl
Místopředseda představenstva: Ing. Jan Sniegon ml.
Členové představenstva: Ing. Milan Karásek
Ing. Robert Suchánek

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: Ing. Jiří Rulíšek
Členové dozorčí rady: Ing. Radomír Vostál
Ing. Ivan Sigmund

Management

Generální ředitel: Ing. Oldřich Štercl

Závod Brno

Ředitel závodu Brno - PS: Ing. Milan Karásek
Ředitel závodu Brno - VHS a DS: Ing. Robert Suchánek
Obchodní ředitel pro soukromý sektor: Ing. Jan Kříž
Obchodní ředitel pro veřejné zakázky: Ing. Eduard Hrouzek
Ekonomicko - správní ředitel: Ing. Petr Švejnoha
Technický ředitel: Ing. Roman Kusák
Ředitel divize silniční vývoj: Ing. Petr Meluzín
Ředitel nákupu a služeb: Ing. Zdeněk Klíma
Výrobní ředitel - PS: Ing. René Turek

Závod Ostrava

Ředitel závodu Ostrava: Ing. Jan Sniegon ml.

Obchodní ředitel: Ing. Richard Lukas

Obchodní ředitel: Ing. Jan Sniegon st.

Technický ředitel: Jan Kozubal

Výrobní ředitel: Ing. Martin Korytář

Organizační složka Slovensko

Obchodní ředitel: Štefan Švábik

Kontakty na společnost



IMOS Brno, a.s.

Olomoucká 174, 627 00 Brno

Zaps. v OR u KS v Brně, oddíl B, vložka 2211

IČ: 25322257

DIČ: CZ25322257

Tel.:+420 548 129 111, 532 173 111

Fax:+420 548 129 390, 532 173 390

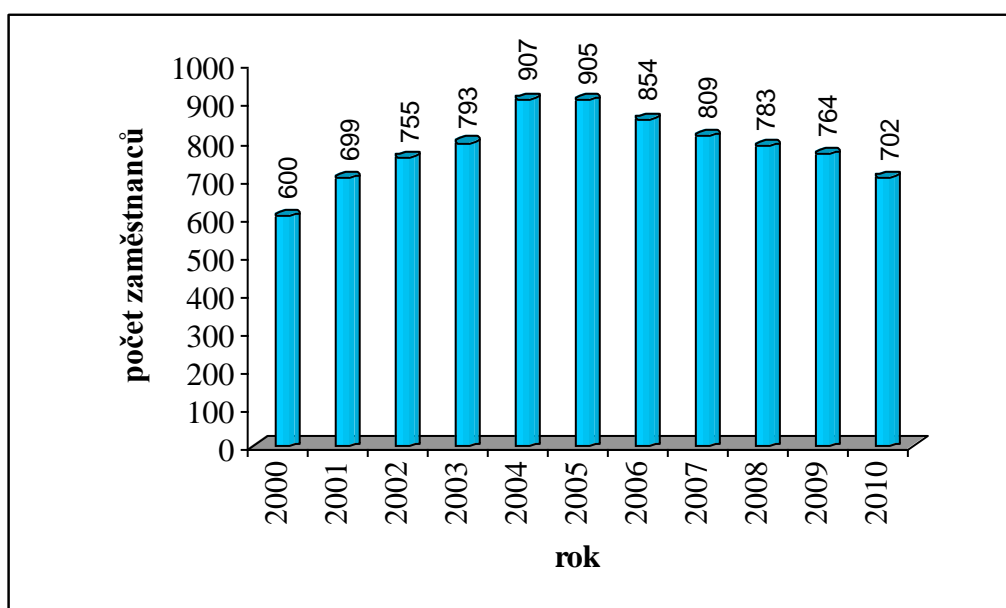
www.imosbrno.eu

imos@imosbrno.eu (16)

1.2.3 Zaměstnanci

Z níže uvedeného grafu je patrné, že od roku 2000 až do roku 2004, počet zaměstnanců každým rokem narůstal. Nárůst zaměstnanců v těchto letech souvisel s nárůstem objemu prací. Od roku 2005 až do současnosti má graf opačnou tendenci i přesto, že se objem prací v některých letech nadále zvyšoval. Tento fakt, je zapříčiněn, tím, že firma místo svých vlastních zaměstnanců využívá subdodavatele. Stavět se subdodavateli je často levnější, než stavět s vlastními zaměstnanci.

Zaměstnanci jsou rozděleni na dvě skupiny. První jsou dělnické profese, na kterých v současnosti pracuje 389 pracovníku a THP pracovníci, kterých je 313. Do dělnických profesí se řadí veškerá řemesla spojená s výstavbou. THP pracovníci jsou všichni ostatní, tedy mistři, stavbyvedoucí a zaměstnanci na vyšších pozicích.



Graf 1: Zaměstnanci

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

1.3 Analýza současného stavu firmy

Součástí této kapitoly jako první uvedu PORTERŮV model, dále uvedu silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby firmy pomocí SWOT analýzy. Dále se budu zabývat externími faktory firmy a to za pomoci SLEPT analýzy.

1.3.1 PORTEROVA analýza a významné umístění firmy

PORTERŮV model zkoumá konkurenci podniku a konkurenční prostředí, dále dodavatele a odběratele. Proto zde zmiňuji největší konkurenty firmy IMOS, kteří jsou uvedeni v tabulkách. Tabulky jsou sestaveny na základě ukazatele tržeb (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb). Tedy obratu, kterého jednotlivé firmy dosáhly v posledních dvou zveřejněných letech.

TOP 10 největších stavebních firem v ČR za rok 2009

Pořadí	Firma	Tržby (v tis. Kč)
1	Skanska a.s.	31 243 000
2	Metrostav a.s.	29 189 739
3	EUROVIA CS, a.s.	24 511 700
4	STRABAG a.s.	17 890 761
5	OHL ŽS, a.s.	14 604 424
6	HOCHTIEF CZ a.s.	7 167 938
7	IMOS Brno, a.s.	5 759 338
8	GEOSAN GROUP a.s.	5 129 013
9	SWIETELSKY stavební s.r.o.	4 733 625
10	PSJ, a.s.	3 939 935

Tabulka 1: TOP 10 za rok 2009

Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (13)

TOP 10 největších stavebních firem v ČR za rok 2010

Pořadí	Firma	Tržby (v tis. Kč)
1	EUROVIA CS, a.s.	27 579 848
2	Metrostav a.s.	26 650 478
3	Skanska, a.s.	24 263 000
4	STRABAG a.s.	16 743 364
5	OHL ŽS, a.s.	10 994 991
6	HOCHTIEF CZ a.s.	5 048 943
7	PSJ, a.s.	4 909 902
8	Subterra a.s.	4 601 211
9	Dálniční stavby Praha, a.s.	4 431 540
10	IMOS Brno, a.s.	4 231 623

Tabulka 2: TOP 10 za rok 2010

Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (21)

Mezi největší konkurenty firmy IMOS patří již dlouho především firmy jako PSJ, HOCHTIEF a GEOSAN GROUP. Firmy STRABAG, EUROVIA, nebo Metrostav se zabývají spíše dopravními stavbami, jako jsou dálnice, mosty, nebo tunely a metra. V těchto kategoriích firma IMOS vůbec nepůsobí.

Podíváme-li se na TOP 10 z let 2007 a 2008, zjistíme, že firma IMOS patří pravidelně do TOP 10 stavebních firem. V roce 2007 to bylo opět 7. místo stejně jako v roce 2009 a v roce 2008 skončila firma IMOS na 8. místě. Z tohoto faktu, vyplývá, že firma má stabilní pozici na českém stavebním trhu.

Z žebříčků lze vyvodit, že pořadí firem v TOP 10 se moc nemění. Na špici se umísťují stále stejné stavební firmy, pouze na 8-10. místě se vyskytují jiné firmy než v předešlých letech.

Hodnocení českých firem dle ukazatele EVA za rok 2009

Pořadí	Firma	EVA	Δ EVA
		(v tis. Kč)	2008-2009
1	ČEZ, a.s.	9 409 347	-8 556 215
2	Telefónica O2 Czech Republic,a.s.	8 450 682	472 991
3	T-Mobile Czech Republic a.s.	7 158 614	-223 725
4	RWE Transgas, a.s.	4 311 091	6 658 768
5	Continental HT Tyres, s.r.o.	2 326 722	403 705
6	Philip Morris ČR a.s.	1 814 016	560 371
7	Plzeňský Prazdroj, a. s.	1 810 927	-654 577
8	Dalkia Česká republika, a.s.	1 313 509	-177 143
9	VČP Net, s.r.o.	1 220 936	1 214 864
10	SMP Net, s.r.o.	1 174 025	1 125 482
14	Skanska a.s.	1 057 607	327 909
42	IMOS Brno, a.s.	417 640	182 391

Tabulka 3: Hodnocení EVA za rok 2009
Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (14)

Hodnocení českých firem dle ukazatele EVA za rok 2010

Pořadí	Firma	EVA	Δ EVA
		(v tis. Kč)	2009-2010
1	Telefónica O2 Czech Republic,a.s.	6 973 585	-1 477 097
2	T-Mobile Czech Republic a.s.	6 839 653	-318 961
3	Dalkia Česká republika, a.s.	3 627 014	2 313 505
4	Continental HT Tyres, s.r.o.	3 566 566	1 239 844
5	ŠKODA AUTO a.s.	3 379 618	6 296 893
6	Continental výroba pneumatik, s.r.o.	1 928 859	1 260 709
7	Philip Morris ČR a.s.	1 914 862	100 846
8	OKD, a.s.	1 488 778	4 928 268
9	Continental Automotive Systems Czech Republic s.r.o.	1 371 857	402 673
10	ŠKODA POWER s.r.o.	1 363 510	627 169
67	IMOS Brno, a.s.	234 072	-183 568
74	Skanska a.s.	207 553	-850 074

Tabulka 4: Hodnocení EVA za rok 2010
Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (15)

V tabulce uvádím prvních 10 firem za rok 2009, kde jsou všichni giganti českého podnikání. První stavební firma je Skanska, která skončila na 14. místě. Druhá stavební firma je právě mnou vybraná firma IMOS, která je na 42. místě. Jiné stavební firmy skončili daleko za firmou IMOS.

V roce 2010 jsou na většině předních míst stejné firmy. V tomto roce firma IMOS předběhla zmiňovanou Skansku. Ovšem i firma IMOS spadla o několik příček dozadu.

Podíváme - li se do let předchozích, zjistíme, že v roce 2008 byla firma IMOS na 65. místě a v roce 2007 na posledním zmiňovaném 100. místě.

Dodavatelé společnosti

Tato síla je pro stavební firmu hodně důležitá. Firma IMOS má desítky dodavatelů. Jsou to dodavatelé stavebních materiálů všeho druhů, dále dodavatelé výpočetní techniky, která hraje také velkou roli ve firmě, dodavatelé kancelářských potřeb a další. Největší jsou však dodavatelé stavebních materiálů a dodavatelé stavebních prací – tzv. subdodavatelé. Subdodavatelé jsou firmy, které jednotlivé práce dělají pro firmu IMOS. Příklad: firma IMOS vyhraje zakázku, ale nemá dostatek vlastních zaměstnanců z kapacitních důvodů, tak vypíše výběrové řízení na dodání prací. Do výběrového řízení se přihlásí různé firmy, a ta firma, která je nejlevnější tuto zakázku vyhraje a staví tak pro IMOS.

Zde je důležité uvést, že ne vždy záleží na ceně, ale záleží také na referencích, protože pokud si IMOS najme špatnou firmu, která nebude plnit dílo a termíny, hrozí pak firmě IMOS špatná pověst či penále za špatně provedenou práci, nebo penále za nedodržení termínu. Proto zde síla dodavatelů hraje velkou roli.

Zákazníci

Zákazníky firmy IMOS můžeme rozdělit na 2 kategorie - *veřejný sektor a privátní sektor.*

Veřejný sektor

Do veřejného sektoru patří státní stavební zakázky, které vyhlašuje stát, konkrétně jednotlivá ministerstva, soudy, kraje, města a obce. Ve veřejném sektoru se firma pohybuje několik let a získala tak zakázky, které tvoří významnou část tržeb a jsou významnými referencemi.

Privátní sektor

Do privátního sektoru lze zařadit všechny ostatní zakázky. Patří sem fyzické a právnické osoby nejen z České republiky, ale i ze zahraničí. Zde firma působí od svého založení a získala si zde velice významné postavení, například dobrou pověstí mezi samotnými investory.

1.3.2 SWOT analýza

SWOT analýza zkoumá silné a slabé stránky podniku a dále příležitosti, kterých se firma může chytit a zvýšit tak tržby a zisk. A dále zkoumá hrozby, které firmě hrozí a kterým je vystavena.

Silné stránky	Slabé stránky
Vybudovaná pozice na trhu	Působnost pouze v ČR a na Slovensku
Velikost podniku	Občas neodborní subdodavatelé
Vybavenost podniku	Firma nemá licenci na stavbu dálnic
Česká firma	Nepůsobnost ve všech oborech stavebnictví
Kvalitní management	
Množství udělených certifikátů	
Kvalifikovaní zaměstnanci	
Příležitosti	Hrozby
Rozšíření do zahraničí	Stop stavbám vládou ČR
Stavby dálnic	Finanční krize
Ekologické projekty	Neodborní dodavatelé jednotlivých prací
Spolupráce se zahraničními firmami	Silná konkurence

Tabulka 5: SWOT analýza

Zdroj: vlastní zpracování

1.3.3 SLEPT analýza

Analýzou SLEPT zkoumáme externí faktory firmy. SLEPT analýza se skládá z následujících oblastí:

S	Oblast sociální: trh práce se začíná po nedávné ekonomické krizi dostávat do starých kolejí, firmy začínají vytvářet nová pracovní místa. Stavební sektor nabízí celkově hodně pracovních míst. Stavební sektor zaměstnává zhruba 9% obyvatelstva.
L	Oblast legislativní: výběrové podmínky typu, pokud se firma chce ucházet o státní zakázky, musí disponovat nejrůznějšími certifikáty, či dostatečným kapitálem, nebo referencemi jsou pro mnoho firem nesplnitelné, ale stát se takto chrání před možným neodborným prováděním stavebních prací. Legislativu ve stavebnictví určuje především stavební zákon.
E	Oblast ekonomická: finanční krize sice skončila, ale ve stavebnictví díky škrtnům ve státním rozpočtu probíhá krize stále, především v oblasti infrastruktury, méně zakázek je i v oboru pozemní stavitelství. Více šetří i soukromí investoři, protože neví, co bude v blízké budoucnosti.
P	Oblast politická: Česká republika má v současnosti stabilní a většinovou pravicovou vládu, která dělá potřebné škrty, tak, aby ekonomika státu byla stabilizovaná. S tím opět souvisí úbytek státních stavebních zakázek.
T	Oblast technologií: trh technologií ve stavebnictví jde správným směrem, neustále nově vyvíjené nové stavební stroje, které, jsou modernější, jsou dobrým znamením. Tato technologie usnadňuje práci a tím i zrychluje chod celé stavební zakázky. Dále se neustále vyvíjí nové materiály a naopak některé se přestávají úplně používat vzhledem k jejich vlastnostem a s ohledem na ekologii.

Obrázek 5: SLEPT analýza
Zdroj: vlastní zpracování

2. Teoretická východiska řešení

V této kapitole se zaměřím na nové poznatky z literatury. Jako první rozeberu, co je finanční analýza a co je její podstatou. Dále její uživatele, poté jednotlivě rozepíšu metody finanční analýzy, co by měla každá finanční analýza obsahovat, tak, aby byla komplexní.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexního finančního řízení firmy. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti firmy se používá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem použití ukazatelů je zhodnotit a posoudit finanční situaci firmy a navrhnou jí zlepšení pro její další vývoj.

Hlavním úkolem finanční analýzy je zhodnotit komplexní současnou finanční situaci firmy (finanční zdraví), posoudit možné vyhlídky na finanční situaci firmy v budoucnu a připravit tak opatření ke zlepšení ekonomické situace firmy, zajištění další prosperity firmy, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Finanční analýza firmy je souhrnným vyjádřením úrovně všech jejích firemních aktivit, které prezentují firmu na trhu. Do finanční analýzy spadá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační procesy a další firemní činnosti. Finanční situaci je zapotřebí tedy chápat jako komplexní vícekriteriální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vzájemných vazeb. (1)

Finanční analýza je součástí základních dovedností každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást náplně jeho práce, protože závěry poznatků finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům. (2)

Finanční analýza firmy pomocí dílčích ukazatelů představuje zcela určitě nejpodrobnější pohled na její ekonomiku. V tomto případě lze co nejpodrobněji sledovat místa, která představují pro podnik ohrožení. Pokud je práce prováděna důkladně, jejím výsledkem je komplexní pohled na situaci podniku. (5)

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Údaje a informace, které se týkají finančního stavu firmy, jsou předmětem zájmu nejen manažerů firmy, ale také mnoha dalších subjektů, které přichází do styku s firmou.

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní: K **externím** patří:

- investoři
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci)
- manažeři, konkurence apod.

K **interním** uživatelům patří:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

U některých uživatelů je motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá na první pohled (investoři, manažeři). U jiných však méně (zaměstnanci, stát), proto se tyto důvody, pokusím přiblížit.

Investoři

Investoři (akcionáři a ostatní), kteří podniku poskytují kapitál, sledují informace o finanční situaci podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavní pozornost se soustřeďuje k míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem.

Druhým důvodem je, získání informací, jak podnik nakládá s kapitálem, který do něj vložil.

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé využívají informace finanční analýzy především pro závěry o finančním stavu potenciálního, nebo již existujícího dlužníka: věřitel se rozhoduje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pravidelný reporting slouží bance jako součást úvěrových smluv.

Stát a jeho orgány

Stát má zájem o finanční informace podniku z hlediska správnosti vykázaných daní. Dále stát používá firemní finanční informace pro různé statistické šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování dotací, subvence, garance úvěrů apod. Také pro reporting v oblasti veřejných zakázek, státem přidělenými.

Obchodní partneři

Těžiště pozornosti obchodních partnerů, dodavatelů směřuje především ke schopnosti podniku hradit splatné závazky, sledují zvláště: solventnost, likviditu a zadluženost. Dále jsou to předpoklady dlouhodobé stability dodavatelských vztahů. Odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele.

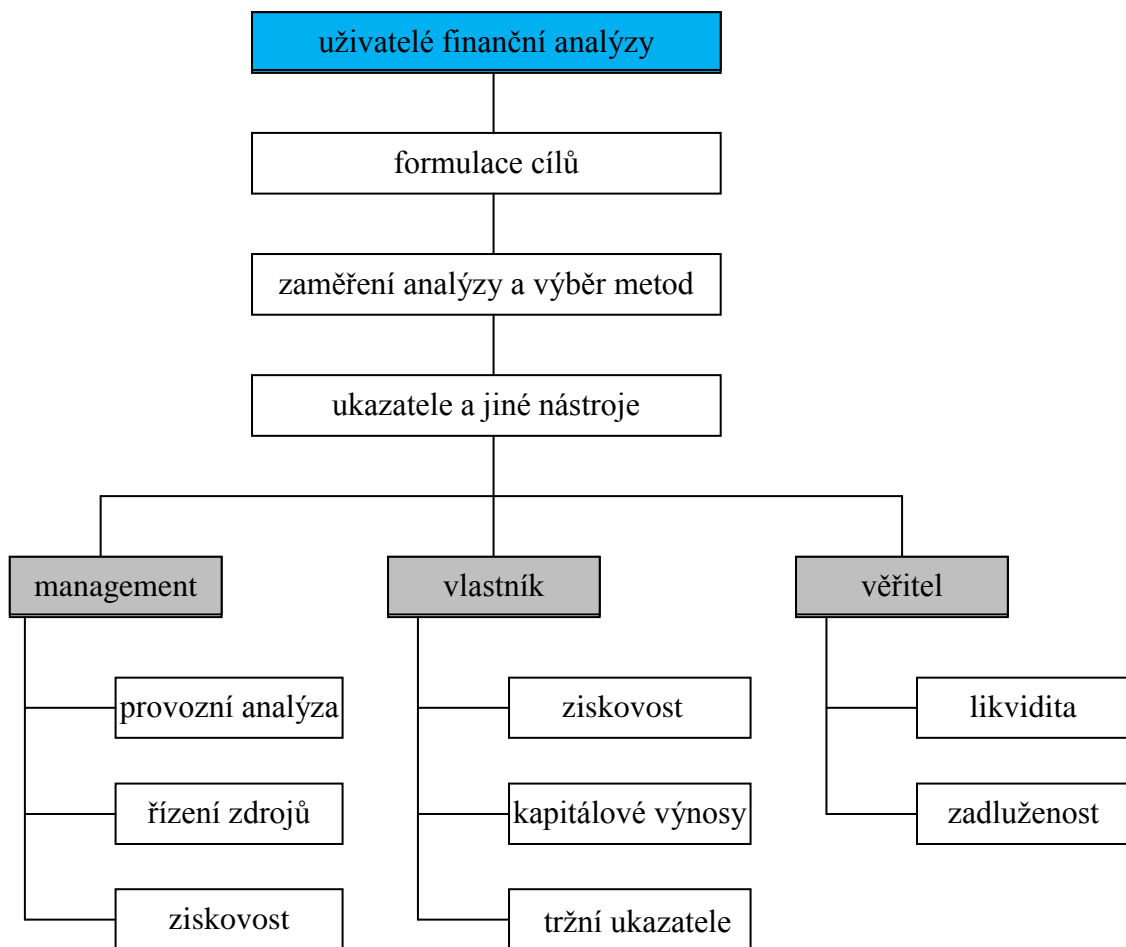
Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzu pro strategické a operativní řízení daného podniku. Z hlediska přístupu k informacím, mají manažeři ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože disponují i těmi informacemi, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům (investorům, bankám apod.). Manažeři znají pravdivý obraz finanční situace podniku, a zpravidla jej využívají ke své každodenní práci.

Zaměstnanci

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

Výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Mezi další uživatele můžeme řadit odbornáře, daňové poradce, analytiky, makléře a širokou veřejnost. (2)



Obrázek 6: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (8)

2.2 Vstupy do finanční analýzy

Knápková a Pavelková uvádí: „Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků.“ (4)

Základním vstupem pro finanční analýzu je **účetní uzávěrka**. Nejčastějším typem účetní uzávěrky je řádná účetní uzávěrka, která se zpracovává k poslednímu dni účetního období. K tomuto datu se uzavírají účetní knihy. Může být nazývána i jako konečná účetní uzávěrka.

Konsolidovaná účetní uzávěrka – řádná účetní uzávěrka, která je povinně zpracována mezi kapitálově propojenými subjekty. (2)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly z potřeby detailnějšího zkoumání a sledování vybraných ekonomických charakteristik.

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku – *aktiva* na jedné straně a na druhé straně zdroje, jeho krytí – *pasiva* k určitému časovému okamžiku. Aktiva bývají nazývána jako majetková struktura podniku a zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován.

Základní bilanční rovnice rozvahy:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Aktiva se člení na *stálá aktiva* a *oběžná aktiva*. Pasiva, které představují zdroje krytí aktiv, se člení na *vlastní kapitál* a *cizí zdroje*. (2)

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření VH. Výkaz zisku a ztrát obsahuje náklady a výnosy za běžné období.

Podstatou tohoto výkazu je vztah:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Výnosy jsou peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, které podnik může využít z titulu prodeje zboží a služeb. Náklady jsou peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Náklady se ve výkazu zobrazují jako spotřeba, přírůstek závazků a opotřebení majetku. (2)

2.2.3 Cash flow

Zatím jsem zmínil rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Oba tyto výkazy jsou založeny na vztahu výnosů a nákladů k určitému časovému období. Poskytují informace o finanční situaci a ziskovosti podniku. Výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik realizoval v minulém účetním období. Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash flow vykazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, je tak doplňkem dvou výše uvedených výkazů. (2)

2.3 Metody finanční analýzy

Metody, které se využívají ve finanční analýze, se dají rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

2.3.1 Metody elementární technické analýzy

1. Analýza absolutních ukazatelů – stavových i tokových
 - analýza trendů – stavových i tokových
 - procentní rozbor – horizontální analýza
2. Analýza rozdílových ukazatelů – fondů finančních prostředků
3. Analýza cash flow
4. Analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - provozní činnosti
5. Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - predikční metody (9)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní (procentní změny) – technika procentního rozboru. Tato analýza se používá pro uplatnění v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent. (9)

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny ukazatelů v účetních výkazech v časové řadě. Při této analýze bereme v potaz změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny

jednotlivých položek v účetních výkazech, a to jednotlivě po řádcích horizontálním směrem. (9)

V horizontální analýze se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. (3)

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli svislá analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině, hledá tak odpovědi na následující otázky:

- **Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?**
- **Je struktura majetku, kapitální tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?**

Cílem této analýze je:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (10)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele slouží zejména k analýze řízení finanční situace – likvidity.

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Změna ČPK za určité období, má vliv na likviditu podniku. (9)

$$\Delta\check{C}PK = \check{C}PK_{(K)} - \check{C}PK_{(P)}$$

- (P) stav počátku sledovaného období
(K) stav na konci sledovaného období

2.5.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

$$\Delta F = F_{(K)} - F_{(P)} \quad (9)$$

2.5.3 Metoda financování a krátkodobé zdroje

Zde hovoříme o neutrálním – umírněném způsobu financování aktiv, při kterých podnik sleduje životnost aktiv s dobou splatnosti pasiv. (9)

Úroková roční sazba

$$ú = \frac{\text{sazba konta} * 360}{\text{doba splatnosti} - \text{lhuta pro skonto}}$$

2.6 Analýza cash flow

Úkolem analýzy peněžních toků je zjistit, zda má podnik platební potíže a k jakému výsledku podnik spěje. Varovné signály lze identifikovat již ze struktury peněžních toků a také vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti. Vymezení obsahu ukazatele je podřízeno účelu jejich použití. (8)

Základní vztah pro výpočet cash flow v podobě vnitřního finančního potenciálu vyjadřuje vztah:

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{zmena dlouhodobých rezerv}$$

2.6.1 Obratová rentabilita

Vyazuje finanční efektivitu firemního hospodaření. Je to ukazatel finanční rentability obratu. (8)

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

2.6.2 Finanční efektivita nasazeného kapitálu

Růčková pro tento ukazatel uvádí: „Podmínkou tvorby cash flow je schopnost produktivně využívat celkový vložený kapitál za účelem obratu.“ (8)

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

2.7 Poměrové ukazatele

Abychom mohli analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se nejčastěji setkáváme s utříděním ukazatelů do jednotlivých skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Všechny skupiny jsou vnímány jako rovnocenné a stejně důležité.

Jedná se o analýzu následujících ukazatelů:

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti
- kapitálového trhu
- provozní činnosti (10)

2.7.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability měří výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Všechny ukazatelé rentability poměřují ukazatel, který je tokovou veličinou za období – výsledkové veličiny, a stavovou hodnotu – rozvahové veličiny. Musíme se rozhodnout, zda stavovou veličinu – aktiva, vlastní kapitál, brát v úvahu jako hodnotu, ze které byl zisk tvořen. Správnější by bylo brát vždy stavovou veličinu z minulého roku, ale vzhledem k tomu, že většina podniků, kteří shromažďují data, poměřují vždy údaje z konce období je lepší z důvodů vzájemné srovnatelnosti také postupovat tímto způsobem. (10)

Rentabilita aktiv

ROA je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech, ale jako nejvýhodnější se jeví tvar s EAT, kde:

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

EAT = zisk po zdanění (7)

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky podniku. (10)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (11)$$

Rentabilita tržeb

ROS ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel vyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace špatná. V praxi se opět používá s EBIT nebo EAT. (10)

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Rentabilita vloženého kapitálu

ROI je ukazatel vyjadřující míru zisku. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál zde představuje stavovou veličinu, my však potřebujeme vyjádřit míru zisku za určitý interval, v němž byly vložené prostředky vázány. (9)

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

EBIT= zisk před úroky a zdaněním (7)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Jedná se o ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných podniků. (9)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})} \quad (4)$$

2.7.2 Ukazatele aktivity

Tito ukazatelé jsou používány především pro řízení aktiv. Ukazatele aktivity jsou kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky rozvahy – majetek a výkazu zisku a ztrát – tržby. Ukazatelé vyjadřují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje rozsáhlými kapacitami, které nejsou zatím firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může vést k tomu, že firma nedisponuje dostatkem produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci, v extrémním případě může být signálem i blížícího úpadku v důsledku neovládnutého růstu.

Obrat aktiv

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Nebudeme-li brát v potaz oborové odvětví, tak by měl být ukazatel minimálně na úrovni 1. Jinak je pro objektivizaci výsledku vhodné především oborové srovnání.

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

tržby = (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)

Obrat dlouhodobého majetku

Měří efektivnost využívání budov, zařízení, strojů a jiného dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za rok. Tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích. Při mezipodnikovém srovnávání musíme brát v potaz míru odepsanosti aktiv a jejich metody. Vysoká odepsanost zvyšuje hodnotu ukazatele. Tento ukazatel by měl být proto interpretován vždy v kontextu s používanou účetní odpisovou a oceňovací metodou podniku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, pak to znamená, že firma nemá zbytečně nelikviditní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Nadbytečné zásoby jsou neproduktivní a jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být profinancovány, dochází tak k růstu vázanosti kapitálu, který nenese žádný výnos.

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

Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž jsou zásoby proměněny v hotovost nebo v pohledávky. Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, respektive zrychluje, pak je situace podniku dobrá.

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

Doba splatnosti pohledávek

Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. V úvahu je nutné brát nejen zvyklosti dané země, ale i velikost podniku, jeho postavení na trhu a další faktory.

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

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (2)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve společnosti cizí zdroje, tedy dluhy. Používání výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu, financování výhradně cizími zdroji je spojeno s obtížemi při jejich získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je nalézt optimální množství vlastního a optimální množství cizího kapitálu, jedná se o tzv. kapitálovou strukturu. Analýza porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

Ukazatel věřitelského rizika

Jedná se o základní ukazatel, který zpravidla vyjadřuje celkovou zadluženost. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi od akcionářů podniku. Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. Dohromady s ukazatelem věřitelského rizika by měl být jejich součet přibližně 1.

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní vak pro věřitele podniku. Ideální hodnoty dosahují trojnásobku, nebo i více. (8)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky majetku představuje vyjádření vlastností dané složky, rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit v peněžní hotovost. Likvidita podniku je vyjádřením, že podnik je schopný včas plnit své závazky. Obecné tvary likvidit mají tvar podílu toho, čím můžou platit vůči tomu, co mají platit. Likvidita má 3 stupně. (8)

$$\text{Likvidita 1. stupně: Obecná likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

$$\text{Likvidita 2. stupně: Pohotová likvidita} = \frac{(\text{obežná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Likvidita 3. stupně: Bežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

2.7.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty popřípadě ukazatele kapitálového trhu vyjadřují, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Tyto ukazatele jsou důležité pro investory, nebo potenciální nové investory, které zajímá návratnost investice do podniku. Podnik se o tyto ukazatele také zajímá, když chce získat peníze na kapitálovém trhu.

Účetní hodnota akcie

O tento ukazatel mají největší zájem investoři. Pro zdravé podniky platí, že účetní hodnota akcie v čase roste. Vyjadřuje zisk za dané období, který je rozdělen mezi stát, vlastníky a podnik.

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

Čistý zisk na akcii

Akcionářům udává kolik zisku je na jednu akcii. Čistý zisk zde vyjadřuje celkový zisk po zdanění a po případné výplatě prioritních dividend. Používá se při porovnání akcií jednotlivých podniků.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{pocet emitovaných akcií}}$$

Dividendový výnos

Udává v % zhodnocení investice akcionáře. Když se zvýší tržní cena při nezměněné výši dividendy, je tento ukazatel méně příznivý. (2)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} * 100$$

2.7.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele nebo také výrobní ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní prostřední podniku a uplatňují se ve vnitřním řízení. Slouží managementu pro sledování a analyzování vývoje základní aktivity podniku. Tyto ukazatele se opírají o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosu připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidána hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Nákladovost tržeb

Udává zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Tato hodnota by měla mít klesající tendenci.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimoradných)}}$$

Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jaký objem zásob je podřízen na 1 Kč výnosů. Hodnota by měla být minimální. (9)

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimoradných)}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Jedná se o bonitní modely a bankrotní modely. U těchto soustav ukazatelů neboli souhrnných ukazatelů platí, že je zapotřebí dostatečně dlouhá časová řada, aby byla zajištěna větší průkaznost výsledků. (8)

Tyto modely jsou důležité zejména pro bankovní instituce, když zvažují, zda podniku půjčit či nepůjčit. (3)

2.8.1 Index důvěryhodnosti IN

Je to český index měření důvěryhodnosti. Respektuje české specifické podmínky, proto můžeme usuzovat, že by měl patřit mezi indexy s velkou vypovídající schopností. (8)

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů. Index IN05 akceptuje i hledisko vlastníka.

$$\begin{aligned} IN05 = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákla. úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + \\ & + 0,09 * \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}} \end{aligned}$$

Výsledky:

IN05<0,9	podnik spěje k bankrotu
0,9<IN05<1,6	šedá zóna
IN05>1,6	podnik tvoří hodnotu (10)

2.8.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Prof. Edward Altman vytipoval na základě statistické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Prof. Altman pomocí poměrových ukazatelů a diskriminační analýzy došel k rovnici, která rozlišuje firmy na ty, které zbankrotují a na ty které přežijí.

Pro tuto práci vyjadřuji Altmanův index pro společnost bez veřejného úpisu akcií.

$$Z = 3,107 * X_1 + 0,998 * X_2 + 0,42 * X_3 + 0,847 * X_4 + 0,717 * X_5$$

X1 je zisk před zdaněním a úroky – EBIT/celková aktiva

X2 jsou tržby/celková aktiva

X3 je tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu

X4 je výsledek hospodaření za účetní období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku/aktiva celkem

X5 je čistý pracovní kapitál/aktiva celkem (3)

Výsledky:

nižší než 1,2	pásmo bankrotu
od 1,2 do 2,9	šedá zóna
nad 2,9	pásmo prosperity (8)

2.8.3 Rychlý test

Rychlý test nebo také QUICKTEST poskytuje rychlou možnost s dobrou vypovídající schopností ohodnotit analyzovanou firmu. Používají se ukazatele z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Z každé ze 4 základních oblastí je stanoven jeden ukazatel, tak aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak výnosové situace firmy. (9)

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

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

Bonita se stanovuje, tak že se každému ukazateli přidělí bodové hodnocení podle dosaženého výsledku. A výsledná známka se určí jako aritmetický průměr ze známek z každého ukazatele. Dále se určí hodnocení finanční stability a výnosové situace. (6)

Ukazatel/body	4	3	2	1	0
Koeficient samofinancování	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Tabulka 6: Hodnocení QUICKTESTU
Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (11)

3. Analýza problému

Tato kapitola řeší samotné zhodnocení finanční situace, které je podstatou této práce. Pro tuto kapitolu jsou důležité účetní výkazy společnosti. Konkrétně, je to rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích. Zaměřím se na finanční ukazatele napříč těmito výkazy.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů se zaměřím na horizontální analýzu rozvahy – aktiv a pasiv, výkaz zisků a ztrát a na výkaz o peněžních tocích cash flow. Dále provedu vertikální analýzu a to, ve výkazech rozvaha – aktiva a pasiva a ve výkazu zisků a ztrát.

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Celková aktiva

Ve sledovaném období vývoj celkových aktiv z počátku vzrostl skoro o čtvrtinu. Na tento fakt má největší vliv vzrůst krátkodobého finančního majetku společnosti. V dalších letech vývoj celkových aktiv zaznamenává pokles o více než 1 mld. Kč v roce 2010.

Dlouhodobý majetek

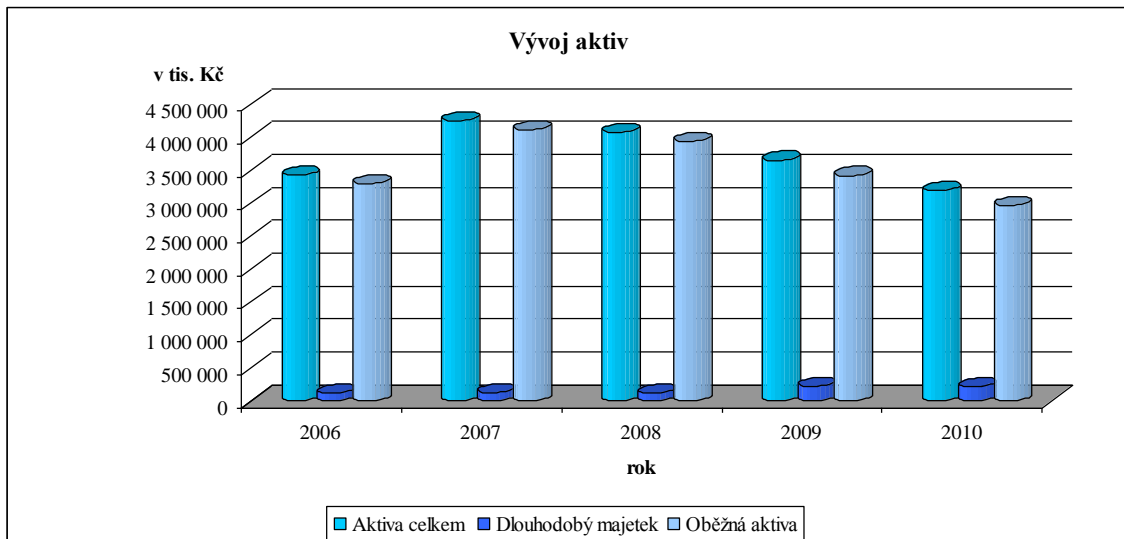
V letech 2006-2007 byl nárůst dlouhodobého majetku o 6 %. Hlavní podíl na tomto zvýšení má nárůst dlouhodobého finančního majetku, který vzrostl z 33 tis. na 15 033 tis. Dále byl v tomto období zakoupen software za více než 1 mil. Kč. V dalším období byl pokles o necelých 10%. V letech 2008-2009 zaznamenal největší nárůst za celé sledované období, a to o necelých 100%. V roce 2009 byly zakoupeny pozemky v hodnotě 51 mil. Kč a dále stavby za necelých 75 mil. Kč. V roce 2010 klesla hodnota dlouhodobého majetku o 6,9%.

Oběžná aktiva

O oběžných aktivech můžeme říci, že kopírují dlouhodobý majetek. V roce 2007 vzrostl krátkodobý finanční majetek z hodnoty 481 mil. Kč na téměř 1,2 mld. Kč. Tento fakt nejvíce způsobil meziroční nárůst oběžných aktiv o 25%. V letech 2007-2008 byl největší pokles v krátkodobých pohledávkách, které se snížily o 30%. Dlouhodobé pohledávky se snížily o 38%. V tomto období společnost zaznamenává nárůst zásob o více jak 200%. V letech 2008-2009 se snížila oběžná aktiva o 13%. Na tomto poklesu má největší zásluhu pokles zásob o 47% a pokles krátkodobých pohledávek o 25%. V tomto období vzrostly dlouhodobé pohledávky o 30%. V posledním sledovaném období 2009–2010 oběžná aktiva zaznamenávají opět pokles a to opět o 13%. Zde je to hlavně, pokles dlouhodobých pohledávek o 66%, pokles zásob o 25% a pokles krátkodobého finančního majetku o 26%. Naopak v těchto letech firmě vzrostly krátkodobé pohledávky o 21%.

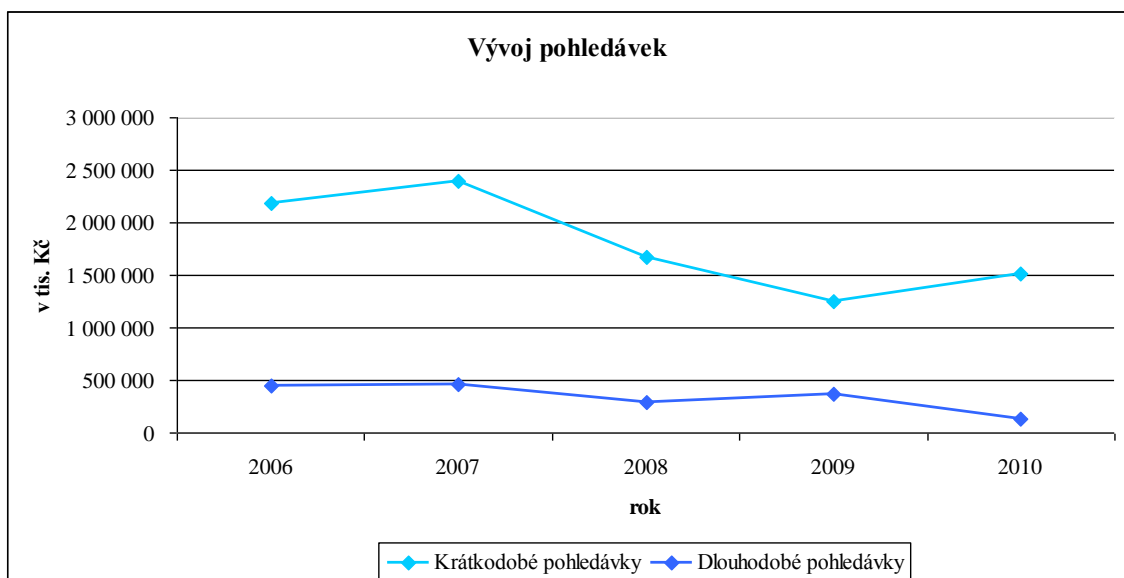
Časové rozlišení

Tato položka tvoří minimální část aktiv. Kolísavý trend této položky způsobuje kolísání nákladů příštích období. Zajímavý vývoj má tento ukazatel v letech 2009 - 2010, kdy nárůst této položky činí 104%. Je to způsobeno růstem výnosů příštích období z hodnoty 330 tis. Kč na 13,4 mil. Kč.



Graf 2: Vývoj aktiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno



Graf 3: Vývoj pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Horizontální analýza aktiv	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka rozvahy/rok	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
Aktiva celkem	829 227	24,22	-180 831	-4,25	-420 736	-10,33	-461 428	-12,64
Dlouhodobý majetek	6 697	5,95	-7 766	-6,51	111 020	99,62	-15 360	-6,90
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 085	1063,73	-452	-38,08	-500	-68,03	-180	-76,60
Dlouhodobý hmotný majetek	-9 388	-8,35	-7 281	-7,07	111 520	116,52	-15 180	-7,33
Dlouhodobý finanční majetek	15 000	45 454,55	-33	-0,22	0	0	0	0
Oběžná aktiva	820 813	24,93	-170 785	-4,15	-523 288	-13,27	-456 030	-13,34
Zásoby	-107 631	-56,23	173 989	207,69	-120 649	-46,81	-33 639	-24,53
Dlouhodobé pohledávky	19 671	4,45	-173 589	-37,63	86 814	30,18	-248 489	-66,35
Krátkodobé pohledávky	213 693	9,81	-718 800	-30,05	-422 410	-25,24	263 587	21,07
Krátkodobý finanční majetek	695 080	144,53	547 615	46,57	-67 043	-3,89	-437 489	-26,41
Časové rozlišení	1 717	9,25	-2 280	-11,24	-8 468	-47,03	9 962	104,45

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Vlastní kapitál

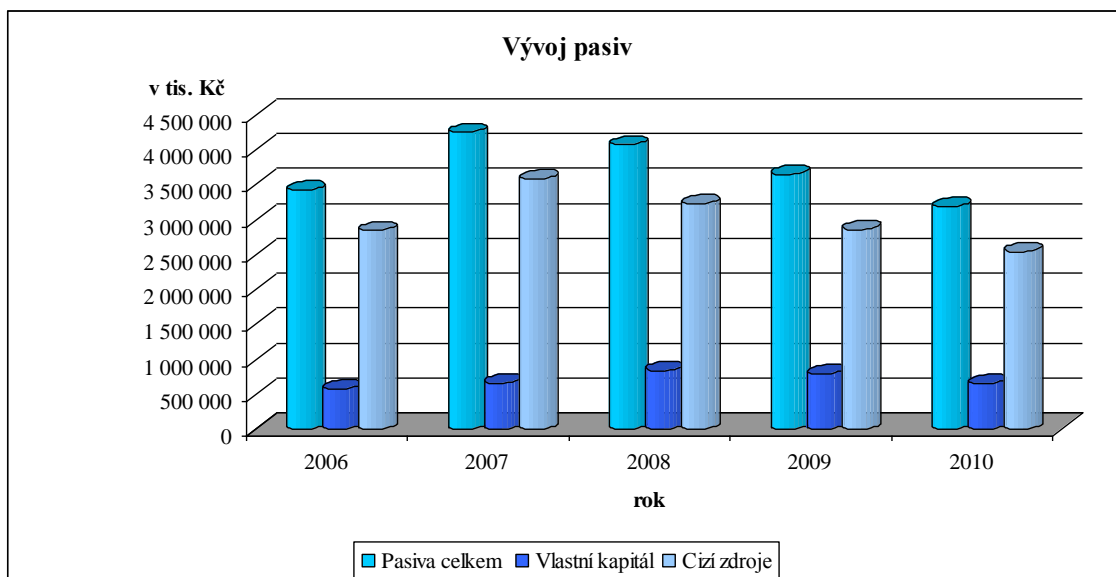
V prvních dvou sledovaných obdobích zaznamenává vlastní kapitál nárůst o 15% v roce 2007 a o 27% v roce 2008, v dalších letech má klesající tendenci. Největší podíl na nárůstu má výsledek hospodaření z běžného období. V roce 2009 výsledek hospodaření opět vzrostl a v posledním roce zaznamenal pokles. Další vliv na vlastní kapitál má výsledek hospodaření z minulých let, ten rostl až do roku 2009, kdy byly vyplaceny dividendy a byl tak zaznamenán pokles o 92%.

Cizí zdroje

V letech 2006-2007 zaznamenaly nárůst o 26% a v dalších letech klesaly. Zde jsou největší výkyvy v rezervách, které v prvním sledovaném období vzrostly o 70% a ve druhém období klesly o 97%, v letech 2008-2009 opět vzrostly a v posledním období se snížily o 100%. Další podíl na vývoji cizích zdrojů mají bankovní výpomoci a úvěry, kdy si společnost v roce 2007 půjčila 276 mil. Kč, tato půjčka trvala i v dalším roce, ale snížila se na hodnotu 18,5 mil. Kč. V dalších letech žádné půjčky firma neměla.

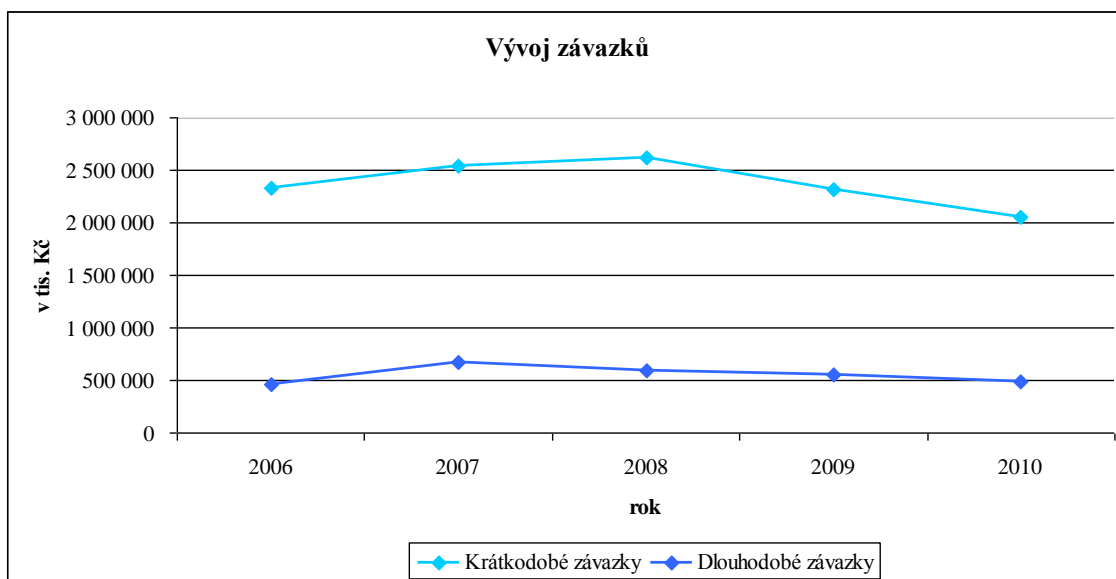
Časové rozlišení

Opět tvoří minimální podíl na celkových pasivech, stejně, jako u aktiv. Časové rozlišení je nejvíce ovlivněno výnosy příštích období, které mají kolísavou tendenci. Nejvyšší nárůst zaznamenávají v letech 2006-2007, kdy je to o 277%, v dalších letech pak klesaly, až v posledním sledovaném období mají opět nárůst o 91%.



Graf 4: Vývoj pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno



Graf 5: Vývoj závazků

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Horizontální analýza pasiv	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka rozvahy/rok	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
Pasiva celkem	829 227	24,22	-180 831	-4,25	-420 736	-10,33	-461 428	-12,64
Vlastní kapitál	85 281	14,82	177 294	26,83	-47 778	-5,70	-140 149	-17,73
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	9 160	34,61	5 376	15,09	0	0	0	0
Výsledek hospodaření z minulých let	24 044	17,99	29 906	18,96	-172 707	-92,05	2 222	14,90
Výsledek hospodaření běžného účetního období	52 077	28,43	142 012	60,36	124 929	33,11	-142 371	-28,35
Cizí zdroje	739 492	25,98	-356 522	-9,94	-369 018	-11,43	-321 747	-11,25
Rezervy	41 361	70,79	-96 562	-96,77	920	28,52	-4 146	-100,00
Dlouhodobé závazky	214 696	47,24	-82 026	-12,26	-40 712	-6,93	-61 385	-11,23
Krátkodobé závazky	207 134	8,88	79 867	3,14	-310 726	-11,86	-256 216	-11,09
Bankovní úvěry a výpomoci	276 301	-	-257 801	-93,30	-18 500	-100,00	0	0
Časové rozlišení	4 454	277,33	-1 603	-26,45	-3 940	-88,40	468	90,52

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Výkony

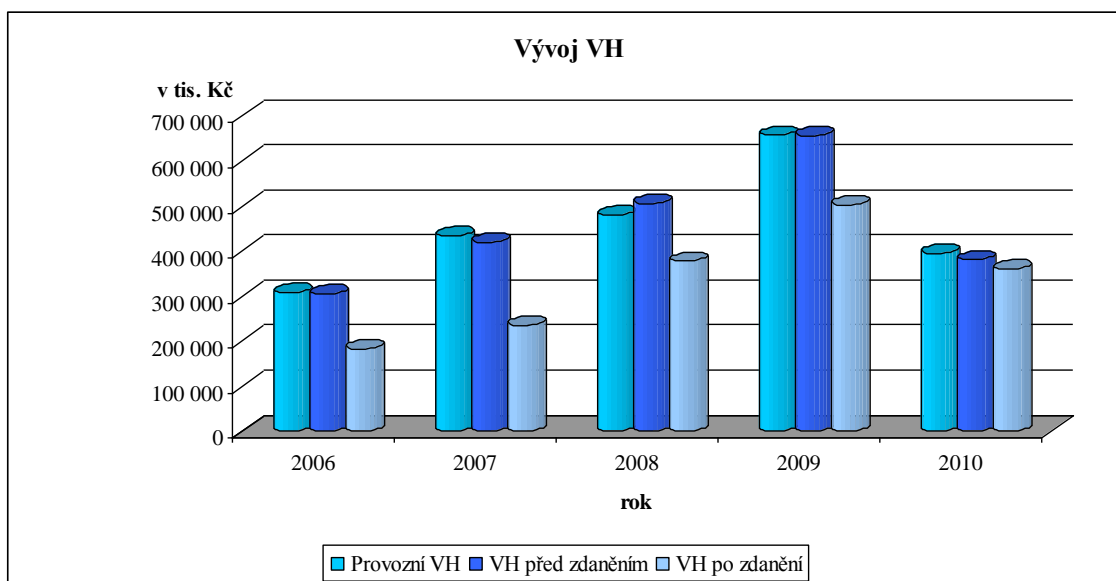
Výkony firmy dosáhly v roce 2006 maxima, hodnoty 7,23 mld. Kč. V roce 2007 poklesly o 8% na 6,67 mld. Kč, v dalším roce výkony byly skoro stejné, dosáhly hodnoty 6,93 mld. Kč. V roce 2009 klesly o 18%, tedy o více než 1 mld. Kč na hodnotu 5,7 mld. Kč a v posledním sledovaném roce 2010 opět klesly o dalších 27% na hodnotu 4,14 mld. Kč. Tyto hodnoty výkonů drží firmu IMOS neustále na špici českého stavebnictví.

Provozní výsledek hospodaření

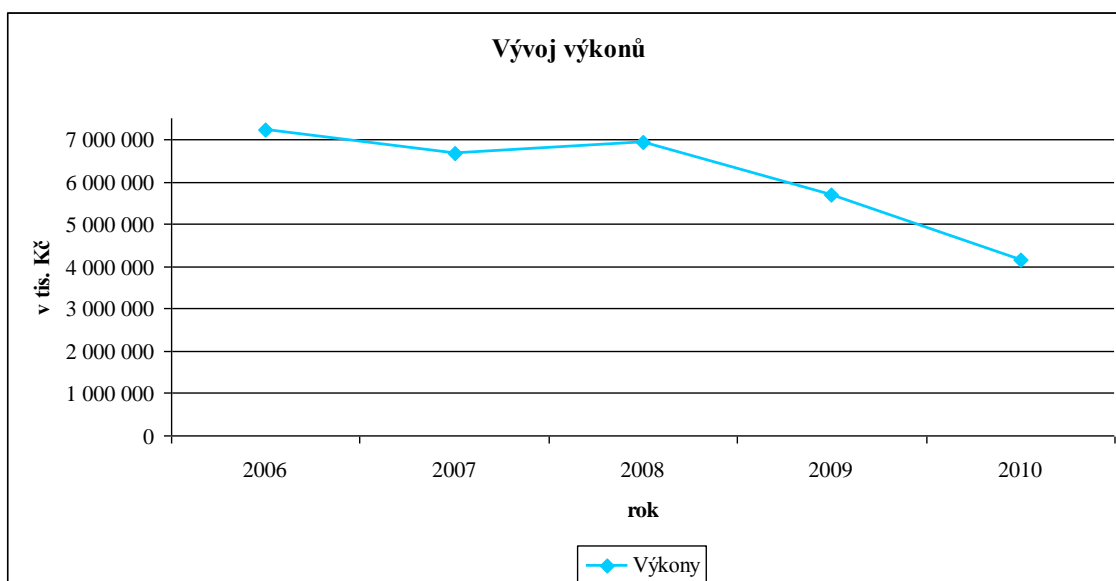
Provozní výsledek hospodaření za sledované období firma zvyšovala od roku 2006 až do roku 2009. Nejvyššího provozního výsledku firma dosáhla v roce 2009, kdy jeho hodnota byla 656 mil. Kč. V roce 2010 klesl provozní výsledek o 40%, tedy o 261 mil. Kč na hodnotu 395 mil. Kč. Tento provozní výsledek hospodaření je druhým nejnižším za sledované období, nejnižšího provozního výsledku hospodaření za sledované období firma dosáhla v roce 2006 a to 307 mil. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní jednotku

Tento řádek ve výkazu vypovídá o tom, jakého čistého zisku firma dosáhla. Zisk společnosti měl vždy za sledované období kladnou tendenci a každým rokem rostl. Tuto tendenci si udržel až do roku 2010, kdy zaznamenal pokles. V roce 2006 firma dosáhla zisku 183 mil. Kč. V následujícím roce zisk dosáhl hodnoty 235 mil. Kč. V roce 2008 firma vykázala 377 mil. Kč čistého zisku. V následujícím roce byl zisk společnosti nejvyšší, pohyboval se na hodnotě 502 mil. Kč. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2010, čistý zisk zaznamenal pokles o více než 28%, tzn., že klesl na hodnotu necelých 360 mil. Kč. Firma IMOS ve všech sledovaných letech vykázala nadprůměrné zisky ve svém oboru podnikání. Zde se možná hodí podotknout, že firma za svou existenci nikdy nebyla ve ztrátě, vždy tvořila zisk.



Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření
Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno



Graf 7: Vývoj výkonů
Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka výkazu/rok	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	-558 618	-7,72	262 263	3,93	-1 238 386	-17,85	-1 549 969	-27,20
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-520 314	-7,14	-123 943	-1,83	-879 026	-13,24	-1 543 838	-26,81
Výkonová spotřeba	-769 838	-11,75	162 156	2,80	-1 533 479	-25,79	-1 251 703	-28,37
Přidaná hodnota	211 220	31,00	100 107	11,22	295 093	29,73	-298 266	-23,16
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 162	67,68	-19 694	-49,18	-13 306	-65,40	9 082	128,99
Provozní výsledek hospodaření	126 209	41,01	46 120	10,63	176 383	36,74	-261 323	-39,81
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	0	33	-	-33	-100	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-12 298	-515,64	39 935	271,98	-25 930	-102,68	-13 408	-1977,58
Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	52 077	28,43	142 012	60,36	124 929	33,11	-142 371	-28,35
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní jednotku	52 077	28,43	142 012	60,36	124 929	33,11	-142 371	-28,35
Výsledek hospodaření před zdaněním	113 911	37,30	86 055	20,52	150 453	29,77	-274 731	-41,89

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.4 Horizontální analýza výkazu cash flow

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

V prvním sledovaném roce, tedy v roce 2006, firma měla na začátku období 748 mil. Kč. V tomto roce hodnota snížení peněžních prostředků dosáhla téměř 268 mil. Kč, tedy na konci sledovaného období byl stav peněžních prostředků 481 mil. Kč. Na konci období následujícího roku byl zaznamenán nárůst o 144% a bylo tak dosaženo hodnoty 1,176 mld. Kč. V roce 2008 vzrostl stav peněžních prostředků o 547 mil. Kč. V roce 2009 byl zaznamenán mírný pokles o necelé 4%, tedy na hodnotu 1,65 mld. Kč. Na konci období posledního sledovaného roku stav peněžních prostředků opět klesl a to o 437 mil. Kč, tj. cca o 26%.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Z níže uvedené tabulky můžeme vidět, že peněžní tok z provozní činnosti zaznamenal největší nárůst mezi lety 2006 - 2007 a to více než o 233%. V dalším sledovaném období byl opět nárůst skoro o 200%. Mezi roky 2008 - 2009 klesl čistý peněžní tok z provozní činnosti o 38%. V roce 2010 opět klesl o 80%.

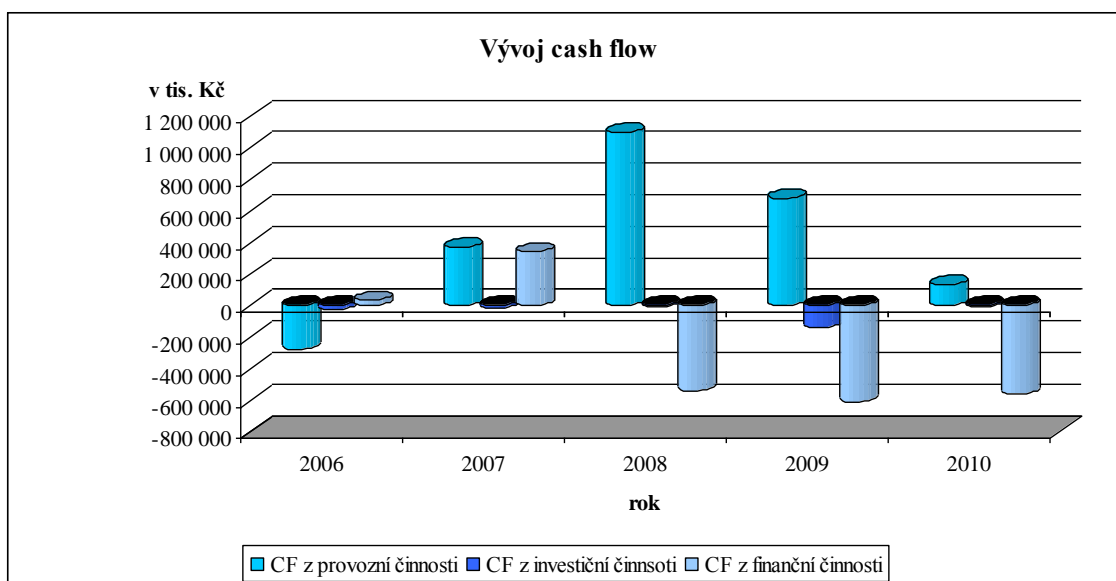
Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Tento ukazatel má po celé sledované období zápornou hodnotu. Tato hodnota je spojena s výdaji na pořízení aktiv. Pořizování aktiv značí aktivitu společnosti o rozšíření svého majetku.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

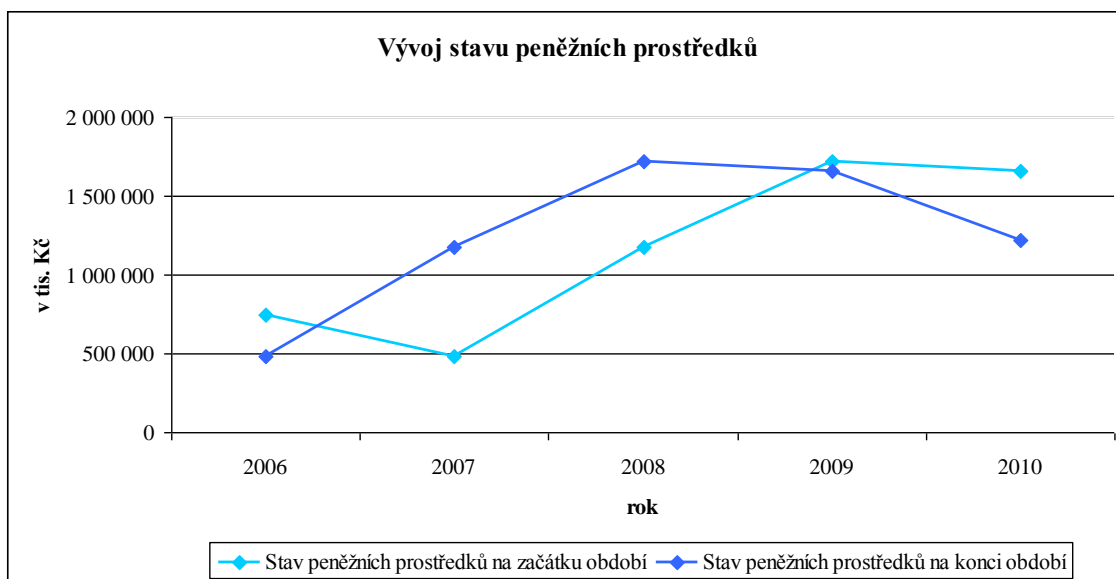
V roce 2006 a 2007 má čistý peněžní tok z finanční činnosti kladnou hodnotu, v dalších 3 letech je hodnota záporná. Záporná je, protože firma vyplácela v posledních 3 letech dividendy a plnila závazky ke společníkům. Největší nárůst je mezi roky 2006 a 2007,

kdy nárůst dosahuje hodnoty 911% a je zapříčiněn dopadem změn dlouhodobých závazků.



Graf 8: Vývoj cash flow

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno



Graf 9: Vývoj stavu peněžních prostředků

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Horizontální analýza výkazu cash flow	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka výkazu/rok	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	-267 842	-35,77	695 080	144,53	547 615	46,57	-67 043	-3,89
Účetní zisk nebo ztráta za běžnou činnost před zdaněním	113 911	37,30	86 055	20,52	150 453	29,77	-274 731	-41,89
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	113 909	29,74	-113 052	-22,75	282 949	73,71	-274 699	-41,19
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	718 015	436,08	638 711	115,42	-375 400	-31,49	-668 931	-81,91
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	647 564	233,84	727 373	196,25	-418 358	-38,10	-546 553	-80,42
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	8 068	32,77	5 985	36,16	-126 914	-1201,27	128 280	93,31
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	307 290	911,65	-880 823	-258,31	-69 386	-12,85	47 827	7,85
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	695 080	144,53	547 615	46,57	-67 043	-3,89	-437 489	-26,41

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu cash flow
Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.5 Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Dlouhodobý majetek

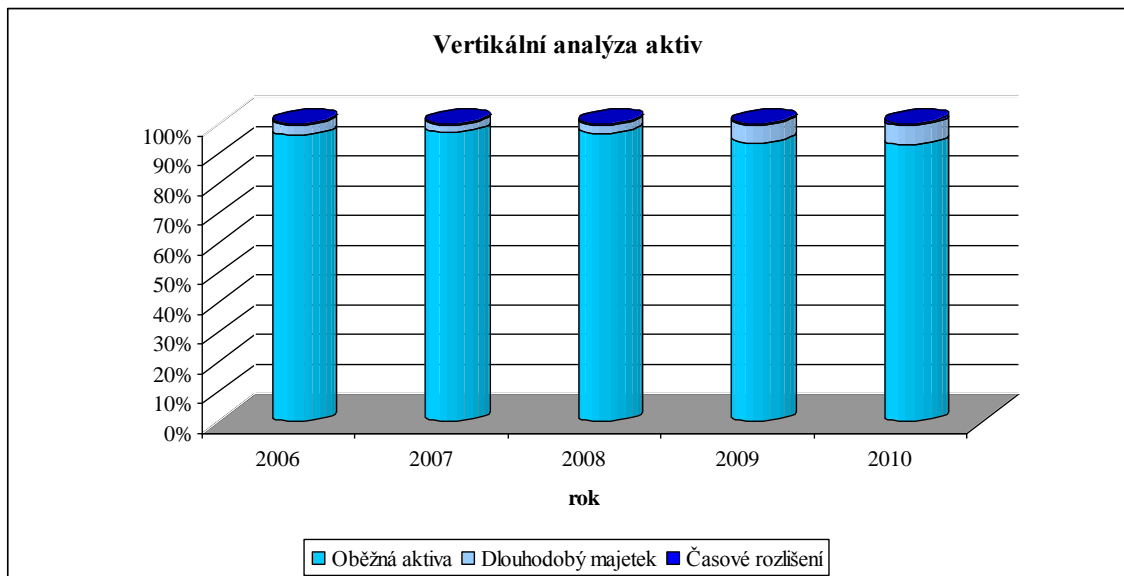
Pro vertikální analýzu vycházím z celkových aktiv, které se rovnají 100%. Dlouhodobý majetek tvoří na celkových aktivech minimální část a to ve všech sledovaných letech. V roce 2006 je to 3,29%, v následujícím roce dlouhodobý majetek zaznamenává pokles na hodnotu 2,46%. V roce 2008 zůstává skoro stejný podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, a to 2,74%. V roce 2009 firma zaznamenává nárůst dlouhodobého majetku na hodnotu 6,09%, to je zapříčiněno zvýšením dlouhodobého hmotného majetku. V posledním roce opět dlouhodobý majetek narostl, ovšem minimálně a má 6,49% podíl na celkových aktivech.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva tvoří ve firmě IMOS většinou část aktiv. Ve všech sledovaných letech oběžná aktiva přesahují více než 90% podíl na celkových aktivech. V prvním sledovaném roce dosahují hodnoty 96,17%, největší podíl na této hodnotě mají krátkodobé pohledávky, které tvoří více než 63% podíl na oběžných aktivech. V roce 2007 zůstává podíl takřka beze změny, rovná se číslu 97%, zde opět většinou část tvoří krátkodobé pohledávky a firma také zvyšuje krátkodobý finanční majetek, který se podílí 27,75% na oběžných aktivech. V roce 2008 se oběžná aktiva snížila na hodnotu 90,49%. V roce 2008 má nejvyšší podíl krátkodobý finanční majetek, který dosahuje 42,33% a dále krátkodobé pohledávky s 41,1% podílem. V následujícím roce nastal mírný nárůst oběžných aktiv a to na hodnotu 93,65%. V roce 2010 zůstává podíl oběžného majetku na celkových aktivech skoro stejný, má hodnotu 92,90%. Zde se nejvyšší mírou podílí opět krátkodobé pohledávky s 47,49% podílem a krátkodobý finanční majetek s 38,22% podílem.

Časové rozlišení

Časové rozlišení tvoří minimální část celkových aktiv, ve všech letech se jedná zhruba o 0,5% na celkových aktivech. Nejvyšší podíl je v roce 2010, kdy je to 19 500 tis. Kč, a tvoří tak 0,61% z celkových aktiv. Naopak nejnižší podíl na celkových aktivech dosahuje v roce 2009, kdy hodnota je 9 538 tis. Kč.



Graf 10: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Vertikální analýza aktiv	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka rozvahy/rok	2006		2007		2008		2009		2010	
Aktiva celkem	3 423 636	100	4 237 863	100	4 072 032	100	3 651 296	100	3 189 868	100
Dlouhodobý majetek	112 516	3,29	104 213	2,46	111 447	2,74	222 467	6,09	207 107	6,49
Dlouhodobý nehmotný majetek	102	0	1 187	0,03	735	0,02	235	0,01	55	0
Dlouhodobý hmotný majetek	112 381	3,28	102 993	2,43	95 712	2,35	207 232	5,68	192 052	6,02
Dlouhodobý finanční majetek	33	0	33	0	15 000	0,37	15 000	0,41	15 000	0,47
Oběžná aktiva	3 292 551	96,17	4 113 364	97,06	3 942 579	90,49	3 419 291	93,65	2 963 261	92,90
Zásoby	191 405	5,59	83 774	1,98	257 763	6,34	137 114	3,76	103 475	3,24
Dlouhodobé pohledávky	441 592	12,90	461 263	10,88	287 674	7,06	374 488	10,26	125 999	3,95
Krátkodobé pohledávky	2 178 642	63,64	2 392 335	56,45	1 673 535	41,10	1 251 125	34,27	1 514 712	47,49
Krátkodobý finanční majetek	480 912	14,05	1 175 992	27,75	1 723 607	42,33	1 656 564	45,37	1 219 075	38,22
Časové rozlišení	18 569	0,54	20 286	0,48	18 006	0,44	9 538	0,26	19 500	0,61

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.6 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Vlastní kapitál

Firma IMOS má poměr vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům podobný ve všech sledovaných letech, hodnota se pohybuje v průměru 11:89. V roce 2006 tvoří vlastní kapitál 12,11% z celkových pasiv. Na této hodnotě má největší podíl základní kapitál, který je pro všechny sledované roky stejný 205 mil. Kč, v tomto roce tvoří základní kapitál 6,33% z vlastního kapitálu, dále výsledek hospodaření z minulých let, který zde tvoří 4,12%. V roce 2007 tvoří vlastní kapitál 10,59% celkových pasiv, opět zde nejvyšší podíl má základní kapitál, a to 5,1% a výsledek hospodaření z minulých let, který v tomto roce dosahuje 3,93%. V následujícím roce z celkových 12,47% vlastního kapitálu tvoří základní kapitál 5,55% a výsledek hospodaření z minulých let 5,08%. V roce 2009 nastává trochu jiná situace a to taková, že vlastní kapitál tvoří 9,15% z celkových pasiv. Opět nezměněný základní kapitál tvoří 6,51%, ale nastává pokles výsledku hospodaření z minulých let na hodnotu 0,47%. V posledním sledovaném roce je hodnota vlastního kapitálu 10,26%, základní kapitál zde tvoří 7,24% a výsledek hospodaření z minulých let zůstává podobný jako v roce 2009 a tvoří tak 0,61% z vlastního kapitálu.

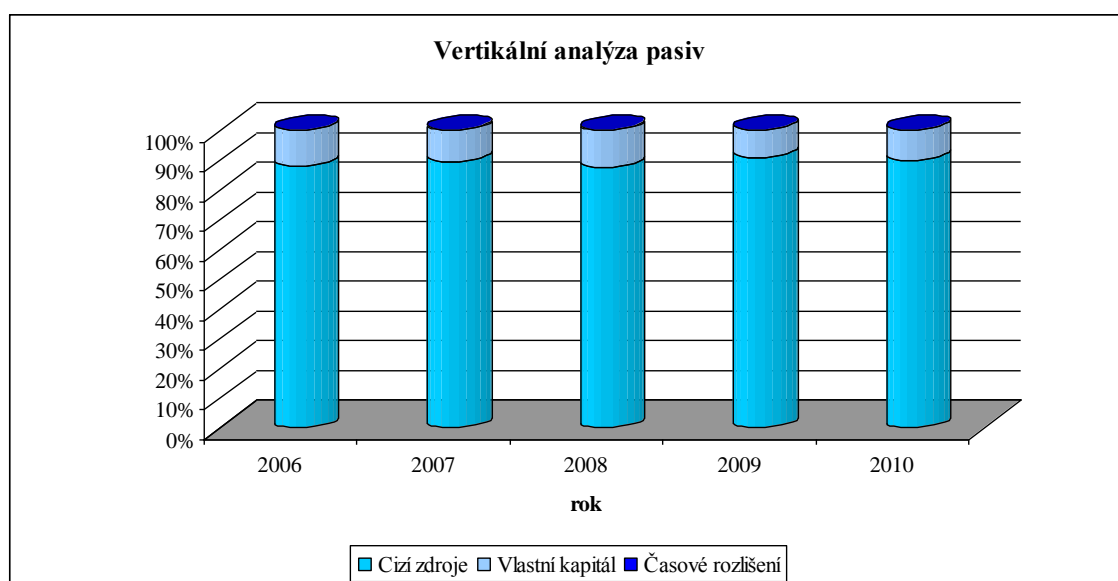
Cizí zdroje

Jak jsem uvedl výše, cizí zdroje jsou hlavní složkou celkových pasiv. V roce 2006 tvoří 87,84% z celkových pasiv. Na této hodnotě se nejvíce podílí krátkodobé závazky s 72,02% a dlouhodobé závazky s 14,03%. V roce 2007 tvoří cizí zdroje 89,26% z celkových pasiv, krátkodobé závazky se snížily vůči předešlému roku na 66,24% a dlouhodobé závazky zde tvoří hodnotu 16,66%. V roce 2008 je hodnota podobná a to 87,41% z celkových pasiv. Opět krátkodobé závazky tvoří 70,93% této hodnoty a krátkodobé závazky tvoří 15,89%. V následujícím roce cizí zdroje dosahují 90,84% podílu, opět je tato hodnota tvořena krátkodobými závazky s podílem 73,35% a dlouhodobými závazky 17,35% podílem. V posledním roce je stejný scénář jako

v předešlých letech, cizí zdroje s 89,71% a na tomto čísle se projevují oboje závazky s 72,57% a 17,14% podílem.

Časové rozlišení

Časové rozlišení tvoří minimální část z celkových pasiv, v roce 2006 je to 0,05%, v roce 2007 dosahuje 0,15% podílu, v dalším roce to tvoří 0,12%, v roce 2009 zaznamenává pokles na 0,02% podíl z celkových pasiv. V posledním roce časové rozlišení tvoří vůbec nižší část ze sledovaného období a to 0,02% podíl.



Graf 11: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Vertikální analýza pasiv	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka rozvahy/rok	2006		2007		2008		2009		2010	
Pasiva celkem	3 240 432	100	4 017 582	100	3 694 739	100	3 149 074	100	2 830 017	100
Vlastní kapitál	392 279	12,11	425 483	10,59	460 765	12,47	288 058	9,15	290 280	10,26
Základní kapitál	205 000	6,33	205 000	5,10	205 000	5,55	205 000	6,51	205 000	7,24
Kapitálové fondy	27 150	0,84	27 150	0,68	27 150	0,73	27 150	0,86	27 150	0,96
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	26 464	0,82	35 624	0,89	41 000	1,11	41 000	1,30	41 000	1,45
Výsledek hospodaření z minulých let	133 665	4,12	157 709	3,93	187 615	5,08	14 908	0,47	17 130	0,61
Cizí zdroje	2 846 547	87,84	3 586 039	89,26	3 229 517	87,41	2 860 499	90,84	2 538 752	89,71
Rezervy	58 427	1,80	99 788	2,48	3 226	0,09	4 146	0,13	0	0
Dlouhodobé závazky	454 500	14,03	669 196	16,66	587 170	15,89	546 458	17,35	485 073	17,14
Krátkodobé závazky	2 333 620	72,02	2 540 754	63,24	2 620 621	70,93	2 309 895	73,35	2 053 679	72,57
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	276 301	6,88	18 500	0,50	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 606	0,05	6 060	0,15	4 457	0,12	517	0,02	985	0,03

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.1.7 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Tyto tržby tvoří ve všech sledovaných letech více než 99% podíl na celkových tržbách společnosti. Hodnoty jsou si v jednotlivých letech hodně podobné. V roce 2009 byla hodnota nejvyšší, kdy dosahovala podílu 99,88% z celkových tržeb. Naopak nejnižší byla v roce 2007, a to 99,41%.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu

Tyto tržby ve firmě IMOS tvoří minimální část na celkových tržbách. V žádném ze sledovaných období netvoří ani 1% podíl celkových tržeb. V roce 2006 je to 0,33%, v roce 2007 pak 0,59%. V následujícím roce tvoří 0,31%, v roce 2009 tvoří nejnižší hodnotu ze sledovaných let a to 0,12. V posledním roce tyto tržby dosahují hodnoty 16 mil. Kč a tvoří tak 0,38% z celkových tržeb.

Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů

Těchto tržeb firma dosáhla pouze v jednom sledovaném období. Konkrétně v roce 2008 a to, v hodnotě 33 tis. Kč, tato hodnota tak tvořila 0,0005% z celkových vykázaných tržeb.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota jako jediná ve všech sledovaných letech narůstá. V prvním roce, tedy v roce 2006, dosáhla hodnoty 681 mil. Kč a tvořila tak 9,32% podíl na celkových tržbách. V následujícím roce přidaná hodnota vzrostla na hodnotu 892 mil. Kč a tím se zvýšila na 13,12%. V roce 2008 dosáhla hodnoty 992 mil. Kč a tvořila tak 14,91% podíl na celkových tržbách společnosti. V roce 2009 se přidaná hodnota přehoupla přes 1 mld. Kč a v % vyjádření to znamená hodnotu 22,33. V posledním roce se hodnota

přidané hodnoty snížila na 989 mil. Kč, ale na celkových tržbách svůj podíl zvýšila oproti minulému roku na 23,38%.

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření se vztahuje k hlavní činnosti firmy. Provozní výsledek hospodaření měl rostoucí tendenci, kromě posledního sledovaného roku, v roce 2006 dosáhl hodnoty 307 mil. Kč a tvořil tak 4,21% podíl z celkových tržeb. O rok později, tedy v roce 2007, tvořil 6,38% s 433 mil. Kč v peněžitém vyjádření, v roce 2008 to bylo 7,21% a hodnota 480 mil. Kč. V dalším roce dosáhl hodnoty dokonce 656 mil. Kč a 11,38%. V roce 2010, kdy byl zaznamenán jeho pokles, tvoří 9,34% podíl na celkových tržbách a jeho hodnota je 395 mil. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní jednotku

Výsledek hospodaření za účetní jednotku neboli čistý zisk, kterého firma dosáhla, má opět rostoucí tendenci, kromě roku 2010. Tento výsledek hospodaření tak činí v roce 2006 2,51% podílu na celkových tržbách, tzn. 183 mil. Kč, v následujícím roce vzrostl na 235 mil. Kč a tvoří tak 3,46% podíl. V roce 2008 tvoří 5,67% podíl a to se rovná 377 mil. Kč, v roce 2009 dosáhl dokonce hodnoty 8,71% z celkových tržeb a v peněžitém vyjádření je to 502 mil. Kč. V roce 2010 zaznamenává pokles na hodnotu 360 mil. Kč a v % vyjádření má hodnotu 8,5.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
položka výkazu/rok	2006		2007		2008		2009		2010	
Tržby celkem	7 306 500	100	6 802 348	100	6 658 744	100	5 766 379	100	4 231 623	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 282 621	99,67	6 762 307	99,41	6 638 364	99,69	5 759 338	99,88	4 215 500	99,62
Výkonová spotřeba	6 552 639	89,68	5 782 801	85,01	5 944 957	89,28	4 411 478	76,50	3 159 775	74,67
Přidaná hodnota	681 307	9,32	892 527	13,12	992 634	14,91	1 287 727	22,33	989 461	23,38
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	23 879	0,33	40 041	0,59	20 347	0,31	7 041	0,12	16 123	0,38
Provozní výsledek hospodaření	307 768	4,21	433 977	6,38	480 097	7,21	656 480	11,38	395 157	9,34
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	0	0	0	33	0	0	0	0	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	122 179	1,67	184 013	2,71	128 056	1,92	153 580	2,66	21 220	0,50
Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	183 204	2,51	235 281	3,46	377 293	5,67	502 222	8,71	359 851	8,50
Výsledek hospodaření za účetní jednotku	183 204	2,51	235 281	3,46	377 293	5,67	502 222	8,71	359 851	8,50
Výsledek hospodaření před zdaněním	305 383	4,18	419 294	6,16	505 349	7,59	655 802	11,37	381 071	9,01

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

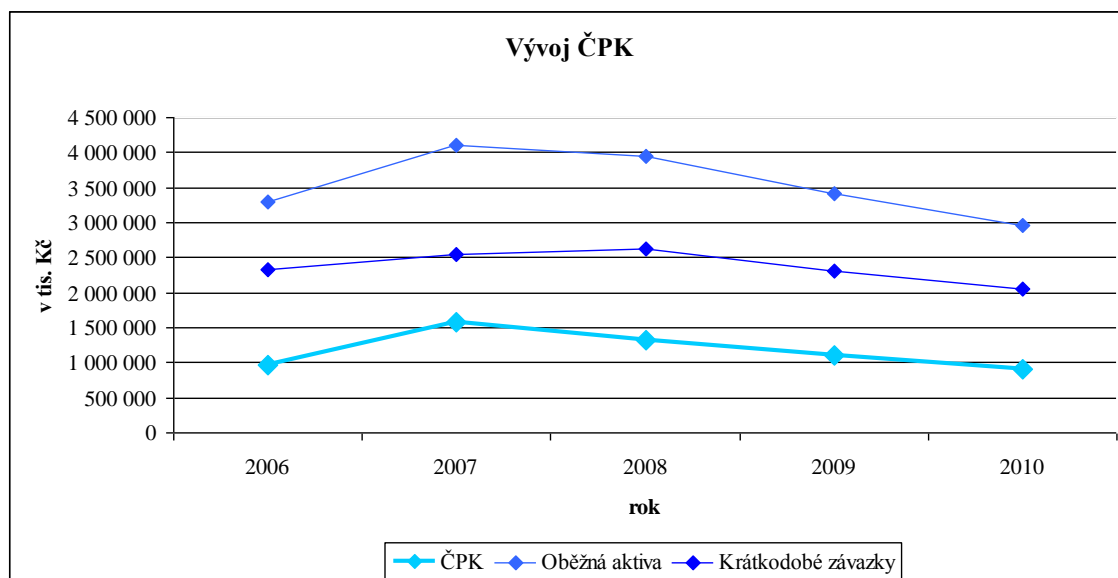
Z rozdílových ukazatelů uvedu čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel by měl být kladný. Z tabulky lze vyčíst, že čistý pracovní kapitál je ve firmě IMOS kladný po celou sledovanou dobu. Tento ukazatel udává finanční rezervu, krytí mimořádných výdajů. Čistý pracovní kapitál je hodnota peněžních prostředků, která by firmě zůstala, kdyby musela dostát všem svým závazkům.

Nejvyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu firma dosáhla v roce 2007, kdy jeho hodnota přesáhla 1,5 mld. Kč. Naopak nejnižší je v posledním sledovaném období, a to 909 mil. Kč. Od roku 2008 lze pozorovat klesající trend v oběžných aktivech, ze kterých se čistý pracovní kapitál počítá, naopak krátkodobé závazky v roce 2008 vzrostly oproti 2007, a v dalších letech již kopírují klesající trend oběžných aktiv.

Čistý pracovní kapitál	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	3 292 551	4 113 364	3 942 579	3 419 291	2 963 261
Krátkodobé závazky	2 333 620	2 540 754	2 620 621	2 309 895	2 053 679
ČPK v tis. Kč	958 931	1 572 610	1 321 958	1 109 396	909 582

Tabulka 14: Výpočet ČPK

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno



Graf 12: Vývoj ČPK

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtu ČPK

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této analýze postupně proberu všechny skupiny, které spadají do analýzy poměrových ukazatelů.

3.3.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele měří zisk, kterého bylo dosaženo podnikáním s prostředky, které byly vynaloženy na jeho dosažení.

Ukazatele rentability		2006	2007	2008	2009	2010
ROE	rentabilita vlastního kapitálu	31,83%	35,61%	45,02%	63,55%	55,35%
ROA	rentabilita celkového kapitálu	5,35%	5,53%	9,27%	13,75%	11,28%
ROCE	rentabilita dl. kapitálu	29,66%	32,35%	35,50%	49,21%	33,85%
ROS	rentabilita tržeb	2,52%	3,48%	5,68%	8,72%	8,54%
ROI	rentabilita vloženého kapitálu	8,92%	10,12%	12,42%	18,02%	12,04%

Tabulka 15: Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu má pro vlastníky nejdůležitější vypovídací schopnost. Platí, že rentabilita vlastního kapitálu, by měla přesahovat rentabilitu celkového kapitálu. Tuto podmínku firma IMOS splnila ve všech sledovaných letech. Ukazatel ROE má vzestupnou tendenci až do roku 2010, kdy klesl. V prvním roce, tedy 2006 má hodnotu 31,83%, v následujícím roce vzrostl ukazatel na hodnotu 35,61%. V dalším roce byl zaznamenán nárůst na hodnotu 45,02%. V roce 2009 dosáhl nejvyšší hodnoty, která je 63,55%. V posledním roce rentabilita vlastního kapitálu klesla, ovšem zůstává i nadále hodně vysoká, má hodnotu 55,35%.

Pro srovnání uvádím oborový průměr ve stavebnictví. Z tabulek, lze pozorovat, že firma IMOS dosahuje ve všech sledovaných letech nadprůměrné rentability vlastního kapitálu. Pro příklad, v roce 2010 je více než 4 násobná vůči oborovému průměru.

Oborový průměr ve stavebnictví	2006	2007	2008	2009	2010
ROE rentabilita vlastního kapitálu	17,86%	15,72%	16,97%	18,39%	12,46%

Tabulka 16: Oborový průměr ve stavebnictví
Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (12)

ROA - rentabilita celkového kapitálu

Pro tento ukazatel platí, že by jeho hodnota měla být větší než 10%. Z tabulky lze vidět, že hodnoty vyšší jak 10% firma dosahovala v posledních třech sledovaných letech. ROA má stejný vývoj jako ROE. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita celkového kapitálu v roce 2009 a to 13,75%. Nejnižší hodnoty pak v roce 2006 a to 5,35%. V roce 2007 má hodnotu 5,53%, v následujícím roce 9,27%. V posledním sledovaném roce dosahuje čísla 11,28%.

ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu

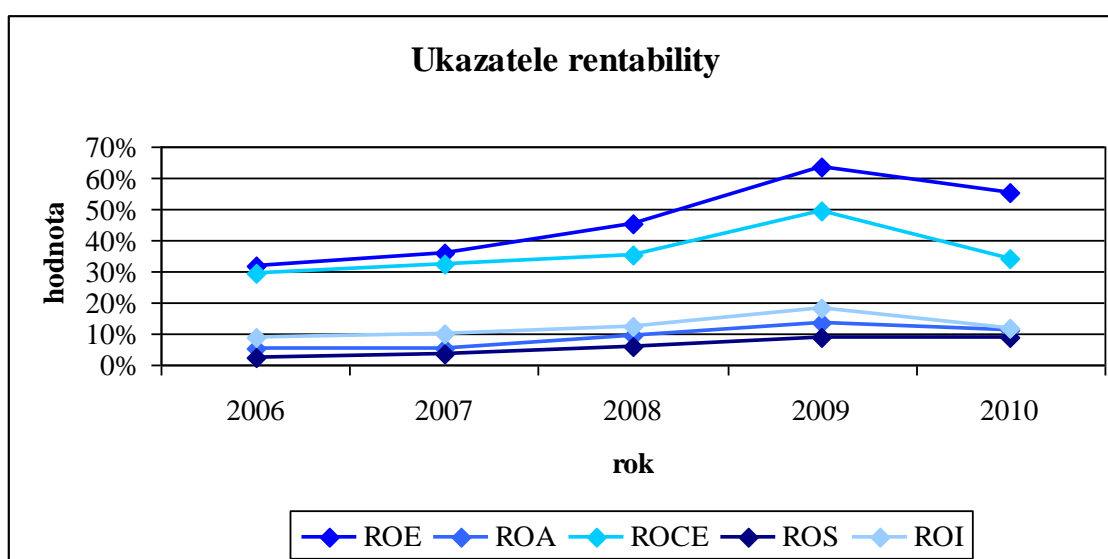
ROCE ukazuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Tento ukazatel opět kopíruje trend, a to ten, že od roku 2006 do roku 2009 má vzestupnou tendenci a v roce 2010 klesá. V roce 2006 má tento ukazatel hodnotu 29,66%, v roce následujícím pak 32,35%. V roce 2008 vzrostl a dosahuje hodnoty 35,50%. O rok později narůstá na hodnotu 49,21%. V posledním roce klesá na hodnotu 33,85%.

ROS – rentabilita tržeb

Zde by hodnota měla být v rozmezí 2 - 6%. V roce 2006 firma IMOS dosahuje hodnoty 2,52%. V roce 2007 3,48%, o rok později 5,68%. V roce 2009 již ukazatel nabírá nadprůměrných hodnot a to 8,72% a v roce posledním zůstává nadprůměrný s hodnotou 8,54%. Opět podotýkám, že i tento ukazatel rentability kopíruje trend předešlých ukazatelů rentability.

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

Stejný trend jako u všech předešlých ukazatelů. Obecně platí, že by jeho hodnota měla být 12-15%, toto rozmezí je považováno za dobrý výsledek. Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů celkového vloženého kapitálu do podnikání a to nezávisle na zdrojích financování. Obecné doporučení firma IMOS splnila ve třech posledních letech, kdy postupně dosáhla hodnot – 12,42%, 18,02% a 12,04%. V prvních dvou sledovaných letech, pak dosáhla hodnot 8,92% v roce 2006 a 2007 hodnoty 10,12%.



Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability
Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů rentabilit

3.3.2 Ukazatele aktivity

Neboli ukazatele obratovosti. Tyto ukazatele hodnotí, jak firma hospodaří se svými aktivy. Tyto informace jsou důležité pro management podniku i vlastníky. Z ukazatelů aktivity uvedu čtyři, které se týkají obratu a čtyři, které se týkají doby obratu. Doba obratu je vyjádřena ve dnech.

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	2,13	1,59	1,63	1,58	1,32
Obrat zásob	38,05	80,72	25,75	42,00	40,74
Obrat krátkodobých pohledávek	4,01	3,62	4,56	5,08	3,38
Obrat krátkodobých závazků	8,20	8,88	6,48	6,91	5,29
Doba obratu aktiv	169,24	226,41	220,83	228,23	272,41
Doba obratu zásob	9,46	4,46	13,98	8,57	8,84
Doba obratu krátkodobých pohledávek	89,77	99,37	78,86	70,91	106,44
Doba obratu krátkodobých závazků	43,89	40,53	55,59	52,07	68,08

Tabulka 17: Ukazatele aktivity

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva promění v tržby. Hodnota se doporučuje v rozmezí 1,6 – 3. Firma IMOS do tohoto rozmezí spadá v prvních třech sledovaných letech. V roce 2009 a 2010 obrat celkových aktiv klesl. V těchto dvou letech to znamená, že firma hospodařila s více aktivy, než bylo účelné a firma by měla prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. Nejlépe si firma vedla v roce 2006, kdy obrat celkových aktiv byl 2,13.

Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát za rok jsou zásoby spotřebovány a znovu naskladněny. Čím vyšší hodnota, tím lépe. Z tohoto pohledu na tom firma byla nejlépe v roce 2007, kdy obrat zásob činil téměř 81 a vzrostl tak o více než 100% vůči roku 2006. V roce 2008 zaznamenal tento ukazatel prudký vzestup na hodnotu 26. V posledních dvou letech je skoro stejný a pohybuje se okolo 41.

Obrat krátkodobých pohledávek

Obrat krátkodobých pohledávek nám udává počet obrátek, přeměnu pohledávek v hotové peníze. V roce 2006 byl obrat pohledávek 4,01 a v 2007 3,62. V následujícím roce vzrostl na hodnotu 4,56. Růst je zapříčiněn poklesem krátkodobých pohledávek.

V roce 2009 obrat pohledávek činil 5,08. V posledním sledovaném roce byl obrat pohledávek 3,38.

Obrat závazků

Nejvyšší obrat závazků firma zaznamenala v roce 2007, a to 8,88. Oproti roku 2006 to znamená nárůst o 0,68. V roce 2008 obrat závazků klesl na 6,48. V následujícím roce zůstal podobný s číslem 6,91. V roce 2010 zaznamenal pokles na 5,29 a je tak, nejnižší za sledované období.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv nám udává průměrný počet dní, po něž jsou aktiva vázána v podnikání, do doby jejich spotřeby. Čím nižší číslo, tím lépe. V roce 2010 byl tento ukazatel ve firmě IMOS nejhorsí, pohyboval se na hodnotě 272 dní, naopak v roce 2006 dosáhl nejlepší hodnoty a to 169 dní. V následujících třech letech je doba vázanosti aktiv podobná, postupně 226, 220 a 228 dní.

Doba obratu zásob

Udává, za kolik dní se zásoby promění v peníze. Opět čím nižší číslo, tím lépe. Z tabulky lze vyvodit, že nejlépe je na tom rok 2007, kdy doba obratu zásob byla 4,46 dny. V roce předcházejícím 9,46. V roce 2008 lze pozorovat nárůst o více než 300% vůči roku 2007 na hodnotu téměř 14 dní. Tento fakt je zapříčiněn nárůstem zásob oproti roku 2007 o více než 300%. V roce 2009 firma IMOS zaznamenává pokles zásob a tím klesá i doba obratu zásob, a to na hodnotu 8,57 dní. V roce 2010 hodnota zůstává podobná – 8,84 dní.

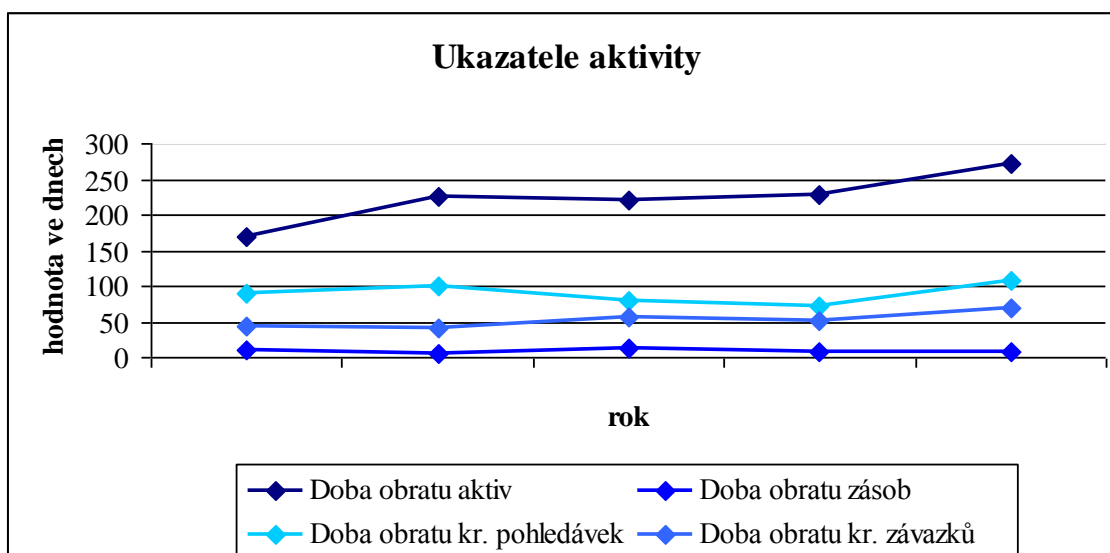
Doba obratu krátkodobých pohledávek

Zde je srovnávací hodnota 30 dní, po které běžně firmy čekají na zaplacení svých pohledávek za provedené výkony. Zde je nutno říci, že ne vždy jsou smlouvy sepsány se 30 denní splatností. Proto se zde firma IMOS tolik odlišuje od 30 dní. V roce 2006 čekala firma na inkaso za své služby téměř 90 dní. V následujícím roce 99 dní. V roce 2008 se doba snížila na 79 dní. V roce 2009 zůstala podobná 71 dní. Ovšem v roce 2010 čekala firma IMOS v průměru na své peníze 106 dní.

Pokud tento ukazatel srovnáme s dobou obratu závazků, můžeme z tabulky vidět, že doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných letech výrazně vyšší než doba obratu závazků. To znamená, že firma IMOS má delší dobu problémy s vymáháním pohledávek.

Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel nám udává dobu, než firma IMOS zaplatí přijatou fakturu. Jak jsem zmínil výše, tato doba je výrazně nižší než doba, za kterou firma obdrží peníze za faktury vystavené. To také svědčí o tom, že firma IMOS disponuje velkým vlastním jměním a je tak schopna splácet své závazky před obdržением plateb za své výkony. Čím je doba nižší, tím lépe firma vypadá navenek pro své obchodní partnery. Nejlépe firma plnila své závazky v roce 2007 kdy, platila za 41 dní. Naopak nejhůře v roce posledním, kdy to bylo 68 dnů. V roce 2007 a 2008 byla doba obratu krátkodobých závazků podobná, a to 56 a 52 dní. V prvním sledovaném roce firmě IMOS trvalo zaplacení přijatých faktur 44 dní.



Graf 14: Vývoj ukazatelů aktivity

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů ukazatelů aktivity

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukazují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Tyto ukazatele vyhledávají investoři, nebo potenciální poskytovatelé úvěrů.

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010
Úrokové krytí	3636,51	39,41	897,01	322,79	122,28
Celková zadluženost	83,14%	84,32%	79,31%	78,34%	79,59%
Doba splácení dluhu	-	6,5	1,37	1,77	9,92
Koeficient samofinancování	16,81%	15,54%	20,58%	21,64%	20,38%

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát celkový zisk pokryje placené úroky. Doporučená hodnota je 3 – 6x. Když se podíváme na tabulku, lze vidět, že ve všech sledovaných letech firma IMOS tuto doporučenou hodnotu překračuje. Vysoké čísla u úrokového krytí nám říkají, že firma IMOS má nízké zadlužení a tím jí tak vznikají nízké nákladové úroky. Takto vysoké hodnoty jsou známkou finančně zdravého podniku. Absolutně nejvyššího čísla firma dosáhla v roce 2006 a to 3636,5. Naopak nejnižšího hned v roce následujícím – 39,41.

Celková zadluženost

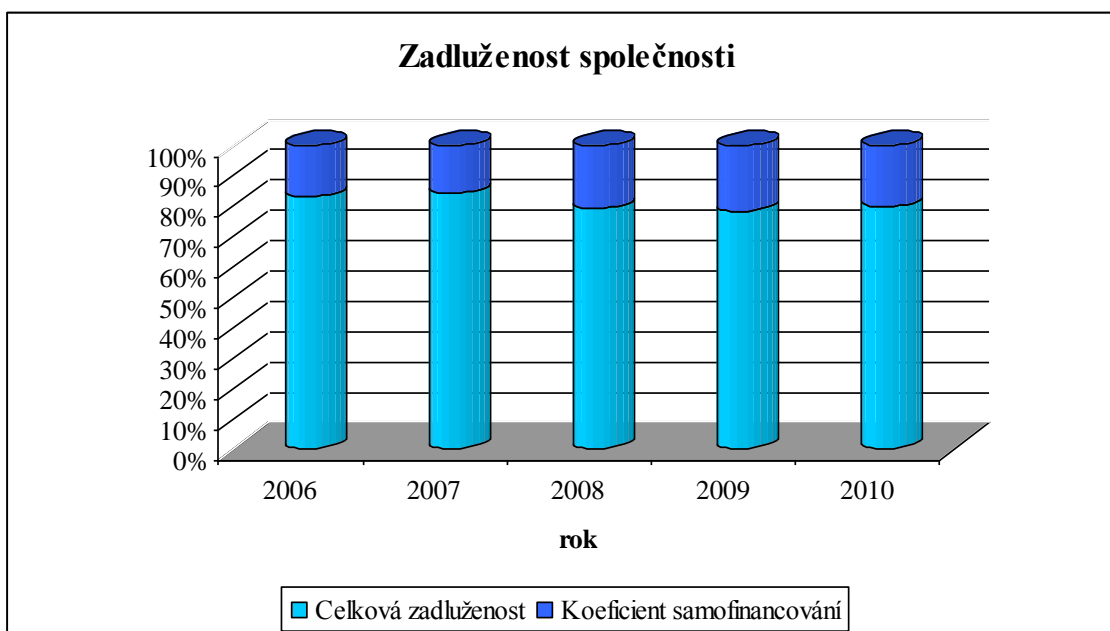
Neboli věřitelské riziko ukazuje, jak se podílí cizí zdroje na celkových zdrojích financování. Ve všech sledovaných letech se poměr cizích zdrojů pohybuje okolo 80%. To znamená, že firma využívá převážně cizí kapitál. Nejvyšší podíl cizího kapitálu na celkovém financování byl v roce 2007, kdy bylo dosaženo dokonce hodnoty 84,32%. O rok dříve to bylo 83,14%. V roce 2008 došlo ke snížení podílu, ale i tak zůstává na hranici 80%, konkrétně 79,31%. V roce 2009 další malé snížení na 78,34%. Zde se zdá, že firma usiluje o snížení poměru vlastních a cizích zdrojů, ovšem v posledním roce zaznamenává opět nárůst na hranici téměř 80%, konkrétně 79,59%

Doba splácení dluhu

Ukazatel ukazuje dobu, za kterou je podnik schopen splatit veškeré své závazky. Doporučená hodnota je do 3 let. Doporučení je splněno v letech 2008 a 2009, kdy je to 1,37 a 1,77 roku. Ve všech ostatních letech doba splacení dluhu je mnohem vyšší. Nejvyšší je v roce 2010 a to 9,92 roku. Tato hodnota je způsobena několikanásobným snížením čistého peněžního toku z provozní činnosti vůči rokům 2008 a 2009. V roce 2006 doba splácení dluhu nelze určit, tento fakt je dán záporným provozním cash flow. V roce posledním by splatila své dluhy za 6,5 roku.

Koeficient samofinancování

Udává do jaké míry je firma schopna financovat aktiva vlastním kapitálem. Hodnoty nad 40% se považují za dobré, vyjadřují, že firma vykazuje dostatečně velký zisk. Obecně by měl vlastní kapitál tvořit 30% z celkového kapitálu. Tohoto čísla firma nedosáhla ani v jednom ze sledovaných let. Nejvyšší podíl má v roce 2009 a to 21,64%. V letech 2008 a 2010 je podíl skoro stejný 20,58% a 20,38%. V prvních dvou sledovaných letech je podíl vlastních zdrojů pod hranicí 20%, konkrétně 16,81% v roce 2006 a 15,54% v roce 2007.



Graf 15: Zadluženost podniku

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů ukazatelů zadluženosti

3.3.4 Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí schopnost přeměnit majetek podniku na prostředky, které je možné použít na úhradu závazků. Likvidity rozlišujeme tři – běžnou, pohotovou a okamžitou.

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,41	1,62	1,50	1,48	1,44
Pohotová likvidita	1,33	1,59	1,41	1,42	1,39
Okamžitá likvidita	0,21	0,46	0,66	0,72	0,59

Tabulka 19: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Běžná likvidita

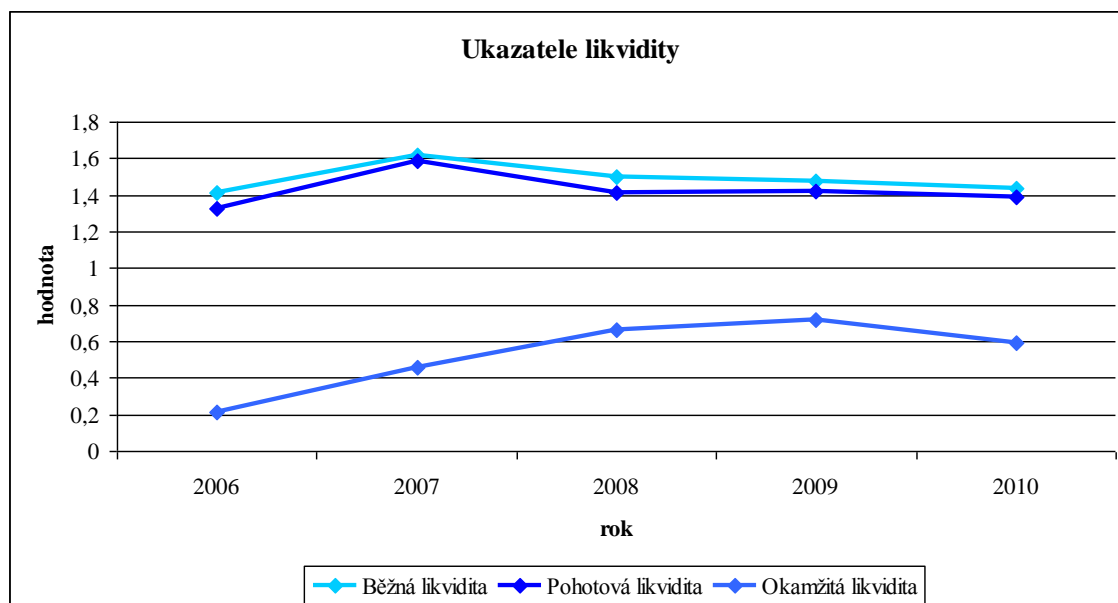
Neboli likvidita 3. stupně. Doporučené hodnoty se pohybují v rozhraní 1,5 – 2,5, bankovní standarty pak udávají rozhraní 2 – 3. Ve firmě běžná likvidita dosahuje uspokojivého výsledku pouze v letech 2007 a 2008, kdy se pohybuje na vyznačené hranici, přesněji dosahuje hodnot 1,62 a 1,5. V ostatních letech se pohybuje pod hranicí 1,5. To znamená, že by firma mohla mít v budoucnu problémy ze solventností.

Pohotová likvidita

Aby firma zůstala likvidní, neměla by hodnota pohotové likvidity klesnout pod hodnotu 1. Doporučující hodnoty jsou v rozmezí 1 – 1,5. Do tohoto intervalu spadá firma ve všech sledovaných letech, kromě roku 2007, kdy se pohotová likvidita navýšila na hodnotu 1,59. Tento fakt je způsoben navýšením oběžných aktiv vůči předešlému roku.

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem. Okamžitá likvidita udává schopnost podniku dostat právě splatným závazkům. V roce 2006 a 2007 splňuje okamžitá likvidita firmy IMOS stanovený interval. V následujících třech letech vybočuje hodnota okamžité likvidity z intervalu, protože firmě v těchto letech rostl krátkodobý finanční majetek.



Graf 16: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů ukazatelů likvidity

3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele jsou důležité pro investory i pro nové potenciální investory, ukazují, jak firma hospodařila se ziskem a jak jej rozdělila mezi akcionáře. Dále vykazují, jakou mají v současnosti akcie hodnotu.

Ukazatele tržní hodnoty	2006	2007	2008	2009	2010
Účetní hodnota akcie v tis. Kč	2793,61	3207,59	4068,24	3836,31	3155,98
Čistý zisk na akcii v tis. Kč	889,34	1142,14	1831,52	2437,97	1746,85
Dividendový výplatní poměr	39,03%	63,75%	53,01%	109,51%	138,95%

Tabulka 20: Ukazatele tržní hodnoty

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Účetní hodnota akcie

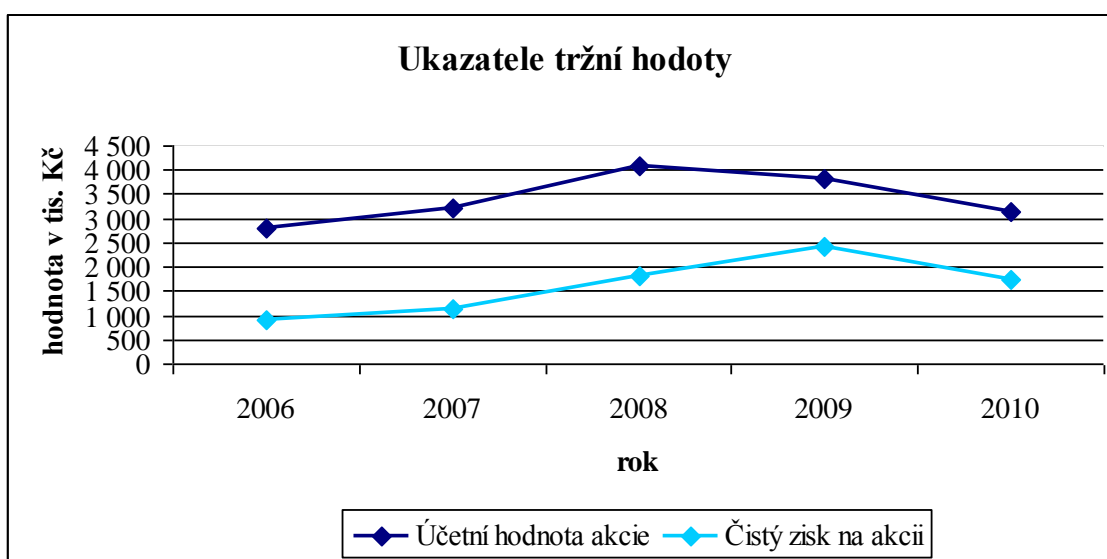
Tento ukazatel využívají investoři při hodnocení činnosti podniku. Čím vyšší hodnota, tím lépe. Ve sledovaném podniku má akcie nejvyšší účetní hodnotu v roce 2008, kdy dosahuje hodnoty 4 068 tis. Kč. V následujících dvou letech hodnota klesala na hodnoty 3 836 tis. v roce 2009, a v roce posledním na hodnotu 3 156 tis. V roce 2006 byla účetní hodnota jedné akcie nejnižší za sledované období, a to 2 794 tis. Kč. V roce 2007 akcie vzrostla oproti roku 2006 na 3 208 tis. Kč.

Čistý zisk na akcii

Tento ukazatel je rovněž důležitý pro stávající investory, tak i potenciální investory. Ukazuje jakou daný rok, firma vyplácela dividendu na jednu akcii. Z tohoto pohledu si firma IMOS nejlépe vedla v roce 2009, kdy vyplatila na jednu akcii 2 438 tis. Kč. O rok dříve vyplatila druhou nejvyšší dividendu, a to 1 832 tis. Kč. Nejnižší dividendu za sledované období vyplácela v roce prvním, přesněji to bylo 889 tis. Kč. O rok později se dividendu zvýšila na 1 142 tis. Kč. V roce posledním vypláčená dividendu činila 1 747 tis. Kč.

Dividendový výplatní poměr

Tento ukazatel vypovídá o dividendové politice. Je to poměr mezi dividendou na akcii a čistým ziskem na akcii. Nejvyšší hodnoty IMOS dosáhl v roce 2010, kdy poměr je téměř 139%, v roce 2009 to bylo 110%. O rok dříve bylo dosaženo hodnoty 53%. V roce 2007 poměr činil 64% a v roce prvním tedy v roce 2006 měl nejnižší hodnotu, a to 39%.



Graf 17: Ukazatele tržní hodnoty

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů ukazatelů tržní hodnoty

3.3.6 Ukazatele provozní

Tyto ukazatele hodnotí efektivnost provozní aktivity podniku. Jsou důležité pro management společnosti.

Ukazatele provozní v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010
Zisk na pracovníka	214,52	290,83	481,86	657,36	512,61
Přidaná hodnota na pracovníka	797,78	1103,25	1267,73	1685,51	1409,49
Produktivita práce z výkonů	8470,66	8251,33	8860,27	7459,69	5910,59
Průměrná mzda pracovníka	27,54	31,97	41,70	56,19	52,60
Mzdová produktivita	2,41	2,88	2,53	2,5	2,23

Tabulka 21: Ukazatele provozní

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Zisk na pracovníka

Tento ukazatel nám ukazuje čistý zisk na každého zaměstnance. Je to podíl čistého zisku vůči počtu zaměstnanců. Z tabulky můžeme vidět, že tento ukazatel má od roku 2006 vzestupnou tendenci až do roku 2009, kdy dosáhl maxima, a to 657 tis. Kč na jednoho pracovníka. V posledním roce se hodnota snížila na 512 tis. Kč. Naopak nejnižší zisk na pracovníka firma zaznamenala v roce 2006, kdy to bylo 214 tis. Kč.

Přidaná hodnota na pracovníka

Je to podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. Tento ukazatel kopíruje vývoj ukazatele zisku na pracovníka. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2009 – 1,69 mil. Kč. Naopak nejnižší hodnoty v roce prvním, a to necelých 798 tis. Kč.

Produktivita práce z výkonů

Vyjadřuje podíl výkonů a počtu zaměstnanců, tedy kolik výkonů připadá na jednoho zaměstnance. Zde je vývoj jiný než u dvou předešlých ukazatelů. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2008, kdy to bylo 8,86 mil. Kč na jednoho zaměstnance. V předešlých dvou letech měl tento ukazatel hodnoty 8,25 mil. Kč v roce 2007 a 8,47 mil. Kč v prvním sledovaném roce. V roce 2009 tento ukazatel zaznamenal pokles na 7,46 mil. Kč a v roce posledním opět klesl na 5,91 mil. Kč na jednoho zaměstnance.

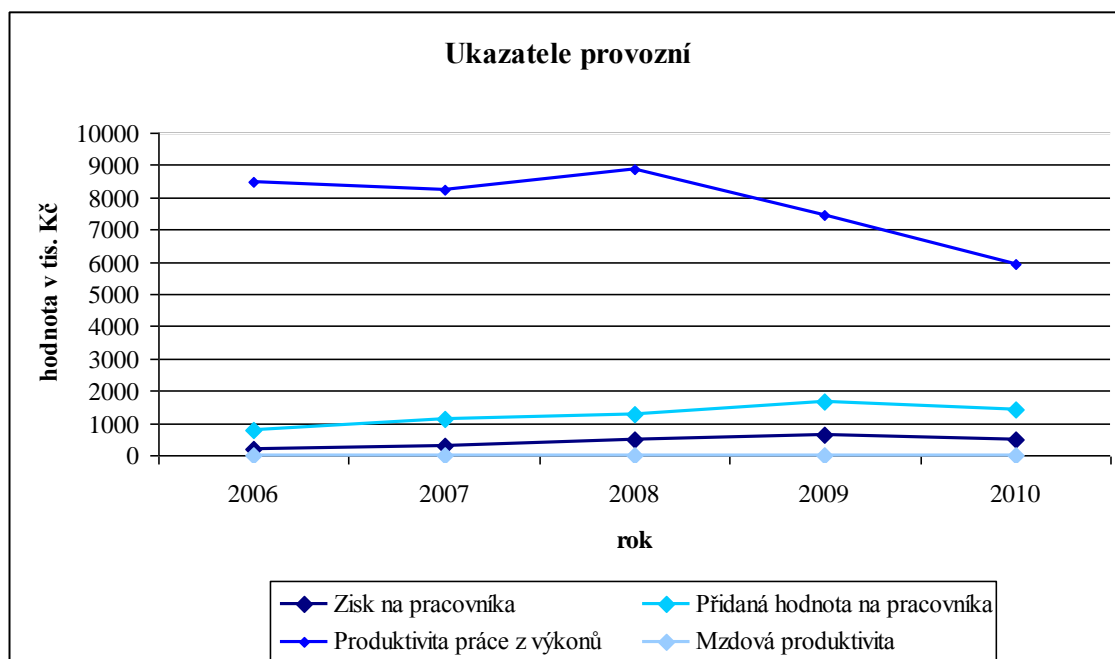
Průměrná mzda pracovníka

Je to poměr mzdových nákladů a počtu zaměstnanců. Zde se vracíme k trendu prvních dvou ukazatelů – zisk na pracovníka a přidané hodnoty na pracovníka. Je dobré podotknout, že ve všech sledovaných letech byly mzdy nadprůměrné ve srovnání s celostátní průměrnou mzdou. Pro porovnání, průměrná mzda v ČR za rok 2010 byla 23 873Kč. (19)

V roce 2006 činila průměrná mzda v podniku 27 540 Kč, o rok později už téměř 32 000 Kč, v dalším roce 41 700 Kč. V roce 2009 byla nejvyšší průměrná mzda, a to 56 190 Kč. V roce 2010 klesla na 52 600 Kč.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita nám ukazuje, kolik výnosů připadá na 1 vyplacenou korunu na mzdách. V roce 2006 tak připadá 2,41 tis. Kč, o rok později 2,88 tis. Kč a v roce 2008 hodnota klesla na 2,53 tis. Kč. V roce 2009 zůstává skoro stejná na 2,5 tis. Kč a v roce posledním opět pokles, tentokrát na 2,23 tis. Kč.



Graf 18: Ukazatele provozní

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtů ukazatelů provozních

3.4 Analýza soustav ukazatelů

3.4.1 Altmanův index finančního zdraví

Pro výpočet Altmanova indexu, neboli také Z-skóre jsem použil následující vzorec:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Kde:

X₁ = ČPK/celková aktiva

X₂ = hospodářský výsledek z minulých let/celková aktiva

X₃ = EBIT/celková aktiva

X₄ = účetní hodnota vlastního kapitálu/celkové závazky

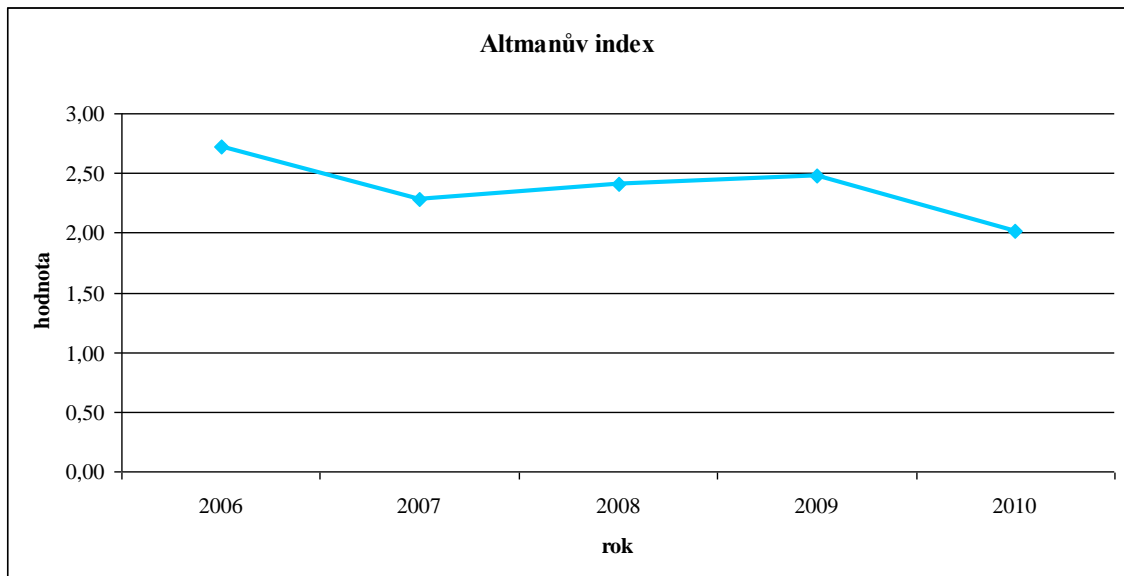
X₅ = tržby/celková aktiva

Altmanův index	2006	2007	2008	2009	2010
X ₁	0,28	0,37	0,32	0,30	0,29
X ₂	0,04	0,04	0,05	0,004	0,005
X ₃	0,09	0,10	0,12	0,18	0,12
X ₄	0,20	0,18	0,26	0,28	0,26
X ₅	2,13	1,60	1,64	1,58	1,33
Z	2,72	2,29	2,41	2,47	2,02

Tabulka 22: Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Doporučené hodnoty hovoří následovně, hodnoty pod 1,2 - pásmo bankrotu. Hodnota od 1,2 do 2,9 je tzv. šedá zóna a hodnota nad 2,9 je pásmo prosperity. Pokud se podíváme na tabulku, která zobrazuje Altmanův index pro firmu IMOS, vidíme, že vývoj tohoto ukazatele je kolísavý, avšak podnik ve všech sledovaných letech spadá do tzv. šedé zóny. Šedá zóna říká, že má firma určité finanční problémy, ale nelze jednoznačně předvídat její budoucí vývoj.



Graf 19: Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtu Altmanova indexu

3.4.2 Index IN05

Pro výpočet Indexu IN05 jsem použil následující vzorec:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Kde:

X1 = aktiva/cizí zdroje

X2 = EBIT/nákladové úroky

X3 = EBIT/aktiva

X4 = výnosy/aktiva

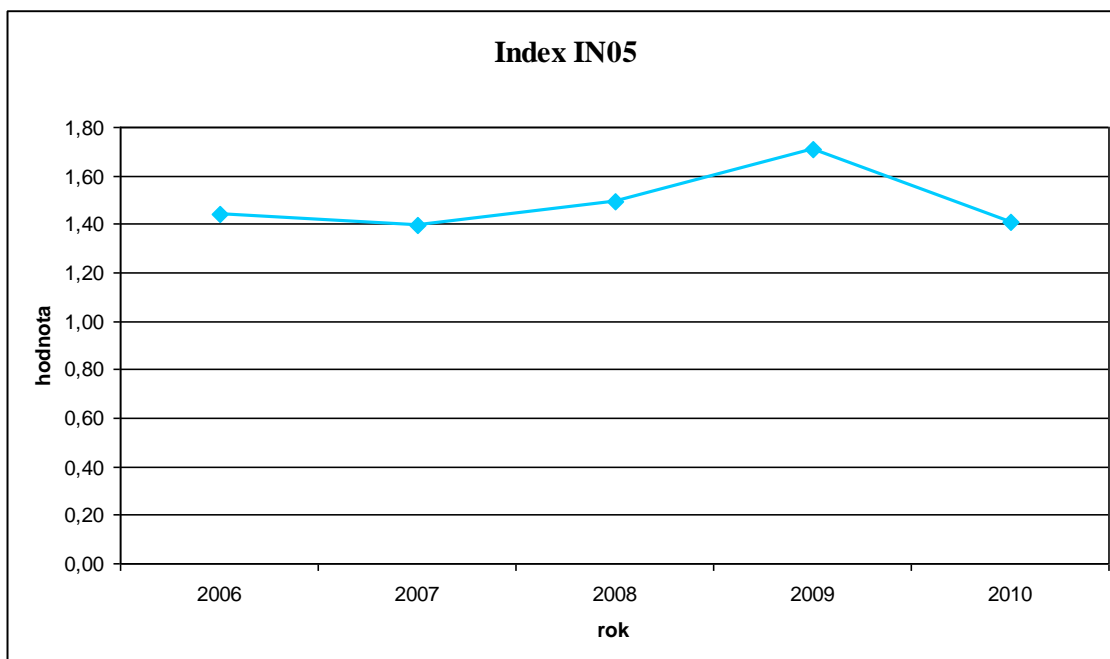
X5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Index IN05	2006	2007	2008	2009	2010
X ₁	1,20	1,19	1,26	1,28	1,26
X ₂	9	9	9	9	9
X ₃	0,09	0,10	0,12	0,18	0,12
X ₄	2,13	1,59	1,63	1,58	1,32
X ₅	1,41	1,62	1,50	1,48	1,44
Index IN05	1,44	1,40	1,49	1,71	1,41

Tabulka 23: Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů výročních zpráv IMOS Brno

Index IN05 je český model vyjadřující důvěryhodnost, hodnoty pod 0,9 – podnik spěje k bankrotu, od 0,9 – 1,6 je tzv. šedá zóna a hodnoty nad 1,6 vyjadřují, že podnik tvoří hodnotu. V prvních třech letech spadá firma IMOS do šedé zóny a je vidět kolísavý trend tohoto ukazatele. V roce 2009 podnik tvoří hodnotu, když dosahuje hodnota ukazatele 1,71. V roce 2010 Index IN05 klesl na zhruba stejné číslo, jakého dosáhl v letech 2006-2008. Tento ukazatel má velkou vypovídající schopnost, proto by mělo být v budoucnu pro firmu žádoucí udržení tohoto ukazatele v pásmu, kdy podnik tvoří hodnotu.



Graf 20: Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtu Indexu IN05

3.4.3 QUICKTEST

Rychlý test		2006	2007	2008	2009	2010
I.	Koeficient samofinancování	16,81%	15,54%	20,58%	21,64%	20,38%
II.	Doba splácení dluhu z CF (let)	-	5,49	1,35	1,77	9,92
III.	Cash Flow v % tržeb	-3,80%	5,45%	16,54%	11,80%	3,16%
IV.	ROA	8,92%	10,37%	12,44%	18,07%	12,14%
Bodové hodnocení		2006	2007	2008	2009	2010
I.	Koeficient samofinancování	2	2	3	3	3
II.	Doba splácení dluhu z CF	-	2	4	4	2
III.	Cash Flow v % tržeb	0	2	4	4	1
IV.	ROA	2	2	3	4	3
FS	Finanční stabilita (I. + II.) / 2	-	2	3,5	3,5	2,5
VS	Výnosová situace (III. + IV.) / 2	2	2	3,5	4	2
P	Průměr (I. + II. + III. + IV.) / 4	-	2	3,5	3,75	2,25

Tabulka 24: QUICKTEST

Zdroj: vlastní zpracování na základě výpočtu QUICKTESTU

Dosažení čísla 3 v hodnocení QUICKTESTU znamená, že podnik je velmi dobrý. To znamená, že firma IMOS je velmi dobrým podnikem v letech 2008 a 2009, kdy dosahuje hodnoty přes 3. V roce 2006 nelze průměr ukazatele určit, protože ukazatel doby splácení dluhu je v záporné hodnotě a tak by ukazatel dosáhl zkreslené hodnoty a ztratil by tak správnou vypovídací schopnost. V roce 2007 dosáhl IMOS hodnocení 2 a v roce 2010 podobného, když tomu bylo 2,25. Hranici mezi hodnotou 3-2 můžeme považovat za dobrý podnik, protože hodnota pod 1 určuje, že jde o špatný podnik.

Když se podíváme na jednotlivé průměry, lze pozorovat ve finanční stabilitě podobný trend jako celkový průměr, nejlépe na tom byla firma v roce 2008 a 2009, kdy finanční stabilita dosahovala hodnoty 3,5, naopak nejhůře si firma vedla v roce 2007, kdy hodnota byla 2. V oblasti výnosové situace dosáhl IMOS nejlepší hodnocení v roce 2009, a to hodnoty 4 a v roce 2008 dosáhl hodnoty 3,5. V letech 2006, 2007 a 2010 má výnosová stabilita hodnotu 2.

3.5 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Na základě provedené kompletní finanční analýzy lze říci, že firma IMOS nemá žádné větší problémy a její finanční situace je na dobré úrovni. Ve většině ukazatelů finanční analýzy firma IMOS spadá do doporučených hodnot nebo do tzv. šedé zóny.

3.5.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv

Aktiva společnosti IMOS za sledované období 2006-2010 celkově klesly o 3%. Tento pokles byl dán vlivem poklesu oběžných aktiv, která za sledované období klesly o 5,83%. Dlouhodobý majetek vzrostl o více než 92% za sledované období. Na poklesu celkových pasiv má největší podíl pokles cizích zdrojů, když za sledované období tyto cizí zdroje klesly o 6,64%. Dlouhodobé pohledávky celkově za 5 let klesly o 69% a krátkodobé pohledávky celkově klesly téměř o 25%.

Z hlediska vertikální analýzy lze říci, že struktura aktiv nijak výrazně ani v jednom sledovaném roku nevybočuje. Dlouhodobý majetek tvoří hodnoty od 2,5 – 6,5% celkových aktiv. Toto rozmezí je způsobeno postupným zvyšováním dlouhodobého hmotného majetku a také postupným zvyšováním dlouhodobého finančního majetku. Oběžná aktiva tak tvoří ve firmě IMOS ve všech letech více než 90% podíl. Největší podíl na této vysoké hodnotě mají ve všech letech krátkodobé pohledávky a pak vysoce narůstající krátkodobý finanční majetek. Naopak se firmě IMOS podařilo snížit dlouhodobé pohledávky v posledním roce téměř o 6% vůči roku 2009. Co se týče vertikální analýzy pasiv, zde můžeme říci, že vývoj mezi vlastním a cizím kapitálem je ve všech sledovaných letech podobný, když vlastní kapitál tvoří v průměru 10% celkových pasiv. Na tomto 10% podílu má nejvyšší podíl základní kapitál, který tvoří ve všech letech více než 5% podíl a dále výsledek hospodaření z minulých let, který v prvních 3 letech tvoří značnou část vlastního kapitálu. Struktura cizích zdrojů, které tvoří v podniku skoro 90% je následující: krátkodobé závazky tvoří největší část na této hodnotě s podílem přesahujícím 63% ve všech sledovaných letech. Za zmínění dále stojí dlouhodobé závazky, které tvoří více než 14% podíl na celkových cizích zdrojích a to ve všech 5-ti sledovaných letech.

3.5.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Firma IMOS je výrobní podnik, tržby za prodej zboží má tedy za sledované období 0. Tržby za prodej vlastních produktů a služeb za sledované období klesly celkově o 48,84%. Pozitivní je nárůst přidané hodnoty za sledované období téměř o 49%. Provozní výsledek hospodaření je za sledované období vždy kladný a celkově vzrostl o 48,57%. Dále výsledek hospodaření za účetní jednotku vzrostl ve sledovaném období o 93,55%.

Při vertikální analýze výkazu zisků a ztrát tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve všech sledovaných letech více než 99% podíl. Na tomto podílu má nejvyšší zastoupení výkonová spotřeba, která ve všech letech tvoří více než 74%. Zbylé procenta pak doplňuje přidaná hodnota.

3.5.3 Čistý pracovní kapitál

Vývoj čistého pracovního kapitálu můžeme klasifikovat jako velmi dobrý. Ve všech sledovaných letech je hodnota ČPK velmi vysoká, nabývá hodnot okolo 1 mld. Kč. Takto vysoký čistý pracovní kapitál značí dobrou platební schopnost podniku. Firma IMOS by tak neměla mít větší problém s úhradou nečekaných výdajů. To znamená, že velká část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými finančními zdroji.

3.5.4 Rentability

Rentabilita vlastního kapitálu má rostoucí tendenci až do roku 2010, kdy klesla. Ovšem ve všech 5-ti sledovaných letech přesahuje hodnotu 30%, což pro vlastníky znamená, že podnik dosahuje nadprůměrné hodnoty. Nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu firma IMOS měla v roce 2009, kdy hodnota dosáhla 63,55%. Zde je vhodné zmínit, že při určitých výběrových řízeních je požadována minimální hodnota ROE > 15% jako jedno z kritérií pro získání zakázky, firma IMOS tak tuto podmínku s přehledem splňuje. Obecným pravidlem je, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita celkových aktiv. Tuto podmínku IMOS splňuje ve všech sledovaných letech. Rentabilita celkového kapitálu má stejnou tendenci jako rentabilita vlastního kapitálu

a dosahuje největších hodnot přes 13% v roce 2009. Rentabilita dlouhodobého kapitálu dosahuje také vysokých čísel, téměř ve všech letech přesahuje hodnotu 30%. Rentabilita tržeb dosáhla nejlepšího výsledku opět v roce 2009, ale v roce 2010 zaznamenala firma IMOS jen mírný pokles tohoto ukazatele, což znamená, že se firmě IMOS obrat snížil více, než se snížil zisk. Jako poslední, rentabilita vloženého kapitálu, dosahuje nejlepšího výsledku v roce 2009, kdy na tento ukazatel má vliv nárůst výsledku hospodaření před zdaněním včetně nákladových úroků. Celkově můžeme zhodnotit ukazatele rentability jako velmi nadprůměrné.

3.5.5 Aktivita

Obrat celkových aktiv, ukazující, kolikrát se aktiva promění v tržby, splňuje doporučené hodnoty ve všech letech kromě posledního roku, kdy dosáhl obrat hodnoty 1,32. Doba obratu zásob nám v průměru udává, že zásoby jsou ve firmě vázány 9 dní. Obrat zásob má kolísavý vývoj stejně jako doba obratu zásob, to znamená, že doba obratu zásob je v souladu se zvyšujícím se obratem zásob. Obrat krátkodobých pohledávek nám určuje, že průměrná splatnost pohledávek se pohybuje okolo 88 dní. Je to, zapříčiněno tím, že proces stavební zakázky je mnohem delší než u firmy, která nakoupí a prodá zboží. Naopak proti tomu závazky jsou v průměru placeny za 52 dní. Z toho vyplývá, že firma IMOS platí své závazky o 36 dní dříve, než obdrží peníze za odvedenou práci od investorů a to znamená, že firma IMOS poskytuje provozní úvěr odběratelům. Tento trend ve firmě IMOS můžeme označit jako špatný. Možným východiskem z této situace by bylo zvýšit splatnost faktur s dodavateli firmy IMOS.

3.5.6 Zadluženost

Vysoké úrokové krytí souvisí s velmi nízkým zadlužením společnosti. S nízkým zadlužením firmě IMOS vznikají nízké nákladové úroky. Nejvyššího úrokového krytí bylo dosaženo v roce 2006, kdy byl podnik schopen z výsledku hospodaření uhradit nákladové úroky 3636 krát. Celková zadluženost firmy IMOS se v posledních 3 letech pohybuje pod hranicí 80%. Toto bývá často dalším ukazatelem při výběrových řízeních, kdy je požadován vlastní kapitál minimálně 20%. Firma tento trend cizí versus vlastní

kapitál, neboli 80:20 drží. Doba splácení dluhu byla ve sledovaném období velice příznivá a znamená to, že firma je relativně rychle schopna pokrýt své dluhy. Ovšem kromě posledního roku, kdy tento ukazatel téměř 6x narostl. Naopak v prvním sledovaném období tento ukazatel nelze vypočítat z důvodu záporného provozního cash flow.

3.5.7 Likvidita

Likvidita vyjadřuje přeměnění majetku na hotové prostředky, kterými je možné zaplatit své závazky. Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele. IMOS doporučené hodnoty dosahuje v letech 2007 a 2008, ovšem i v ostatních letech atakuje hranici 1,5. Pohotová likvidita vylučuje zásoby, které jsou důležité pro chod firmy, ale jsou nejméně likvidní. Pro výrobní firmu, kterou IMOS je, se může tento ukazatel lišit od doporučení. Ovšem doporučené hodnoty 1 – 1,5 bez problému firma IMOS dosahuje ve všech sledovaných letech, kromě roku 2007, kdy přesáhla doporučenou hodnotu o 0,09 vlivem nárůstu oběžných aktiv. Okamžitá likvidita dokazuje okamžitou schopnost firmy uhradit krátkodobé závazky. Pro okamžitou likviditu je dané doporučení v rozmezí 0,2-0,5. Toto doporučení firma plní v letech 2006 a 2007, v ostatních letech tento interval přesahuje, protože firmě v posledních třech sledovaných letech rostl krátkodobý finanční majetek.

3.5.8 Tržní hodnota

Ukazatele, které nejvíce sledují investoři i potenciální investoři. Účetní hodnota akcie slouží investorům k hodnocení činnosti podniku, hodnota se v průměru pohybuje okolo 3,4 mil. Kč na akcii. Čistý zisk na akcii udává, kolik bylo vyplaceno v daném roce peněz formou dividend na jednu akcii. I tento ukazatel je ve firmě IMOS velice příznivý, když v průměru dosahuje 1,6 mil. Kč ročně vyplacených dividend na jednu akcii. Dividendový výplatní poměr přesahuje v posledních 2 letech 100%, což vypovídá o tom, že firma IMOS vyplatila vyšší dividendy, než v daném roku vydělala. Vyšší dividendy byly kryty vlastním kapitálem společnosti.

3.5.9 Ukazatele provozní

Čistý zisk na pracovníka má rostoucí tendenci do roku 2009, v roce 2010 klesl vlivem poklesu celkových tržeb. Nejvyššího zisku na pracovníka dosáhla firma v roce 2009, kdy bylo dosaženo hodnoty více než 657 tis. Kč. Přidaná hodnota na pracovníka kopíruje trend čistého zisku na pracovníka, zde je pokles v roce 2010 způsoben klesající přidanou hodnotou. Produktivita práce z výkonu vyjadřuje, kolik výkonů spadá na jednoho zaměstnance, zde je zaznamenán kolísavý trend, zejména v posledních dvou letech, kdy ukazatel prudce klesá. Průměrná mzda ve firmě IMOS je ve srovnání s průměrnou mzdou v ČR dvakrát i vícekrát vyšší. Nejvyšší průměrná mzda byla zaznamenána v roce 2009, kdy to bylo více než 56 tis. Kč. Jako poslední, mzdová produktivita ukazuje, že v průměru připadá 2,51 Kč výnosů na 1 Kč mezd. Ovšem i tento ukazatel má kolísavou tendenci a v posledních 3 letech nabírá klesající tendenci.

3.5.10 Finanční zdraví

Jako první Altmanův index zaznamenává, že ve všech sledovaných letech firma IMOS spadá do šedé zóny. To znamená, že podnik má určité finanční problémy, ale nemůžeme specifikovat blízkou budoucnost. Nejlépe na tom firma byla v prvním sledovaném roce, kdy dosahuje hodnocení 2,72, což se nejvíce blíží pásmu prosperity. Nejvyššího čísla firma dosáhla díky vysokým tržbám a relativně nízkým celkovým aktivům ve srovnání s ostatními roky.

Jako druhý je Index IN05, český ukazatel, vyjadřující důvěryhodnost. I zde se podnik pohybuje v tzv. šedé zóně, která nabývá hodnot od 0,9 – 1,6. Firma IMOS spadá do tzv. šedé zóny v letech 2006, 2007, 2008 a 2010, v těchto letech se ukazatel pohybuje okolo hodnoty 1,4. V roce 2009, jako v jediném roce, spadá do pásma, které je nazýváno „podnik tvoří hodnotu“. V roce 2010 byla hodnota nad 1,6 konkrétně 1,71 a na tuto hodnotu má vliv dosažení nejvyššího výsledku hospodaření za existenci firmy. Pro firmu je žádoucí, aby tento nejvíce používaný ukazatel finančního zdraví, byl co nejlepší, tzn., aby byla firma v pásnu, kdy podnik tvoří hodnotu, tedy dosahovala hodnot nad 1,6. Index IN05 totiž někdy bývá i jedním z kritérií ve výběrových řízeních.

Jako třetí a poslední jsem si vybral ukazatel zvaný QUICKTEST. Tento ukazatel je rychlý a má dobrou vypovídající schopnost. Pro tento test jsou stanoveny 4 oblasti. Hodnocení probíhá na stupnici 4 – 0, kde 4 je nejvyšší možné číslo. Na základě 4 oblastí se udělají průměry a hodnotí se finanční stabilita, výnosová situace a průměr těchto dvou. Podniky dosahující hodnocení 3 a výše, jsou považovány za velmi dobré. Finanční situace nelze v prvním sledovaném roce určit díky záporné době splácení dluhů, v letech 2008 a 2009 dosahuje finanční situace nejlepšího hodnocení, konkrétně 3,5. Tato hodnota značí velmi dobrý podnik. Výnosová situace kopíruje vývoj finanční situace, opět v letech 2008 a 2009 zaznamenává nejlepší výsledek s hodnotami 3,5 a nejvyšší možné hodnocení 4, zde firma IMOS dosahuje nejvyššího možného ohodnocení díky rentabilitě celkového kapitálu. Celkové průměrné hodnocení nad 3, opět značí velmi dobrý podnik. Tuto hodnotu firma IMOS dosahuje v letech 2008 a 2009. V letech 2007 a 2010 dosahuje hodnocení kolem hodnoty 2, což značí dobrý podnik. Jak jsem již zmínil v prvním roce nelze určit finanční stabilitu a tak i celkový průměr, protože doba splácení dluhu byla záporné číslo, a to díky záporným provozním cash flow.

4. Návrhy na zlepšení současné situace společnosti

V následující kapitole na základě finanční analýzy, kterou jsem zpracoval v předcházející kapitole, navrhu doporučení na zlepšení některých oblastí v podniku.

Svůj návrh budu orientovat na zlepšení důvěryhodnosti firmy. Důvěryhodnost české firmy s velkou vypovídající schopností udává Index IN05. Proto se budu zejména snažit o vylepšení tohoto ukazatele. Tento ukazatel může být jedním z kritérií ve výběrových řízeních na stavební zakázky. Proto je pro firmu žádoucí udržovat tento ukazatel v pásmu, kdy podnik tzv. tvoří hodnotu.

Abych docílil lepšího výsledku Indexu IN05, tak abych se dostal do pásma, kdy podnik tvoří hodnotu, musí být výsledná hodnota nad 1,6. To znamená, že se musím zaměřit na vstup, který nejvíce ovlivňuje výsledek ukazatele, a dají se v tomto vstupu udělat patřičná opatření. Tímto vstupem jsou aktiva a pasiva společnosti, kdy jako celek, nebo některé složky aktiv a pasiv vstupují do čtyř z pěti oblastí Indexu IN05.

Celková aktiva mají ve firmě IMOS v roce 2010 hodnotu 3 189 868 000 Kč. Za poslední čtyři sledované roky lze sledovat trend snižování celkových aktiv a pasiv, a však i nadále aktiva zůstávají příliš vysoká a negativně tak ovlivňují důvěryhodnost podniku.

Proto jsem se rozhodl snížit krátkodobé pohledávky v podniku a docílit tak poklesu celkových aktiv a dále tyto peníze z pohledávek použiji na úhradu krátkodobých závazků a vylepším tím důvěryhodnost podniku pomocí Indexu IN05. Jak je zřejmé z finanční analýzy, ve firmě jsou určité problémy s pohledávkami, pohledávky jsou zbytečně vysoké a firma čeká zbytečně dlouho na inkaso svých pohledávek.

Současný stav napovídá splatnosti pohledávek ve firmě IMOS okolo 106 dní. Zde je zapotřebí si uvědomit, že firma IMOS nemá tak rychlou obrátku pohledávek jako například výrobce rohlíků, nebo výrobce automobilů, kdy za své produkty dostanou zaplacené ihned. Firma IMOS je podnikem výrobním, ale protože proces stavební

zakázky je dlouhý a firma tak využívá měsíční fakturaci s následnou splatností, dostává se tím na vysokou obrátku pohledávek.

Proto se zaměřím na krátkodobé pohledávky z obchodního vztahu ve splatnosti. Jsou to všechny firmou vystavené faktury jejich odběratelům, které nebyly ještě uhrazeny, a běží lhůta pro jejich zaplacení. Hodnota takových pohledávek ve firmě IMOS je 962 677 000 Kč.

Pro snížení takových pohledávek jsem se rozhodl použít faktoring.

4.1 Faktoring

Faktoring je služba řešící financování krátkodobých pohledávek do doby splatnosti. Dále řeší správu, inkaso a zajištění pohledávek pro případ platební neschopnosti, nebo platební nevůle odběratele. Firma uzavře smlouvu s faktoringovou společností o poskytování faktoringu. Pošle faktoringové společnosti kopie faktur a zpravidla do dvou dnů obdrží 80% hodnoty postoupených pohledávek. Faktoringová společnost se tak kompletně stará o pohledávky. V případě, že odběratelé neplatí včas, tak faktoringová společnost posílá upomínky a organizuje i právní podporu. Jakmile odběratel zaplatí ve prospěch faktoringové společnosti, tak společnost posílá den po splatnosti zbylých 20% hodnoty pohledávek. Následně pak faktoringová společnost vyfakturuje náklady na faktoring.

Hlavní výhodou faktoringu je, že společnost nemusí čekat na inkaso od odběratelů, protože má peníze za dva dny po postoupení pohledávky k dispozici. Tyto prostředky tak může použít na zaplacení závazků. Dále se firma nemusí starat o pohledávky, vše zajistí faktoringová společnost.

4.1.1 Typy faktoringu

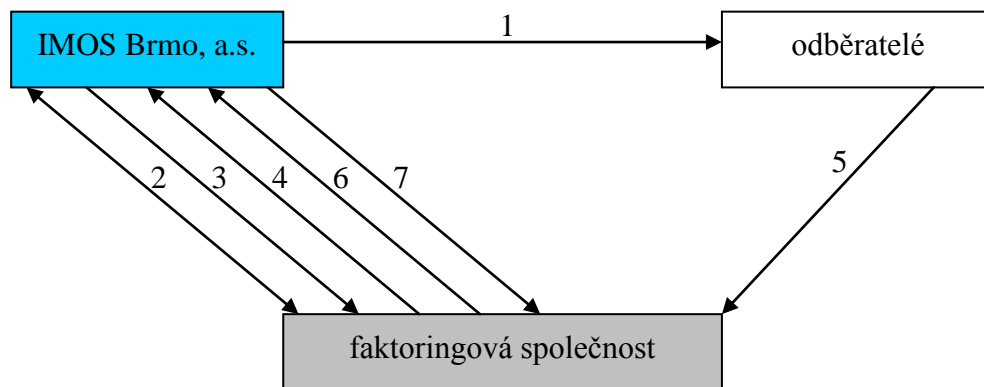
Faktoring se dělí podle využití, a to na:

- tuzemský faktoring
- exportní faktoring
- importní faktoring

Pro moje návrhy zvolím tuzemský faktoring.

Tuzemský faktoring – „Je komplexní finanční služba zaměřená na urychlení hotovostních toků zpomalených v důsledku prodeje s odloženou splatností. Tato služba zpravidla zahrnuje financování, zajištění rizika, správu a inkaso pohledávek za tuzemskými odběrateli.“ (18)

4.1.2 Princip faktoringu pro IMOS Brno, a.s.



Obrázek 7: Princip faktoringu
Zdroj: vlastní zpracování

- 1) Firma IMOS na základě smlouvy vystaví fakturu odběrateli, doba splatnosti běží. Firma IMOS má pohledávku vůči odběrateli.
- 2) Uzavření smlouvy mezi firmou IMOS a faktoringovou společností o poskytování služeb faktoringu.

- 3) Postoupení pohledávky na faktoringovou společnost.
- 4) Faktoringová společnost vyplatí 80% hodnoty pohledávek do 2 dnů.
- 5) Odběratel zaplatí ve prospěch faktoringové společnosti.
- 6) Faktoringová společnost vyplácí zbylých 20% pohledávek první den po splatnosti pohledávek, tedy 31., 61. a 91. den po vystavení faktur.
- 7) Firma IMOS po obdržení zbylých 20% pohledávek, zaplatí následující měsíc náklady spojené s faktoringem. To je faktoringový poplatek a úrok z profinancování.

4.2 Použití faktoringu ve firmě IMOS Brno, a.s.

Na úvod se hodí říci, že pro tento konkrétní návrh využiji údaje produktu: Faktoring České spořitelny. (18)

Firma IMOS má krátkodobé pohledávky z obchodního vztahu ve splatnosti v celkové hodnotě 962 677 000 Kč. Na základě této částky firma IMOS uzavře smlouvu s faktoringovou společností. Pohledávky jsou v následujících dobách splatnosti:

Pohledávky IMOS Brno, a.s.	
Krátkodobé pohledávky z obchodního vztahu (v tis. Kč)	2010
- do lhůty splatnosti 30 dní	301 134
- do lhůty splatnosti 60 dní	453 178
- do lhůty splatnosti 90 dní	208 365
Celkem	962 677

Tabulka 25: Přehled krátkodobých pohledávek
Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů firmy IMOS

4.2.1 Náklady spojené s faktoringem

Náklady na faktoring se skládají ze dvou položek. Je to faktoringový poplatek a úrok z profinancování.

Faktoringový poplatek

Tento poplatek tvoří náklady na administrativní zpracování prodejů a náklady na záruku před platební neschopností. Standardně se tento poplatek pohybuje od 0,3 – 1,5% z nominální hodnoty pohledávek. Pro firmy s obratem nad 100 mil. Kč se v průměru poplatek pohybuje okolo 0,6%. Pro klienty s větším obratem je to méně.

Pro firmu IMOS, kdy postupuje pohledávky v hodnotě téměř 1 mld. Kč, bude tento poplatek 0,4% z nominální hodnoty pohledávek.

Úrok

Neboli úrok z profinancování se skládá ze dvou složek. Je to měsíční sazba PRIBOR + % sazba p.a. Roční úroková sazba se v současnosti pohybuje okolo 3% p.a.

PRIBOR (Prague InterBank Offered Rate): „Je průměrná sazba, za kterou si banky navzájem jsou ochotny půjčit na českém mezibankovním trhu peníze.“ (20)

V současnosti je 1M PRIBOR k 27.4 2012 0,97% a roční úroková sazba 3% p.a. Tedy celkový úrok z profinancování je 3,97%.

Faktoringová společnost (v tis. Kč)				
vyplatí ihned (80%)	faktoringový poplatek (0,4%)	úrok z profinancování (3,97%)	vyplatí po splatnosti (20%)	náklady na faktoring
240 907	1 205	797	60 227	2 002
362 542	1 813	2 399	90 636	4 212
166 692	833	1 654	41 673	2 488
770 142	3 851	4 850	192 535	8 701

Tabulka 26: Náklady faktoringové společnosti
Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje (18)

4.2.2 Změny po použití faktoringu

Firma IMOS tak obdrží takřka ihned 770 142 000 Kč. Tyto peníze se firmě přičtou na bankovní účet a sníží se tak krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Po této úpravě budou změny v rozvaze následující:

Po použití faktoringu	
Faktoringová společnost vyplatí do 2 dnů (v tis. Kč)	770 142
AKTIVA v tis. Kč	
Krátkodobé pohledávky	744 570
- z obchodního vztahu	476 243
Krátkodobý finanční majetek	1 989 217
- účty v bankách	1 987 033
AKTIVA = PASIVA	3 189 868

Tabulka 27: Přehled změn v rozvaze po použití faktoringu

Zdroj: vlastní zpracování

Protože firma obdrží 770 412 000 Kč od faktoringové společnosti do 2 dnů, může tak jednat s dodavateli o splacení závazků. Tím, že firma bude mít peníze na zaplacení závazků, může tak nabídnout svým dodavatelům okamžité zaplacení těchto závazků. Tito dodavatelé jsou schopni za předčasné obdržení peněz nabídnout slevu za předčasné splacení, jedná se o tzv. skonto. Tato sazba se pohybuje od 1 – 2% z celkové ceny.

Pro potřeby mého návrhu vezmu průměr a budu dále pracovat s 1,5% dodavatelskou slevou za zkrácení původní lhůty splatnosti.

Sleva od dodavatelů		
v tis. Kč	placené závazky	sleva od dodavatelů (1,5%)
Celkem	770 142	11 552

Tabulka 28: Dodavatelská sleva za předčasné zaplacení

Zdroj: vlastní zpracování

Dodavatelé dají firmě IMOS slevu za předčasné splacení celkem 11 552 000 Kč. Tato sleva firmě pokryje náklady na faktoring a firma i po zaplacení faktoringu bude v mírném zisku z těchto operací. Protože poskytnutá sleva převyšuje náklady na faktoring.

Po zaplacení závazků se sníží krátkodobý finanční majetek a sníží se i krátkodobé závazky, sníží se tak celková aktiva a pasiva.

Po zaplacení závazků	
IMOS zaplatí krátkodobé závazky (v tis. Kč)	770 142
AKTIVA v tis. Kč	
Krátkodobý finanční majetek	1 230 627
- účty v bankách	1 228 443
PASIVA v tis. Kč	
Výsledek hospodaření za běžné období	371 403
Krátkodobé závazky	1 283 537
- z obchodního vztahu	27 054
AKTIVA = PASIVA	2 431 278

Tabulka 29: Přehled změn v rozvaze po zaplacení závazků
Zdroj: vlastní zpracování

Po použití faktoringu a následném zaplacení závazků se celková aktiva a pasiva snížila o 758 590 000 Kč. Tím jsem docílil cíle, který jsem si stanovil na začátku mého návrhu.

4.2.3 Index IN05

Jak jsem již zmínil, mým cílem je využít faktoring ke snížení aktiv a pasiv, a ovlivnit tak index důvěryhodnosti české firmy. Proto ho nyní přepočítám na základě změn provedených výše.

Data pro Index IN05	v tis. Kč
Aktiva	2 431 278
Oběžná aktiva	2 224 171
Krátkodobé závazky	1 283 537
Cizí zdroje	1 769 595
Výnosy	4 215 500
Nákladové úroky	11 843
EBIT	405 154

Tabulka 30: Data pro výpočet Indexu IN05
Zdroj: vlastní zpracování

Tyto složky výkazů vstupují do výpočtu Indexu IN05, vzorec je uveden v teoretické části této práce. (viz kapitola 2. Teoretická východiska řešení)

Index IN05	2010
X ₁	1,37
X ₂	9,00
X ₃	0,17
X ₄	1,73
X ₅	1,73
Index IN05	1,77

Tabulka 31: Index IN05 po návrhu
Zdroj: vlastní zpracování

Po výpočtu má Index IN05 nyní hodnotu 1,77, která značí nárůst o 0,36 oproti původnímu stavu, tedy před použitím faktoringu. Hodnoty Indexu IN05 nad 1,6 se považují za velmi dobré, znamená to, že podnik tvoří hodnotu. Firma se tak stává na české podmínky důvěryhodnou. Tuto podmínku, po použití faktoringu, firma IMOS splňuje a v očích zájmových skupin okolo firmy se tak stává více důvěryhodnou.

4.2.4 Další výhody využití faktoringu

Tím, že firma IMOS využije faktoring, jí vzniknou náklady spojené s faktoringem. Tyto náklady jsou celkem 8 701 000 Kč. Ovšem, tím, že firma IMOS je schopna zaplatit ihned své závazky a dostane od dodavatelů slevu za předčasné splacení, v celkové hodnotě 11 552 000 Kč, dostává se tím firma do plusových čísel.

Zisk navíc	v tis. Kč
Sleva od dodavatelů	11 552
Náklady na faktoring	8 701
Celkem	2 851

Tabulka 32: Zisk navíc pro firmu
Zdroj: vlastní zpracování

Potom slevy od odběratelů budou převyšovat náklady na faktoring o 2 851 000 Kč. Je to pro firmu IMOS zisk navíc.

Tento zisk může firma použít na své budoucí aktivity a třeba ho v budoucnu i zvýšit, nebo může například zvelebit interiér právě rekonstruované firemní budovy, která se rekonstruuje pouze zvenčí a díky těmto penězům navíc, by mohla firma nakoupit nový nábytek do kanceláří, nebo zakoupit některé nové technologie jak už v oblasti IT, tak v oblasti bezpečnostních technologií, a zlepšit tak povědomí firmy.

4.2.5 Poznámky k návrhu

Samozřejmě, když se změní složky aktiv a pasiv a změní se celková aktiva a pasiva má to vliv i na výkaz zisků a ztrát a na výkaz cash flow. A dále, všechny účetní výkazy pak vstupují do finanční analýzy a po změnách, které jsem navrhl, by firmě vylepšily další finanční ukazatele, a firma by tak byla v mnoha oblastech na tom lépe, než je podle výkazů.

Ovšem mým návrhem bylo ukázat, že ve firmě je určitý problém s pohledávkami, jsou příliš vysoké, a že za použití faktoringu tak lze tyto pohledávky snížit a následným zaplacením závazků dojde ke snížení jak aktiv, tak pasiv. Toto má velký vliv na hodnotu ukazatele důvěryhodnosti české firmy, který jsem si vytyčil jako cíl.

Je vhodné se zmínit i o dalším vývoji mezi společností IMOS a faktoringovou společností. Faktoringová společnost jakmile získá peníze od odběratelů, zaplatí firmě IMOS vždy den po splatnosti zbylých 20% pohledávek. V těchto 20% má firma IMOS zisk, který převyšuje závazky spjaté s pohledávkami. Takže zisk firma obdrží v běžném termínu, není zde žádné opoždění. Následující měsíc po obdržení zbylých 20% pohledávek vystaví faktoringová společnost firmě IMOS fakturu na úhradu nákladů spojených s faktoringem.

Všechny finanční hodnoty jsou uvedeny v Kč.

Všechna čísla a výpočty jsou konzultovány s ekonomicko – správním ředitelem společnosti IMOS Brno, a.s. Ing. Petrem Švejnhou.

4.3 Zhodnocení návrhu

Cílem návrhu bylo za použití faktoringu firmě ukázat, jak by mohla snížit svá aktiva a pasiva a docílit tak lepších výsledků v Indexu IN05, který vyjadřuje důvěryhodnost české firmy. Tohoto cíle jsem docílil postoupením pohledávek na faktoringovou společnost, která tak vyplatí 80% hodnoty pohledávek do dvou dnů a firma IMOS může jednat se svými dodavateli o závazcích. Tím, že firma IMOS bude schopna zaplatit předčasně závazky svým dodavatelům, může s nimi vyjednat slevu za předčasné splacení, tato sleva je v dnešní době velmi používaná.

Tím, že jsem použil faktoring, jsem firmě snížil celková aktiva a pasiva, protože peníze obdržené z faktoringu jsem použil na zaplacení závazků a tím jsem docílil potřebného snížení aktiv a pasiv a následně vylepšil index důvěryhodnosti české firmy. Index IN05 může být jedním z kritérií při výběrových řízeních na stavby. Tím, že bude mít firma IMOS Index IN05 na hodnotě 1,77, stane se tak velice důvěryhodnou firmou a může tak získat konkurenční výhodu při výběrových řízeních.

Další výhodou využití faktoringu je, že může být pro firmu ziskový. Protože poskytnuté slevy od dodavatelů za předčasné splacení převyšují náklady na faktoring a firmě tak vzniká zisk navíc, který může využít v mnoha oblastech podnikání.

Závěr

V této diplomové práci jsem zhodnotil finanční situaci za období 2006 – 2010 ve stavební společnosti IMOS Brno, a.s. a navrhnul jsem opatření na zlepšení finanční situace. Provedl jsem tak finanční analýzu na základě účetních výkazů společnosti.

V diplomové práci jsem popsal společnost, ve které jsem celou práci zpracovával, provedl jsem analýzu současného stavu, kde jsem uvedl SWOT analýzu, SLEPT analýzu a PORTEROVU analýzu, dále jsem popsal teoretická východiska řešení a teoretické poznatky, které jsem nasbíral po dobu studia.

V hlavní části práce jsem provedl samotnou finanční analýzu a to analýzu absolutních ukazatelů, kam patří horizontální a vertikální analýza výkazů, analýzu rozdílových ukazatelů, dále analýzu poměrových ukazatelů, kam patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, tržní hodnoty a ukazatele provozní. Jako poslední jsem zpracoval analýzu soustav ukazatelů. V této kategorii jsem provedl analýzu Altmanova indexu, Indexu IN05 a QUICKTEST.

Poté jsem provedl souhrnné zhodnocení finanční situace podniku, které ukázalo, že podnik v mnoha ukazatelích spadá do doporučených hodnot, ale také nastínilo, že jsou i oblasti, ve kterých má podnik určité problémy. Konkrétně je to oblast pohledávek.

Na základě provedené finanční analýzy a zhodnocení jsem stanovil návrhy, které by vedly k vylepšení finanční situace a které by řešily problém s pohledávkami. Konkrétně jsem zpracoval návrh s využitím služeb faktoringu, který vede ke snížení krátkodobých pohledávek společnosti, a následným zaplacením závazků vůči dodavatelům by se firmě snížila celková aktiva a pasiva, a to by mělo pozitivní vliv na jeden z nejvíce používaných indexů důvěryhodnosti, konkrétně na index důvěryhodnosti české firmy, na Index IN05. Dále má návrh pro firmu IMOS další pozitivum, a to takové, že poskytnuté skonto od dodavatelů za předčasné splacení závazků převyšuje náklady na faktoring a firmě tak vzniká zisk. Jedná se o zisk navíc, který může firma využít v rámci podnikání.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

- (1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 191 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (2) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 746 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (3) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (4) KNÁPKOVÁ, A a PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (5) KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2009, 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- (6) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2006. 228 s. ISBN 978-80-7357-219-8.
- (7) NÝVLTOVÁ, R. a MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (9) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

(10) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

(11) SYNEK, M. a KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 500 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

Internetové zdroje

(12) Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. *MPO* [online]. 2005 [cit. 2012-01-14], s. 1-1. Dostupný z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>.

(13) Anketa TOP STAV 100 2009. *časopis STAVEBNICTVÍ* [online]. 20010 [cit. 2012-01-05], s. 1-1. Dostupný z WWW: <http://www.casopisstavebnictvi.cz/anketa-top-stav-100-2009-vysledky-1-cast_N3973>.

(14) ČEKIA: Hodnocení EVA TOP 100 za rok 2009. *CFOworld* [online]. 20010 [cit. 2012-01-05], s. 1-1. Dostupný z WWW: <<http://cfoworld.cz/analyzy/cekia-hodnoceni-eva-top-100-za-rok-2009-600>>.

(15) ČEKIA: Žebříček EVA TOP 100 za rok 2010. *ČEKIA* [online]. 20011 [cit. 2012-01-05], s. 1-1. Dostupný z WWW: <<http://www.cekia.cz/cz/tiskove-zpravy/277-tz111102>>.

(16) *Imos Brno, a.s.* [online]. 2008-2012 [cit. 2012-01-05]. Internetové stránky společnosti. Dostupný z WWW: <www.imosbrno.eu>. www.imobrno.cz, www.imos.as.

(17) Kdo jsme?. *IMOS News*. 1.1.2008, roč. 2008, č. 1, s. 1-4. Dostupný z WWW: <<http://www.imosbrno.eu/soubory/imos-news-1-2008--f44.pdf>>.

(18) Komplexní péče o pohledávky na míru. *Faktoring České spořitelny* [online]. 2004 [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: <http://www.factoringscs.cz/>

(19) Mzdy a náklady práce: Průměrná mzda. ČSÚ [online]. 2012, 18.1.2012 [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/prace_a_mzdy_prace

(20) Prague InterBank Offered Rate. *Wikipedie* [online]. 2012 [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://cs.wikipedia.org/wiki/Prague_InterBank_Offered_Rate

Ostatní zdroje

(21) Anketa TOP STAV 100 2010. *Časopis Stavebnictví*. 2011, roč. 2011, č. 12

(22) Výroční zprávy firmy IMOS Brno, a.s. – roky 2006, 2007, 2008, 2009, 2010

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DS	dopravní stavby
DSV	divize silniční vývoj
EBIT	earnings before interests and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
HSV	hlavní stavební výroba
p.a.	per annum (roční úroková sazba)
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate (mezibankovní sazba)
PS	pozemní stavby
PSV	přidružená stavební výroba
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
THP	technicko – hospodářský pracovník
VHS	vodohospodářské stavby

Seznam tabulek

Tabulka 1: TOP 10 za rok 2009	22
Tabulka 2: TOP 10 za rok 2010.....	23
Tabulka 3: Hodnocení EVA za rok 2009.....	24
Tabulka 4: Hodnocení EVA za rok 2010.....	24
Tabulka 5: SWOT analýza.....	26
Tabulka 6: Hodnocení QUICKTESTU.....	48
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv.....	52
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	55
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	58
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu cash flow	61
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv.....	64
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv	67
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	70
Tabulka 14: Výpočet ČPK.....	71
Tabulka 15: Ukazatele rentability.....	72
Tabulka 16: Oborový průměr ve stavebnictví	73
Tabulka 17: Ukazatele aktivity.....	75
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti	78
Tabulka 19: Ukazatele likvidity.....	80
Tabulka 20: Ukazatele tržní hodnoty.....	82
Tabulka 21: Ukazatele provozní.....	83
Tabulka 22: Altmanův index	86
Tabulka 23: Index IN05	88
Tabulka 24: QUICKTEST	89
Tabulka 25: Přehled krátkodobých pohledávek.....	99
Tabulka 26: Náklady faktoringové společnosti	100
Tabulka 27: Přehled změn v rozvaze po použití faktoringu	101
Tabulka 28: Dodavatelská sleva za předčasné zaplacení.....	101
Tabulka 29: Přehled změn v rozvaze po zaplacení závazků.....	102
Tabulka 30: Data pro výpočet Indexu IN05	102

Tabulka 31: Index IN05 po návrhu.....	103
Tabulka 32: Zisk navíc pro firmu	103

Seznam grafů

Graf 1: Zaměstnanci.....	21
Graf 2: Vývoj aktiv	51
Graf 3: Vývoj pohledávek.....	51
Graf 4: Vývoj pasiv.....	54
Graf 5: Vývoj závazků.....	54
Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření	57
Graf 7: Vývoj výkonů	57
Graf 8: Vývoj cash flow.....	60
Graf 9: Vývoj stavu peněžních prostředků	60
Graf 10: Vertikální analýza aktiv.....	63
Graf 11: Vertikální analýza pasiv	66
Graf 12: Vývoj ČPK	71
Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability	74
Graf 14: Vývoj ukazatelů aktivity	78
Graf 15: Zadluženost podniku	80
Graf 16: Ukazatele likvidity	81
Graf 17: Ukazatele tržní hodnoty.....	83
Graf 18: Ukazatele provozní.....	85
Graf 19: Altmanův index	87
Graf 20: Index IN05.....	88

Seznam obrázků

Obrázek 1: Rezidence Tulipa Modřanská Rokle	17
Obrázek 2: I/50 Bánov, obchvat	17
Obrázek 3: Justiční areál v Brně	17
Obrázek 4: Organizační struktura	18
Obrázek 5: SLEPT analýza.....	27
Obrázek 6: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	31
Obrázek 7: Princip faktoringu.....	98

Seznam příloh

Rozvaha	114
Výkaz zisků a ztrát	118
Cash flow	121

Přílohy

Označení	ROZVAHA (v tis. Kč.)	2006	2007	2008	2009	2010
	Aktiva celkem	3 423 636	4 252 863	4 072 032	3 651 296	3 189 868
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B	Dlouhodobý majetek	112 516	119 213	111 447	222 467	207 107
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	102	1 187	735	235	55
B.I 2	Nehmotné výsledky výzkumné a činnosti					
B.I 3	Software	102	1 187	735	235	55
B.I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	112 381	102 993	95 712	207 232	192 052
B.II 1	Pozemky	22	63	6	57 204	57 624
B.II 2	Stavby	5 740	1 917	3 557	78 011	75 962
B.II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	31 073	28 810	46 280	38 574	37 642
B.II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	247	259	233	396	396
B.II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 071	14 004	816	932	777
B.II 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		416			240
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	70 228	57 524	44 820	32 115	19 411
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	33	15 033	15 000	15 000	15 000
B.III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách		15 000	15 000	15 000	15 000
B.III 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33	33			
B.III 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					

C	Oběžná aktiva	3 292 551	4 113 364	3 942 579	3 419 291	2 963 261
C.I	Zásoby	191 405	83 774	257 763	137 114	103 475
C.I 1	Materiál	14 257	23 733	24 668	14 216	3 794
C.I 2	Nedokončená výroba a polotovary	177 148	60 041	233 095	122 898	99 681
C.II	Dlouhodobé pohledávky	441 592	461 263	287 674	374 488	125 999
C.II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	441 592	461 263	287 674	323 517	122 699
C.II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				971	
C.II.6	Dohadné účty aktivní					
C.II.7	Jiné pohledávky				50 000	3 300
C.II.8	Odložená daňová pohledávka					
C.III	Krátkodobé pohledávky	2 178 642	2 392 335	1 673 535	1 251 125	1 514 712
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 815 940	1 866 637	1 454 250	1 134 401	1 246 385
C.III 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	3				
C.III 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	24 407	49 671	8 461	27 212	6 627
C.III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	59 807	46 924	26 208	34 493	113 096
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	102 418	80 272	22 396	10 295	6 692
C.III.8	Dohadné účty aktivní	130 982	321 652	66 740	34 599	22 642
C.III.9	Jiné pohledávky	45 085	27 179	95 480	10 125	119 270
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	480 912	1 175 992	1 723 607	1 656 564	1 219 075
C.IV 1	Peníze	1 221	1 619	2 828	3 788	2 184
C.IV 2	Účty v bankách	479 691	1 174 373	1 720 779	1 552 776	1 216 891
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				100 000	
D.I	Časové rozlišení	18 569	20 286	18 006	9 538	19 500
D.I 1	Náklady příštích období	18 102	20 012	15 243	9 208	6 071
D.I 3	Příjmy příštích období	467	274	2 763	330	13 429

	Pasiva celkem	3 423 636	4 252 863	4 072 032	3 651 296	3 189 868
A	Vlastní kapitál	575 483	660 764	838 058	790 280	650 131
A.I	Základní kapitál	205 000	205 000	205 000	205 000	205 000
A.I.1	Základní kapitál	205 000	205 000	205 000	205 000	205 000
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A.I.3	Změny základního kapitálu					
A.II	Kapitálové fondy	27 150	27 150	27 150	27 150	27 150
A.II.1	Emisní ážio					
A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	27 150	27 150	27 150	27 150	27 150
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	26 464	35 624	41 000	41 000	41 000
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	26 464	35 624	41 000	41 000	41 000
A.III.2	Statutární a ostatní fondy					
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let	133 665	157 709	187 615	14 908	17 130
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	133 665	157 709	187 615	14 908	17 130
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	183 204	235 281	377 293	502 222	359 851
B	Cizí zdroje	2 846 547	3 586 039	3 229 517	2 860 499	2 538 752
B.I	Rezervy	58 427	99 788	3 226	4 146	0
B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	58 427	99 788			
B.I.4	Ostatní rezervy			3 226	4 146	
B.II	Dlouhodobé závazky	454 500	669 196	587 170	546 458	485 073
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	452 359	666 906	584 455	543 144	481 978
B.II.8	Dohadné účty pasivní					
B.II.9	Jiné závazky					

B.II.10	Odložený daňový závazek	2 141	2 290	2 715	3 314	3 095
B.III	Krátkodobé závazky	2 333 620	2 540 754	2 620 621	2 309 895	2 053 679
B.III 1	Závazky z obchodních vztahů	887 881	761 386	1 024 997	833 077	797 196
B.III 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	90 013	80 942	74 961	45 770	180 172
B.III 5	Závazky k zaměstnancům	19 692	20 794	77 989	155 248	16 127
B.III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 988	8 571	8 748	10 491	8 673
B.III 7	Stát - daňově závazky a dotace	7 045	1 609	1 464	2 595	1 607
B.III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	125 825	132 253	236 067	5 522	6 466
B.III.10	Dohadné účty pasivní	1 148 027	1 514 446	1 183 048	1 248 731	1 035 220
B.III.11	Jiné závazky	47 149	20 753	13 347	8 461	8 218
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	276 301	18 500	0	0
B.IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé					
B.IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry		276 301	18 500		
B.IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I	Časové rozlišení	1 606	6 060	4 457	517	985
C.I 1	Výdaje příštích období	331	1 080	1 093	16	656
C.I 2	Výnosy příštích období	1 275	4 980	3 364	501	329

Označení	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč.)	2006	2007	2008	2009	2010
I	Tržby za prodej zboží					
A	Náklady vynaložené na prodej zboží					
+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
II	Výkony	7 233 946	6 675 328	6 937 591	5 699 205	4 149 236
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 282 621	6 762 307	6 638 364	5 759 338	4 215 500
II. 2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastních výroby	-72 010	-115 391	298 844	-60 237	-66 400
II. 3	Aktivace	23 335	28 412	383	104	136
B	Výkonová spotřeba	6 552 639	5 782 801	5 944 957	4 411 478	3 159 775
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	470 469	447 507	451 163	303 142	343 088
B. 2	Služby	6 082 170	5 335 294	5 493 794	4 108 336	2 816 687
+	Přidaná hodnota	681 307	892 527	992 634	1 287 727	989 461
C	Osobní náklady	380 520	420 366	500 673	624 674	552 054
C. 1	Mzdové náklady	282 259	310 364	391 821	515 138	443 088
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	96 505	108 016	106 842	107 684	106 949
C. 4	Sociální náklady	1 756	1 986	2 010	1 852	2 017
D	Daně a poplatky	5 869	5 121	3 843	2 715	2 486
E	Odpisy investičního majetku	8 260	9 208	11 652	15 000	14 201
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	23 879	40 041	20 347	7 041	16 123
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	18 529	35 516	17 788	2 981	4 502
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	5 350	4 525	2 559	4 060	11 621
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 378	26 374	12 781	5 116	12 531
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	17 730	23 457	11 763	1 736	2 156
F.2	Prodaný materiál	648	2 917	1 018	3 380	10 375
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	4 136	40 420	1 688	12 915	9 931

IV.	Ostatní provozní výnosy	82 198	41 010	20 889	39 934	23 387
H	Ostatní provozní náklady	62 453	38 112	23 136	17 802	42 611
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	307 768	433 977	480 097	656 480	395 157
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů			33		
J.	Prodané cenné papíry a vklady			33		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z CP a vkladů ve skupině					
VII. 2	Výnosy z ostatních CP a vkladů					
VII. 3	Výnosy z ostatních finančních investic					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů					
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	9 985	12 201	32 778	18 593	9 715
N.	Nákladové úroky	84	10 917	564	2 038	3 142
XI.	Ostatní finanční výnosy	12 418	12 333	53 342	45 737	31 129
O	Ostatní finanční náklady	24 704	28 300	60 304	62 970	51 788
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 385	-14 683	25 252	-678	-14 086
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	122 179	184 013	128 056	153 580	21 220
Q1.	splatná	121 539	183 865	127 631	152 981	21 439
Q2.	odložená	640	148	425	599	-219

**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	183 204	235 281	377 293	502 222	359 851
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0		0	0	0
S1.	splatná					
S2.	odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0		0	0	0
T	Převod podílu na HV společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	183 204	235 281	377 293	502 222	359 851
	Výsledek hospodaření před zdaněním	305 383	419 294	505 349	655 802	381 071

Označení	CASH FLOW (v tis. Kč.)	2006	2007	2008	2009	2010
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	748 754	480 912	1 175 992	1 723 607	1 656 564
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	305 383	419 294	505 349	655 802	381 071
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	77 648	77 646	-121 461	11 035	11 067
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv)	20 964	21 912	24 356	27 704	26 905
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	67 384	69 077	-107 578	1 131	-6 919
A.1.3	Zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv	-799	-12 059	-6 025	-1 245	-2 346
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisk					
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) (s výjimkou kapitalizovaných) a vyúčtované výnosové úroky (-)	-9 901	-1 284	-32 214	-16 555	-6 573
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace					
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	383 031	496 940	383 888	666 837	392 138
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu,	-547 684	56 422	808 185	149 836	-244 396
A.2.1	Změny stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	-1 469 617	-262 797	903 910	343 853	-22 287
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	862 124	211 588	78 264	-314 666	-255 748
A.2.3	Změna stavu zásob	59 809	107 631	-173 989	120 649	33 639
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů					
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-164 653	553 362	1 192 073	816 673	147 742
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-84	-10 917	-564	-2 038	-3 142
A.4	Přijaté úroky	9 985	12 201	32 778	18 593	9 715
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za min. ob.	-121 539	-183 865	-125 856	-152 981	-21 439

A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným výsledkem hospodaření včetně daně z příjmů	-640	-148	-425	-599	219
A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku					
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-276 931	370 633	1 098 006	679 648	133 095
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-43 147	-52 066	-28 386	-140 460	-13 701
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	18 529	35 516	17 821	2 981	4 502
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám)					
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-24 618	-16 550	-10 565	-137 479	-9 199
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků	105 207	490 997	-339 827	-59 212	-61 385
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-71 500	-150 000	-199 999	-550 000	-500 000
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.			5 376		
C.2.2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		-15 000			
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					
C.2.4	Úhrada ztráty společníky					
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů					
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-71 500		-205 375	-550 000	-500 000
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	33 707	340 997	-539 826	-609 212	-561 385
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-26 742	695 080	547 615	-67 043	-437 489
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	480 912	1 175 992	1 723 607	1 656 564	1 219 075