VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE 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. ZUZANA BAZALOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. ONDREJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2011

Vysoké učení technické v Brně | Akademický rok: 2010/2011
Fakulta podnikatelská | Ústav managementu

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bazalová Zuzana, 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 in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

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

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce „Školním dílem“. Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření „Licenční smlouvy“ dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D. Ředitel ústavu	doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA Děkan fakulty

V Brně, dne 21.05.2011

Abstrakt

Diplomová práce hodnotí finanční situaci společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 až 2010 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Jedná se především o využití ukazatelů elementárních metod finanční analýzy. Analyzuje problémy a navrhuje možná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku do budoucna.

Abstract

Master's thesis evaluates financial situation of the company FATRA, a. s. within the period of years 2006 and 2010, by selected indicators of financial analysis. Mostly it deals with usage of elemental method's indicators of financial analysis. It analyzes problems and proposes possible solutions, which will lead to the improvement of the company financial situation in the future.

Klíčová slova

Finanční situace, společnost, SWOT analýza, Porterův pětifaktorový model, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, finanční ukazatele, poměrové ukazatele, zadluženost, soustavy ukazatelů, problémy, návrhy.

Key words

Financial situation, company, SWOT analyzes, Porter's Five-factor Model, financial analyzes, balance, profit and loss statement, cash flow, financial indicators, proportion ratios, indebtedness, ratio systems, problems, proposals.

Bibliografická citace

BAZALOVÁ, Z. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení . Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 113 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 21. května 2011

……

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za cenné rady, připomínky a odborné vedení při zpracování této diplomové práce. Ráda bych také poděkovala vedoucímu odboru financí a controllingu společnosti FATRA, a.s. panu Ing. Vladimíru Lukavskému za poskytnutí potřebných interních materiálů a informací o společnosti. Velmi si cením jeho zkušených rad a připomínek a také času, který mi věnoval.

Obsah

Úvod ... 11
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU ... 12
1.1 Charakteristika společnosti FATRA, a.s. ... 12
1.1.1 Základní identifikační údaje společnosti ... 12
1.1.2 Profil společnosti ... 13
1.1.3 Organizační struktura společnosti ... 15
1.1.4 Historie společnosti ... 16
1.1.5 Výrobky a služby ... 17
1.1.6 Odběratelé a dodavatelé ... 20
1.1.7 Lidské zdroje společnosti ... 20
1.1.8 Významné projekty posledních let ... 22
1.2 Základní strategická analýza společnosti ... 23
1.3 Porterova analýza ... 24
1.4 SWOT analýza ... 29
1.5 Vymezení problému a stanovení cíle diplomové práce ... 30
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ – NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY ... 32
2.1 Úvod do finanční analýzy ... 32
2.2 Zdroje vstupních dat pro finanční zhodnocení podniku ... 33
2.3 Základní techniky používané ve finanční analýze ... 34
2.3.1 Fundamentální finanční analýza ... 34
2.3.2 Technická finanční analýza ... 35
2.4 Teorie Porterovy analýzy ... 35
2.5 Teorie SWOT analýzy ... 36
2.6 Analýza absolutních ukazatelů ... 37
2.6.1 Horizontální analýza ... 37
2.6.2 Vertikální analýza ... 38
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů ... 38
2.7.1 Čistý pracovní kapitál ... 38

2.7.2 Čisté pohotové prostředky 39
2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek) 39
2.8 Analýza tokových ukazatelů 40
2.8.1 Analýza cash flow 40
2.9 Analýza poměrových ukazatelů 40
2.9.1 Ukazatele rentability 41
2.9.2 Ukazatele aktivity 43
2.9.3 Ukazatele zadluženosti 45
2.9.4 Ukazatele likvidity 47
2.9.5 Provozní (výrobní) ukazatele 48
2.10 Soustavy ukazatelů 49
2.10.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) 50
2.10.2 Index IN05 50
2.10.3 Kralickův Quicktest 51
2.10.4 DuPont analýza 52
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ 56
3.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů 56
3.1.1 Horizontální analýza 56
3.1.2 Vertikální analýza 63
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů 66
3.3 Analýza tokových ukazatelů 68
3.3.1 Analýza cash flow 68
3.4 Analýza poměrových ukazatelů 70
3.4.1 Ukazatele rentability 71
3.4.1 Ukazatele aktivity 74
3.4.2 Ukazatele zadluženosti 77
3.4.3 Ukazatele likvidity 80
3.4.4 Provozní (výrobní) ukazatele 82
3.5 Soustavy ukazatelů 84
3.5.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) 84
3.5.2 Index IN05 85
3.5.3 Kralickův Quicktest 86

3.5.4 DuPont analýza ... 88
4 CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE, VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ ... 90
4.1 Rentabilita ... 90
4.2 Zadluženost ... 91
4.3 Vliv finanční páky ... 92
4.4 Likvidita ... 93
4.5 Aktivita ... 95
4.6 Řízení finančních rizik ... 97
4.7 Tvorba rezerv ... 97
4.8 Akvizice ... 97
4.9 Outsourcing ... 98
Závěr ... 100
Seznam použitých zdrojů ... 102
Seznam použitých zkratek ... 107
Seznam tabulek ... 110
Seznam grafů ... 111
Seznam obrázků ... 112
Seznam příloh ... 113

Úvod

Zhodnocení finanční situace firem se stalo v posledních letech nezbytným nástrojem finančního managementu. Finanční zdraví může dát odpověď na mnohé otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření a na postavení firmy na trhu. Jako nástroj hodnocení finančního zdraví podniku je finanční analýza využívána mnoha ekonomickými subjekty, jež mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření.

Analyzovaným podnikem je výrobní společnost FATRA, a.s. Jedná se o společnost zabývající se zpracováním plastů a výrobou různých plastových produktů nejčastěji používaných ve stavebnictví a spotřebním průmyslu. Společnost patří k největším českým výrobcům podlahových krytin. Své produkty dodává společnost FATRA, a.s. do obchodního řetězce IKEA a do dalších významných nadnárodních společností. Dále společnost prodává své výrobky ve vlastní podnikové prodejně FATRAN. Společnost FATRA, a.s. vlastní společnost ENERGETIKA Chropyně, a.s., kde se také zákazníci mohou setkat s produkty vyráběnými společností FATRA.

Každý finanční ukazatel má v ekonomice své výhody a nevýhody. Nikdo ještě nevymyslel jediný, komplexní a správný parametr pro hodnocení firmy. Podle mého názoru půjde vždy o soubor ukazatelů, jejichž význam se ovšem může v čase měnit. Některé vystoupí do popředí, význam jiných se může dočasně snížit. Evidentní je to v době krize. V ní je nutno dbát především o to, aby se firma chovala odpovědně při vynakládání peněz, aby neutrácela víc, než vytvoří. „Mít zisk“ je mnohdy docela něco jiného než „mít peníze“.

Při zhodnocení finančního zdraví společnosti je vždy primární analýza účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. To předpokládá výběr vhodných finančních kritérií (ukazatelů), jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich hodnot v čase a mnohdy se situací v odvětví, do kterého analyzovaný podnik patří. Potom je třeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. Pro doplnění jsem v práci použila také souhrnných ukazatelů. Závěr představuje interpretaci výsledků, tzn. analýzu situace (finanční pozice) a problémů podniku s vhodnými návrhy na jejich řešení.

1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU

1.1 Charakteristika společnosti FATRA, a.s.

1.1.1 Základní identifikační údaje společnosti

Obchodní jméno:	FATRA, a. s.
Sídlo společnosti:	třída Tomáše Bati 1541, 763 61 Napajedla
Společnost zapsána:	Obchodní rejstřík Krajského soudu v Brně
	Oddíl B, vložka 4598
	16. listopadu 2004
IČ:	27465021
DIČ:	CZ27465021
Právní forma:	akciová společnost
Předseda představenstva:	Ing. Petr Cingr
Generální ředitel:	Ing. Ivo Hanáček
Jediný akcionář:	Synthesia, a. s.
	Pardubice 103, Semtín, 532 17 Pardubice
Základní kapitál:	1 027 000 000,- Kč (splaceno 100 %)

Obr. 1: Logo společnosti
(Převzato z 55)

1.1.2 Profil společnosti

Fatra, a. s. patří do skupiny AGROFERT HOLDING, ke které se řadí další silné subjekty, jež mají vazbu na zemědělství, potravinářství a chemii. AGROFERT, a.s. je největší obratovou skupinou v českém zemědělství a druhou největší v české chemii. Od svého vzniku je Fatra ryze českou společností bez jakékoliv účasti zahraničního kapitálu. (31)

Společnost má více jak 70-ti letou tradici ve zpracování plastů a patří ke klíčovým dodavatelům produktů v plastikářském průmyslu (PVC, PO, PP a PET). V roce 2010 činil obrat společnosti 2 441 986 tis. Kč a více jak polovina produkce směřovala na zahraniční trhy. (29)

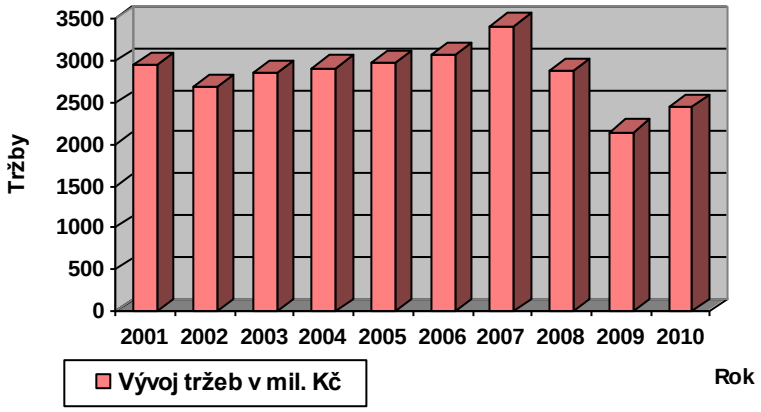
Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba a prodej plastových výrobků a činnosti tyto aktivity podporující. Podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) ji řadíme do skupiny 25.21, subsekce DH a podle klasifikace NACE-CZ do 22.21.

Obr. 2: Sídlo společnosti FATRA, a.s. v Napajedlích (Převzato z 55)

Společnost Fatra, a. s. je konsolidovanou účetní jednotkou. Konsolidující společností je společnost Agrofert Holding, a. s. Společnost Fatra nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku. Konsolidovanou účetní závěrku sestavuje společnost Agrofert Holding. Součástí konsolidačního celku Agrofert Holding je i společnost ENERGETIKA Chropyně, a. s., což je stoprocentně Fatrou ovládaná dceřiná společnost.

Mateřskou společností Fatry je společnost Synthesia, a.s., Pardubice. Společnost nemá uzavřenou ovládací smlouvu ani smlouvu o rozdělení zisku s mateřskou společností. Fatra provozuje moderní technologie na zpracování plastů ve dvou výrobních závodech v Napajedlích a Chropyni, kde zaměstnává v dnešní době ani ne 1 000 zaměstnanců. (31)

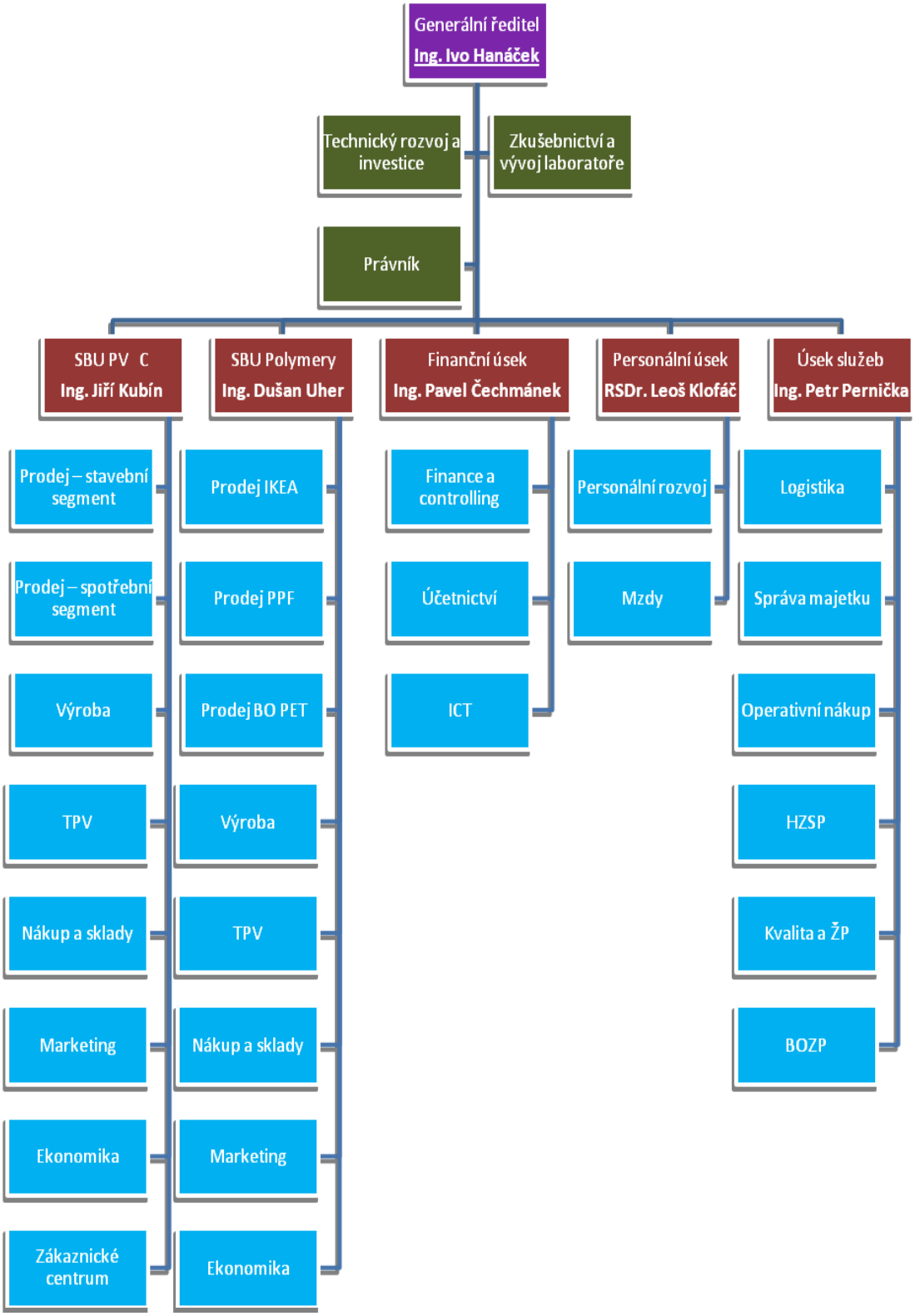
Obr. 3: Umístění výrobních závodů (Převzato z 55)



Graf 1: Vývoj tržeb společnosti FATRA, a. s. v letech 2001 - 2010 (Zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

Z grafu č. 1 je patrné, že se do roku 2007 zvyšuje produkce (kromě roku 2002 důsledkem konsolidace do skupiny Agrofert Holding) a tím i tržby společnosti Fatra. Je to výsledek postupné obměny a doplňování výrobního sortimentu společnosti a přechodu na nepřetržitý provoz některých výrob. Poklesy v letech 2008 (2. pololetí) a 2009 byly způsobeny krizí. Pokles v prodeji výrobků do stavebnictví byl zhruba 40 - 50%, Fatra tomu musela čelit tím, že tvrdě ořezávala náklady, redukovala stavy pracovníků a omezovala investice.

1.1.3 Organizační struktura společnosti



Obr. 4: Zjednodušená organizační struktura společnosti FATRA, a.s. (Upraveno dle zdroje 55)

1.1.4 Historie společnosti

Akciová společnost Fatra byla založena v roce 1935 koncernem Baťa na přímý popud Ministerstva obrany. Fatra je z historického hlediska prvním zpracovatelem plastů v České republice.

Prvními výrobky byly protiplynové masky a ochranné oděvy, pryžové hračky, technická pryž. V roce 1940 započala postupná orientace na zpracování plastických hmot. Gumárenskou výrobu Fatra postupně převáděla do jiných závodů, některé z nich po určitou dobu spravovala (Optimit Odry, Gumárny Zubří), nebo je pomáhala budovat (Gumotex Břeclav). Zkušenosti se zpracováním plastů předávala Fatra dalším podnikům (Technoplast Chropyně, Plastika Nitra) a má mimořádné zásluhy na rozvoji oboru v České republice.

Součástí Fatry je provozovna v Chropyni. Vznikla v roce 1949 a do roku 2002 byla známa pod jménem Technoplast. V šedesátých letech minulého století prošla rozsáhlou investiční výstavbou. Na svou dobu moderní technologie zajistily Technoplastu výjimečné postavení mezi tuzemskými výrobci a exportéry. Nejznámějšími produkty byly syntetické usně (koženky), poromerické usně, lisované obaly a v posledním desetiletí fólie BO PET. (28)

Obr. 5: Historická fotografie společnosti krátce po jejím založení (Převzato z 28)

1.1.5 Výrobky a služby

Ve srovnání s tradičními průmyslovými materiály jako jsou např. ocel, patří plasty mezi relativně mladé. Za krátké období, především období posledních dekád, si však vydobyly pevnou pozici nejpoužívanějšího materiálu, a to především v oblasti technického využití. Základem tohoto úspěchu jsou především jejich vlastnosti jako nízká měrná hmotnost, chemická odolnost, otěruvzdornost a snadná zpracovatelnost.
Ocel a další kovy, dříve masivně používané, jsou postupně a neudržitelně vytlačovány plasty, vyznačujícími se delší životností. Použitím plastů dochází rovněž ke snížení celkových výrobních nákladů.

Sortiment výrobků je rozdělen do 8 výrobních segmentů:

1) Podlahové krytiny pod značkou LINO FATRA, THERMOFIX, SPORTING
2) Izolační fólie střešní, zemní, bazénové a speciální
3) Technické fólie
4) Granulát
5) Vytlačované profily
6) Speciální výrobky – dezénové fólie, vstřikované výrobky
7) PPF a L – paropropustné fólie a lamináty pod značkou SONTEK F, SONTEK L
8) BO PET – biaxiálně orientované polyesterové fólie

Nejvýznamnější tržní segmenty jsou:

1) STAVEBNICTVÍ
    - Izolační fólie
    - Technické fólie
    - Podlahové krytiny
    - Desky

Obr. 6: Ukázka výrobků - vytlačované profily (Převzato z 30)

2) IKEA (výrobky pro obchodní řetězec)

3) SPOTŘEBNÍ PRŮMYSL
   - Fólie a desky
   - Vstřikované výrobky
   - Potištěné fólie

4) ELEKTRO-TECHNICKÝ PRŮMYSL
   - Granuláty
   - BO PET

Obr. 7: Ukázka výrobku – PVC granulát (Převzato z 30)

5) AUTOMOTIVE (výrobky pro automobilový průmysl)
   - Vytlačované profily
   - Granulát PVC
   - Fólie

Obr. 8: Ukázka výrobků pro automobilový průmysl (Převzato z 30)

6) ZDRAVOTNICTVÍ
   - Speciální PVC fólie
   - Hadičky

Obr. 9: Ukázka svařovaného výrobku (Převzato z 30)

7) ODVĚTVÍ HYGIENY
   - Paropropustné fólie a lamináty
   - Ložní vložky

Obr. 10: Ukázka výrobků – paropropustné fólie (Převzato z 30)

8) POTRAVINÁŘSTVÍ
   - Fólie
   - Kelímky
   - BO PET fólie
   - Lamináty

Obr. 11: Ukázka tvarovaných výrobků (Převzato z 30)

9) GALANTERIE
   - Desky
   - Měkčené fólie
   - Neměkčené fólie

Výrobní programy, které byly prodány jiným společnostem:

- Obaloviny
- Syntetické usně
- Dopravní pásy

1.1.6 Odběratelé a dodavatelé

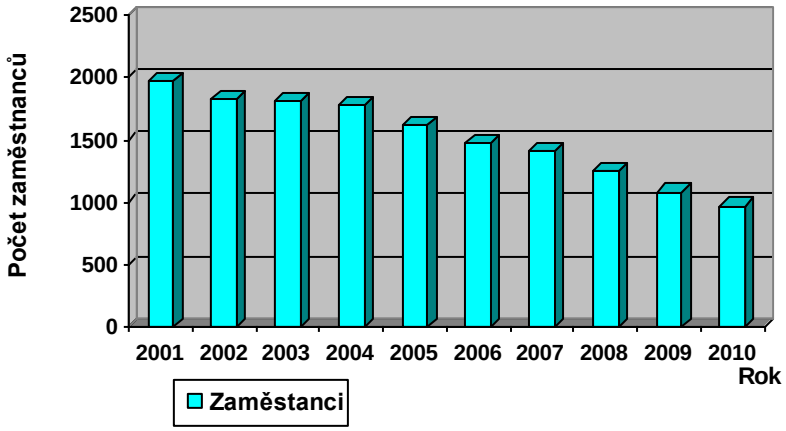
Společnost Fatra, a. s. má stabilní odběratele – velké průmyslové podniky, které od společnosti odebírají většinu produkce. Těmito podniky jsou zejména: IKEA, KIMBERLY – CLARK (GB), REGENTSBRIDGE (GB), V-PLAST Vsetín, RIVA Praha, OKD Ostrava, ALUFIX, HAYAT, ONTEX Turnov a mnoho dalších. Firma Fatra se pohybuje zejména na zahraničním trhu a to více jak 60 % z celkového podílu prodeje, zejména se jedná o export na Slovensko, do Německa, Ruska, Velké Británie, Polska, Itálie, Rakouska a do ostatních zemí. Společnost realizuje svoji produkci také samozřejmě v tuzemsku. Tuzemský trh zaujímá necelou polovinu z celkového podílu prodeje. (54)
Mezi nejvýznamnější dodavatele společnosti patří zejména BORSODCHEM RT Kazincbarcika (Hungary), DEZA Valašské Meziříčí, POLIMERI Europa Distribution, PEGAS NONWOVENS Znojmo, SOLVIN (Bruxelles), A. SCHULMAN a další. (54)

1.1.7 Lidské zdroje společnosti

Z hlediska počtu zaměstnanců a jejich průměrné mzdy je vývoj následující (průměrný stav za rok kumulativně):

Tab. 1: Počet zaměstnanců a průměrná měsíční mzda v období let 2001 – 2010 (Zpracováno dle zdroje 55)

Rok	Počet zaměstnanců	Průměrná mzda za měsíc v Kč
2001	1969	12688
2002	1827	15577
2003	1809	16223
2004	1775	17444
2005	1618	18360
2006	1480	18826
2007	1406	19898
2008	1248	22027
2009	1082	22674
2010	969	22418



Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců v období let 2001 – 2010 (Zpracováno dle zdroje 55)

Z následujícího grafu č. 2 je patrné, že společnost rok od roku snižovala stavy svých zaměstnanců, což mělo za následek snížení celkových mzdových nákladů a zvýšení produktivity práce. Průměrný počet zaměstnanců v roce 2010 činil 969 osob, což představuje meziroční pokles o 113 osob. Redukce počtu zaměstnanců byla způsobena především ukončením výroby tvrdých technických fólií PVC v Chropyni na konci roku 2009, dále zavedením automatizace ve výrobě a zvyšováním efektivity práce ve správních a obslužných útvarech. V souvislosti se snižováním stavů pracovníků došlo ke změnám také v rozdělení provozů. Z dvousměnných a třísměnných se přešlo až na provoz nepřetržitý. Tím společnost zefektivnila výrobu i produktivitu práce.

Firma se pohybuje zejména na místním trhu práce ve Zlínském kraji. Zdroje získávání zaměstnanců jsou především orientovány na: vlastní nábor a evidenci uchazečů o zaměstnání, internetové servery, inzerci v tiskových médiích, zprostředkovatelskou činnost personálních agentur, doporučení zaměstnancem společnosti, spolupráci se školami a vzdělávacími institucemi, služby Úřadu práce. Poptávka na trhu práce je zejména po dělnických profesích chemického zaměření, dále po technických profesích – např. konkrétně po provozních zámečnících a další poptávanou skupinou jsou obchodníci. Kontakt s uchazeči o zaměstnání včetně následného příjmu zaměstnanců provádí výlučně zaměstnanci personálního odboru.

Při obsazení pozice TH zaměstnanců schvaluje požadavek porada vedení, obsazení dělnické pozice schvaluje ředitel úseku.

Požadavek na obsazení volného pracovního místa uplatňuje přímý nadřízený v dostatečném předstihu (min. 1 - 2 měsíce). Personální odbor nejprve inzeruje volná

pracovní místa na vnitropodnikové vývěsce (po dobu 10-ti dnů) pro preferenci vnitřních zdrojů. Nenajde-li se z řad kmenových zaměstnanců vhodný uchazeč, je volné pracovní místo nabídnuto vhodnému uchazeči evidovanému v personální databázi společnosti, která je vedena v personálním odboru. Pokud není volné pracovní místo obsazeno z uchazečů evidovaných ve vlastní databázi společnosti, je vyhledání vhodného uchazeče zajišťováno prostřednictvím externích zdrojů (inzerce, personální agentury, internetové servery nabídky práce).

Příjem nových zaměstnanců je realizován vždy k 1. a 15. dni v měsíci v návaznosti na vstupní školení, které organizačně zabezpečuje personální odbor. Pracovní smlouva s nově přijímanými zaměstnanci je uzavírána vždy s tříměsíční zkušební dobou a na dobu určitou, zpravidla 6 měsíců. Výjimku z uvedených zásad může povolit jen manažer pro personalistiku a komunikaci po projednání s generálním ředitelem.

1.1.8 Významné projekty posledních let

Mezi nejvýznamnější projekty posledních let jistě patří zahájení produktivního provozu informačního systému SAP v květnu 2010.

Koncem roku 2008 zahájila společnost intenzivní přípravné práce na investiční akci „Modernizace zásobovací větve válcovací linky Comerio II“. Modernizace zásobovací větve linky Comerio II pro výrobu fólií z měkčeného PVC, která byla zařazena do plánu investic na rok 2009 s plánovaným ukončením ve 3. kvartálu 2010, proběhla úspěšně. Velkým úspěchem bylo, že Fatra zařídila celou investici v přesně vymezeném časovém harmonogramu a tudíž výroba mohla plně najet v předem plánovaném termínu.

Dalším důležitým projektem je investice, která dostala název: „Rekonstrukce teplovodních systémů FATRA, a.s.“ Tento projekt byl spuštěn taktéž v roce 2010 na základě naléhavosti špatného stavu stávajícího energetického hospodářství a jeho negativního dopadu na výrobu a ekonomiku společnosti. S možností získat dotace na realizaci úsporných opatření, se Fatře podařilo prosadit významné investice do energetických zařízení. Byl proto vytvořen energetický tým, který celou problematickou oblast řeší. Stávající parní systém vytápění byl vyhodnocen jako naprosto neekonomický a ztrátový. Byly vypracovány studie a koncepce, na jejichž základech Fatra zažádala s úspěchem o dotaci z programu Eko – energie. Následně byla společnost zařazena do programu, kde lze získat

dotaci na daný projekt až do výše 40 % investičních nákladů. Vlastní realizace proběhne v polovině letošního roku.

V minulých letech bylo několikrát uvažováno o zavedení počítačové sítě do prostorů válcovny. Nicméně vždy to ztroskotalo ve finální fázi. V letošním roce se povedlo již dotáhnout celou akci až do realizace. Ve výběrovém řízení byla úspěšná firma Your System spol. s.r.o., která provedla samotnou realizaci celé počítačové sítě LAN. Zavedení počítačové sítě je základem ke zjednodušení organizace výroby a modernizace vnitřního informačního systému. Obsluha výrobních linek bude dostávat formuláře výroby prostřednictvím PC, odpadne zdlouhavé a nemoderní roznášení vytištěných formulářů. Současně bude mnohem rychleji informována o operativních změnách výroby, receptur apod. Měly by se urychlit opravy linek zkrácením doby přímého hlášení poruch pracovníky výrobních linek. Dojde ke zvýšení „kultury“ přenosu informací.

V současné době firma připravuje výrobu nových výrobků pro obchodní řetězec IKEA a komplexní vzdělávací plán klíčových zaměstnanců s názvem „Akademie Fatra II“.

1.2 Základní strategická analýza společnosti

Fatra, a.s. usiluje o dlouhodobě rentabilní, bezpečné a odpovědné podnikání v oblasti zpracování plastů. Věří, že dokáže uspět ve srovnání s evropskou konkurencí. Je si přitom dobře vědoma své odpovědnosti k akcionářům, obchodním partnerům, ke svým zaměstnancům, k regionu i k celé české společnosti.

Obchodním partnerům nabízí kvalitní výrobky i služby a seriózní spolupráci na základě vzájemné výhodnosti. Trvale pečuje o své zákazníky a usiluje o to, aby byla včas připravena splnit jejich nejnáročnější potřeby a požadavky. Toho dosahuje nabídkou cíleně voleného sortimentu výrobků, doprovázenou poskytováním služeb a dalších činností. V rámci naplnění své odpovědnosti k zákazníkům a akcionářům podnik klade vysoké nároky také na své dodavatele a další obchodní partnery.

1.3 Porterova analýza

a) Rivalita mezi stávajícími konkurenty

Vliv konkurentů v tomto odvětví na sebe bere mnoho různých forem: snižování cen, uvádění nových výrobků na trh, reklamní kampaně a další. V současné době patří společnost FATRA, a.s. k největším výrobcům a prodejcům plastových výrobků u nás. Společnost nemá v současnosti konkurenta, který by nabízel stejné portfolio produktů. Okruh konkurentů v odvětví je však poměrně obsáhlý pokud bereme v úvahu jednotlivé skupiny výrobků (tzn. podlahové krytiny, hydroizolační fólie, kelímky, pláštěnky, ložní vložky a pleny, hadice, trubky, profily, desky a další), které společnost nabízí.

Největšími konkurenty pro FATRU jsou společnosti vyrábějící podlahové krytiny a zejména plastové výrobky pro stavebnictví, automobilový a spotřební průmysl, potravinářství a obuvnictví. Jsou jimi zejména: SIKA A SARNA, ALCOR ORAKA, TARKETT SOMMER, DUPONT, POLYPLEX, IZOLPROTAN, GREINER PACKAGING Slušovice. Nebezpečí spočívá v konkurenční nabídce cenově levnějších výrobků. Ve společnosti FATRA, a.s. je však dobrá flexibilita nabídky. Předností je široká nabídka výrobků. Zvýšení cen na tuzemském trhu dokáže společnost operativně řešit cenovými dohodami s dodavateli základních surovin. Stále však pro FATRU zůstávají hrozbou levnější producenti plastů z asijských trhů.

SPUR, a.s.

Firma SPUR a.s. se od svého vzniku v roce 1992 zabývá výrobou plastových výrobků, především výrobou plastových potrubních systémů, desek a profilů. V současné době zaměstnává SPUR a.s. přibližně 180 pracovníků. Obrat společnosti dosáhl v roce 2006 téměř 300 mil. a v roce 2007 přibližně 380 mil. Kč. Více než 50 % produkce společnost vyváží do zahraničí. (47)

SIKA CZ, s.r.o.

Je původně švýcarskou společností se stoletou tradicí. Na český trh vstoupila v roce 1993. Sika nabízí velkou škálu produktů pro stavebnictví a automobilový průmysl od podlah po izolační materiály, těsnění a lepení. V roce 2005 koupila Sika společnost SARNA - centrální švýcarskou společnost specializující se na výrobu izolačních fólií. Obrat této nadnárodní společnosti dosahuje hodnoty 110,5 mld. Kč. (46)

TARKETT SOMMER

Firma Tarkett Sommer vznikla v roce 1997 spojením švédské podlahářské společnosti Tarkett a původně francouzské Sommer Allibert. V současnosti patří mezi největší výrobce a distributory podlahovin na světě. Obrat této nadnárodní společnosti se pohyboval v roce 2009 kolem 42,7 bilionů Kč. Hlavní sídlo společnosti Tarkett se nachází v německém městě Frankenthal. Firma zaměstnává přibližně 7400 pracovníků a produkuje více než 300 milionů m^2 podlahových a stěnových krytin ročně. (48)

DUPONT

Společnost DuPont se řadí k největším světovým firmám v oboru chemických výrob a výrobků, zejména výroby a zpracování polymerů. V posledních letech rozšířila své působení také o rychle se rozvíjející obory orientované na biotechnologie. DuPont má dceřinné firmy, pobočky a obchodní zastoupení ve více než 70 zemích světa. Mezi ně patří i firma DuPont CZ s.r.o. se sídlem v Praze a s působností pro Českou republiku. Mezi jejich nejvýznamnější produkt patří 100% recyklované fólie pro bezpečnostní vrstvená skla. Firmu založil 19. července 1802 Irénée du Pont jako malou továrnu zabývající se výrobou trhavin. V současnosti tvoří širokou paletu produktů firmy potraviny, elektronika, barvy, plasty a mnoho dalších. Světovou proslulost získaly firmě patenty na materiály jako Nylon, Teflon, Lycra nebo Kevlar. Centrála firmy DuPont sídlí ve Wilmingtonu ve státě Delaware v USA. Skupina měla v roce 2009 roční obrat okolo 470 miliard Kč a celosvětově zaměstnává přibližně 60 000 pracovníků. (26)

POLYPLEX

Firma Polyplex je ve světě čtvrtý největší výrobce tenkých polyesterových fólií. Výrobní závody má v Indii, Thajsku, USA a Turecku. Polyplex se etabloval jako jeden z nejvíce ziskových výrobců PET filmu prostřednictvím nákladově efektivní činnosti vyplývající z vysoké produktivity práce a nízkých režijních nákladů. Její produkty získaly široké přijetí na světových trzích, jako jsou USA, Evropa, jiho-východní Asie, Jižní Amerika a Austrálie. Obrat společnosti činily v minulém roce 5 miliard Kč. (45)

IZOLPROTAN

Čistě česká konkurenční společnost Izolprotan se zabývá obchodní činností, výrobou a izolacemi střech. Základem jejich výroby je kompletace, distribuce a realizace hydroizolačního systému Protan. Jejich další významnou komoditou jsou jezírkové

a bazénové fólie značky Elbtal. Společnost je poměrně mladá, byla založena v říjnu 2006. (35)

GREINER PACKAGING Slušovice, s.r.o.

Společnost je 100% dceřinou firmou rakouské společnosti Greiner packaging GmBH se sídlem v Kremsmünsteru a zároveň součástí skupiny Greiner packaging international, která má vlastní výrobní závody v devíti evropských zemích. Ve Slušovicích zaměstnává ve třech samostatných provozech téměř 600 zaměstnanců, a řadí se mezi největší výrobce plastových obalů v České republice a na Slovensku. Skupina Greiner packaging international dosáhla v roce 2009 konsolidovaného obratu 8,9 miliard Kč s více než 2 878 zaměstnanci v devíti evropských výrobních závodech. (33)

b) Riziko vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů je dána především bariérou vysoké potřeby (vlastního) kapitálu. Možnost vstupu nových konkurentů do daného sektoru stoupá s mírou ziskovosti, jeho růstem a snadnou dostupností. Vážnost hrozby vstupu nových firem na stávající trhy je ovlivněna zejména úsporami z rozsahu, kapitálovou náročností, stupněm diferenciace výrobků, nákladovým znevýhodněním souvisejícím s velikostí podniku, přístupem k distribučním kanálům a také vládní politikou.

Vstup nových firem do oboru patří spíše ke kapitálově náročným, diferenciace výrobků zde existuje. Diferenciace zboží se v tomto oboru vyznačuje především kvalitou či psychologickými metodami ovlivnění zákazníka například působením reklamy, efektivním a praktickým řešením obalu produktu nebo i vyšší cenou („je to dražší“ bude to jistě „lepší“). Přístup k distribučním kanálům je do značné míry nerovný. Nový výrobce výrobků z plastu musí najít způsob, jak dostat svoje produkty k odběratelům. Někdy pro nové rivaly v odvětví není jiná cesta, než si vybudovat vlastní distribuční kanály. Velkou konkurenční výhodou FATRY ve Zlínském regionu je vlastní prodejna FATRAN a také velké množství již osvědčených a dlouholetých odběratelů na zahraničních trzích. K jejich významnému zastoupení pomáhají společnosti vlastní obchodní zástupci zabývající se zvlášť prodejem pouze svého přiděleného tržního segmentu.

c) Vyjednávací vliv dodavatelů

Společnost mezi dodavateli pečlivě vybírá. U každého nového dodavatele probíhá jeho hodnocení. Pro společnost je velmi důležitá kvalita surovin a materiálů, ze kterých jsou výrobky FATRY vyráběny. Nutná je také včasná dodávka surovin, na kterou jsou vázány další logistické procesy. Firma samozřejmě klade důraz i na cenu dodávaného materiálu. Nekvalitní suroviny mohou napáchat velké škody, proto je pro firmu především důležitá kvalita.

Fixace na tuzemské dodavatele je vysoká, jelikož většinou neexistuje alternativní materiál k tomu, co nabízí dodavatel. Ke každému dodavateli tedy společnost vyhledává a následně eviduje „náhradního dodavatele“. Náklady spojené se změnou dodavatele jsou příliš vysoké. Tato skutečnost je ošetřena obchodní smlouvou.

O nízké vyjednávací síle dodavatelů svědčí to, že dodavatelé nemohou libovolně měnit a ovlivňovat cenu a kvalitu dodávaných materiálů. Existuje zde určitá garance ceny na určité období. O případné změně ceny musí dodavatel informovat jeden měsíc dopředu a cena se mění jen v případě oboustranného odsouhlasení. V případě kvality společnost vyžaduje odpovídající certifikaci v rámci EU. Zboží musí splňovat požadavky stanovené právními předpisy, ale také ujednání smluvních stran. V případě nedodržení požadované kvality, může společnost od dodavatele požadovat náhradu vzniklých nákladů.

Vyjednávací síla dodavatelů roste, jen v případě, když má materiál specifické kvalitativní parametry, a tudíž je těžce nahraditelný.

d) Vyjednávací vliv odběratelů

Vyjednávací síla především mezinárodních odběratelů je poměrně vysoká. Spočívá to zejména ve skutečnosti, že se z hlediska společnosti jedná o významné zákazníky, zejména o velké nadnárodní společnosti. Nejvýznamnějším zákazníkem společnosti je obchodní řetězec IKEA. Odběratelé se snaží ovlivňovat společnost zejména tlakem na ceny a snahou přenést na společnost část svých nákladů spojených s dodávaným výrobkem.

Koncentrace zásadních odběratelů je přiměřená, tím ale není rozhodně slabší jejich vyjednávací pozice vůči společnosti. O vysoké vyjednávací síle svědčí i to, že společnost nemůže konkurovat levným, i když méně kvalitním asijským výrobcům. FATRA ovšem obchoduje se specializovanými produkty, na kterých jsou většinou naši tuzemští zákazníci silně závislí.

e) Substituty

Hrozba substitutů v odvětví je poměrně vysoká. Substituční výrobky vytvářejí strop pro ceny produktů. Pokud se odvětví nedokáže vzdálit od substitutu prostřednictvím zlepšení vlastností svých produktů, marketingem nebo jinými prostředky, trpí tím nejen ziskovost odvětví, ale i jeho růstový potenciál.

Náklady zákazníka spojené s přechodem od produktu k substitučnímu produktu jsou nízké. Pokud vezmeme v úvahu např. plastové výrobky pro IKEU, tak zákazníci si v obchodě mají možnost vybrat z více druhů tohoto zboží, bez toho aniž by je to něco stálo. Zboží se liší zejména v kvalitě a tím související ceně. Zákazníci jsou v tomto odvětví velmi flexibilní.

1.4 SWOT analýza

Tab. 2: SWOT analýza společnosti FATRA, a.s. (Zdroj vlastní)

Silné stránky	**Slabé stránky**
+ Dlouholetá tradice a zkušenost v plastikářském průmyslu + Stabilní pozice na českém i zahraničním trhu + Kvalitní a cenově dostupné výrobky + Geografická poloha uprostřed Evropy (po vstupu do EU velmi perspektivní poloha i ve středu EU) + Stabilní dodávky renomovaným zákazníkům s mezinárodní působností + Softwarové a výrobní vybavení na vysoké úrovni + Individuální přístup k zákazníkovi	- Nové výrobní kapacity konkurence - Menší vyjednávací, omezené až někdy striktně dané pozice s velkými mezinárodními zákazníky - Ekologický tlak na PVC (legislativy proti PVC, sílící tlak ekologických aktivistů) - Zvýšení průniku asijských firem na trh EU - Substituce PVC jinými materiály - Přílišná centralizace řízení, závislost na jedné osobě
Příležitosti	**Hrozby**

* Ovládnutí nových trhů v zahraničí – především ve východní Evropě * Růst poptávky po výrobcích z plastů * Evropská unie – nové možnosti, noví zákazníci * Prostředník v obchodování mezi východem a západem – strategická poloha a kontakty na obou stranách * Region se silným lidským potenciálem v oblasti zpracování plastů * Integrované zpracování PVC včetně druhotných surovin * Využívání možností informačního systému k zefektivnění spolupráce a rozhodovacích a řídících činností * Vzdělávání a získávání zkušeností, obohacení znalostí a dovednosti (příležitost k osobnímu růstu a rozvoji)	! Konkurenční tlaky tuzemských i zahraničních výrobců – zejména asijská cenová konkurence ! Nerovné podmínky podnikání, zejména v oblasti daňové ve srovnání s okolními státy, zejména Slovenskem ! Nedostatek druhotných surovin ! Kolísání cen plastů v závislosti na cenách ropy ! Posilování české koruny ve smyslu nižších výnosů z exportovaného zboží ! Zvyšující se nároky zákazníka na úroveň a komplexnost služeb

1.5 Vymezení problému a stanovení cíle diplomové práce

Cílem diplomové práce je posouzení finanční situace společnosti FATRA, a.s. pomocí vybraných nástrojů finanční analýzy. Jde o snahu poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by společnost mohla stavět. V případě zjištěných nedostatků je cílem, vytvořit návrh ke zlepšení této situace tak, aby společnost dosahovala stále lepších výsledků.

Posouzení finančního zdraví společnosti FATRA bylo provedeno z účetních výkazů společnosti z let 2006 až 2010, zkoumala jsem pětiletou historii společnosti. Původně jsem měla v plánu společnost srovnat s konkurenčně silnější společností na českém trhu.

Záhy jsem zjistila, že Fatra je se svým diverzifikovaným výrobním programem dosti specifická, a v České republice není podobný podnik s lepšími či srovnatelnými hospodářskými výsledky. Proto je společnost srovnána v poměrových ukazatelích s celým odvětvím CZ-NACE 22 – výroba pryžových a plastových výrobků.

Souhrn cílů diplomové práce:

- Vypracování podnikových analýz (Porterova analýza, SWOT analýza) za účelem zhodnocení současné situace společnosti,
- zhodnocení finanční situace společnosti pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy a jeho porovnání s odvětvím,
- zhodnocení a interpretace výsledků zjištěných v analytické části,
- vyhotovení návrhů na zlepšení současné situace společnosti, zejména pro eliminaci slabých stránek firmy.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ – NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

2.1 Úvod do finanční analýzy

Finanční analýzou dnes rozumíme rozbor finanční situace podniku, odvětví, popřípadě celého státu. Nejčastěji je finanční analýza aplikována na úrovni podniku. Při rozboru finanční situace jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a někdy i predikcemi. (12)

Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (18)

Hlavním smyslem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Rozpoznat a pokud možno eliminovat slabé stránky finančního hospodaření, které by mohly následně způsobit finanční potíže a ohrozit tak finanční hospodaření společnosti a naopak stanovit silné stránky, o které je třeba se opřít. (12)

Finančně zdravý podnik je ten, který je v dané chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen. **Finanční zdraví** podniku je určeno dvěma základními charakteristikami, a to:

- dlouhodobou likviditou a
- rentabilitou.

Zjednodušeně se jedná o to, aby byla firma schopna dlouhodobě hradit splatné závazky a zároveň produkovat zisk či navyšovat majetek. Za finančně zdravý podnik jej označujeme tehdy, pokud současně splňuje obě uvedená kritéria. Pokud je nesplňuje, může se dostat do **finanční tísně.** Finanční tíseň nemůže být řešena jinak, než radikální změnou struktury nebo činnosti podniku, popř. změnou ve způsobu jeho financování. (15)

V rámci finanční analýzy rozlišujeme dvě její oblasti:

a) interní finanční analýzu
   - rozbory uvnitř firmy, z vnitřně dostupných informací (údaje z manažerského účetnictví, vnitropodnikového účetnictví, kalkulací, rozpočtů, plánů).

b) externí finanční analýzu
    - z veřejně dostupných informací, kterou provádí zpravidla externí uživatelé finanční analýzy, tj. např. banky, konkurenční podniky, veřejnost. Externí finanční analýzou je také moje diplomová práce. (12)

Uživatelé finanční analýzy:

- investoři (akcionáři, společníci)
- manažeři
- obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány (finanční úřad)
- ostatní (banky a jiní věřitelé, konkurence, daňoví poradci, analytici, obchodníci s CP)

2.2 Zdroje vstupních dat pro finanční zhodnocení podniku

Data pro finanční analýzu pocházejí z různých zdrojů. Tyto zdroje členíme na finanční informace, zahrnující zejména:

- účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
- vnitropodnikové účetní výkazy,
- předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku. (10)

Převažující podíl informačních zdrojů, z nichž vychází finanční analýza, představují účetní výkazy finančního účetnictví.

Účetní výkazy

I. Rozvaha – vyjadřuje stav majetku, závazků a vlastního jmění k určitému datu. Podává statický pohled. Zásada: AKTIVA (majetek) = PASIVA (zdroje krytí, kapitál).
II. Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) – podává přehled o nákladech a výnosech. Vyjadřuje zisk (ztrátu) daného účetního období. Člení se na: provozní činnost, finanční činnost a mimořádnou činnost.
III. Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích) – přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků.

IV. Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce má 4 základní části:

a) obecné údaje,
b) údaje o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování,
c) doplňující údaje k rozvaze a výsledovce,
d) výkaz cash flow.

V. Výroční zpráva

Je to zpráva o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Její forma není přesně dána, musí ji sestavovat společnosti s povinností auditu. Obsah výroční zprávy je následující:

- aktivity společnosti ve sledovaném období,
- výsledky činnosti,
- výhledy a plány do budoucna.

2.3 Základní techniky používané ve finanční analýze

V ekonomii se obvykle rozlišují dvě základní techniky k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi: fundamentální analýza a technická analýza.

Oba přístupy finančních analýz mají své příznivce i své kritiky. V dalších kapitolách se budu zabývat pouze technickou analýzou, jelikož se i přes své nedostatky stala nezbytným nástrojem finančního řízení firem v tržních ekonomikách.

2.3.1 Fundamentální finanční analýza

„Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.“ (15, str. 44)

2.3.2 Technická finanční analýza

„Technickou finanční analýzou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.“ (15, str. 66) Metody technické finanční analýzy můžeme dále dělit na elementární a vyšší.

2.4 Teorie Porterovy analýzy

Porterův model určuje konkurenční tlaky, rivalitu na trhu. Rivalita trhu závisí na působení a interakci základních sil (konkurence, dodavatelé, zákazníci a substituty) a výsledkem jejich společného působení je ziskový potenciál odvětví. Model rivality na trhu popsal Michael E. Porter z Harward School of Business Administratic. Vyvinul síť, která pomáhá manažerům analyzovat konkurenční síly v okolí firmy a odhalit příležitosti a ohrožení podniku. Model určuje stav konkurence v odvětví, která závisí na působení pěti základních sil. (8, 3)

Obr. 12: Porterův model pěti sil (Převzato z 49)

Otázky, na které musí firma při provádění analýzy „pěti sil“ hledat odpovědi

- **riziko vstupu potenciálních konkurentů** – Jak snadné nebo obtížné je pro nového konkurenta vstoupit na trh? Jaké existují bariéry vstupu?
- **rivalita mezi stávajícími konkurenty** – Je mezi stávající konkurenty silný konkurenční boj? Je na trhu jeden dominantní konkurent?

- **smluvní síla odběratelů** – Jak silná je pozice odběratelů? Mohou spolupracovat a objednávat větší objemy?
- **smluvní síla dodavatelů** – Jak silná je pozice dodavatelů? Jedná se o monopolní dodavatele, je jich málo nebo naopak hodně?
- **hrozba substitučních výrobků** – Jak snadno mohou být naše produkty a služby nahrazeny jinými? (49)

„Někdy je používaná i šestá síla, za kterou je považována vláda. Výsledkem jejich společného působení je ziskový nebo ztrátový potenciál odvětví.“ (49)

2.5 Teorie SWOT analýzy

SWOT analýza je otevřeným ohodnocením podniku a je velmi užitečným, pohotovým a snadno použitelným nástrojem k popisu jeho celkové situace. Poskytuje informace, které jsou užitečné při hledání souladu mezi podnikovými zdroji i schopnostmi a konkurenčním prostředím či trhem, ve kterém se firma pohybuje. Zkratka SWOT vychází z anglických slov strenths (silné stránky), weaknesses (slabé stránky), opportunities (příležitosti) a threats (ohrožení). (1)

Na základě zhodnocení faktorů ovlivňujících podnik můžeme určit následující čtyři strategie:

Silné stránky

Za silnou stránku jsou považovány ty interní faktory, díky kterým má firma silnou pozici na trhu. Představují oblasti, v kterých je firma dobrá. Lze je použít jako podklad pro stanovení konkurenční výhody. Jedná se o posouzení podnikových schopností, dovedností, zdrojových možností a potenciálu.

Slabé stránky

Jsou přesným opakem silných stránek. Firma je v něčem slabá, úroveň některých faktorů je nízká, někdy nedostatek určité silné stránky znamená slabou stránku, což brání efektivnímu výkonu firmy. Je důležité, aby firmy tyto slabé stránky co nejdříve identifikovala a snažila se je eliminovat.

Příležitosti

Příležitosti představují možnosti, s jejichž realizací stoupají vyhlídky na růst či lepší využití disponibilních zdrojů a účinnější splnění cílů. Zvýhodňují firmu vůči konkurenci. Aby je mohla využít, musí je nejprve identifikovat.

Hrozby

„Nepříznivá situace či změna v podnikovém okolí znamenající překážky pro činnost. Mohou znamenat hrozbu úpadku či nebezpečí neúspěchu. Firma musí rychle reagovat odpovídajícím způsobem, aby je odstranil či minimalizovat.“ (1, str. 156)

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu.“ (18, str. 41)

2.6.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem (buď řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.“ (25)

Hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? – (absolutní změna)
- o kolik % se změnila příslušná položka v čase? – (procentní změna)

Příklady výpočtů: (25)

1. vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let (absolutní výše změny)

$$\textbf{Absolutní změna} = \textbf{hodnota}_{t} - \textbf{hodnota}_{t-1}$$

2. vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku

$$\textbf{Procentní změna} = \frac{\textbf{absolutní změna}}{\textbf{hodnota}_{t-1}} \times 100\,[\textbf{v \%}]$$

2.6.2 Vertikální analýza

„Spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb.“ (25)

Příklad výpočtu: (25)

$$\textbf{Procentní změna} = \frac{\textbf{absolutní změna}}{\textbf{společný jmenovatel}} \times \textbf{100}\,[\textbf{v \%}]$$

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv (tyto ukazatele mají své opodstatnění zejména v oblasti řízení oběžných aktiv, tím i řízení likvidity).“ (18, str. 41)

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je určený k financování části oběžného majetku, který má dlouhodobý charakter. To znamená, že je součástí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. (20)

Výpočet ukazatele: (20)

$$\textbf{Čistý pracovní kapitál} = \textbf{Oběžná aktiva} - \textbf{Krátkodobé dluhy}$$

Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, vzniká tzv. nekrytý dluh. Tzn., že podnik není schopný splácet své okamžitě splatné závazky. (17)

Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který podniku

umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by jej potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na vnějších okolnostech (konkurenci, stabilitě trhu, daňové legislativě aj.). (20)

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý peněžní fond se používá pro sledování okamžité likvidity hlavně proto, že čistý pracovní kapitál zahrnuje oběžná aktiva, jež obsahují položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní (např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončenou výrobu apod.). Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (20)

„Okamžitě splatné závazky jsou závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pohotovými prostředky rozumíme především peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. V tomto případě vymezení pohotových peněžních prostředků vypovídají čisté pohotové prostředky o schopnosti podniku likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti penězi v hotovosti a na běžných účtech.“ (7)

Výpočet ukazatele: (20)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Tento ukazatel představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (20)

Výpočet ukazatele: (20)

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.8 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele nás informují o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu. Může jít např. o rozdíl mezi stavem peněžních a dalších pohotových prostředků, ale i souhrn určitých položek nákladů a výnosů. (11)

2.8.1 Analýza cash flow

Cash flow představuje vyjádření reálného pohybu peněz ve firmě. Na rozdíl od zisku, který se určuje z rozdílu výnosů a nákladů, je cah flow rozdílem mezi příjmy a výdaji firmy v daném období. (12)
Finanční management sleduje:

a) stav peněžních prostředků na počátku účetního období,
b) pohyb (přírůstky a úbytky) peněžních prostředků za sledované období, v členění na:
   - provozní činnost (reflektuje generování peněz v rámci standardního provozu),
   - investiční činnost (odráží změny v souvislosti s investováním),
   - finanční činnost (zahrnuje dopad způsobu financování společnosti);
c) stav peněžních prostředků ke konci období. (12)

Nejdůležitější částí CF je část týkající se provozní činnosti. Umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Oblast investičního CF obsahuje výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. V poslední finanční oblasti CF hodnotíme vnější financování, zejména tedy pohyb dlouhodobého kapitálu (splácení a přijímání úvěrů, výplata dividend a zvyšování vlastního jmění apod.). (18)

2.9 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy podniku. Vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů (mohou být porovnávací nebo procentní).
Porovnávat můžeme:

- se stanovenou normou
- s doporučenou hodnotou
- se stejným ukazatelem stejné firmy v jiném období
- se stejným ukazatelem jiné firmy ve stejném období
- s rozpočtem nebo plánem

2.9.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vyjadřuje, do jaké míry a jak rychle se vklad do podniku vyplatí, a proto ukazatele typu rentability popisují vztahy mezi ziskem a kapitálem. (13)
Poměřují nám zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Rentabilita celkových vložených aktiv ROA

„Rentabilita celkového kapitálu se považuje za základní měřítko rentability, resp. výnosnosti neboli finanční výkonnosti, poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Výkon veškerého majetku je dán výdělkem v podobě zisku před zdaněním a před úhradou úroků. Rentabilita aktiv je dána výdělkovou schopností, resp. produkční silou majetku podniku.“ (2, str. 81,82)
Je-li do čitatele dosazen EBIT (provozní zisk), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. Hodnota ukazatele ROA by měla být nižší než hodnota ROI. Za dobrý výsledek lze považovat hodnotu vyšší jak 10 %.
Výpočet ukazatele: (2)

$$\mathbf{ROA} = \frac{\mathbf{EBIT\ (provozní\ výsledek\ hospodaření)}}{\mathbf{Celková\ aktiva}}$$

Ukazatel rentability vloženého kapitálu ROI

Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroji financování. (20)

Doporučená hodnota ROI se pohybuje v rozmezí 12 – 15 % a pokud přesahuje hodnotu 15 % lze říci, že podnik je na tom velmi dobře. Všeobecně se dá říci, že vyšší hodnoty ukazatele jsou pro firmu příznivější.

Výpočet ukazatele: (13)

$$\mathbf{ROI} = \frac{\mathbf{Zisk\ po\ zdanění\ (EAT) + nákladové\ úroky}}{\mathbf{Celková\ aktiva}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE

„Ukazatel vyjadřuje míru efektivnosti využívání vlastního kapitálu ke generování čistého zisku. Jedná se o ukazatel zajímající především vlastníky podniku (akcionáře, společníky) a rentabilita by měla být alespoň taková, jaká je běžná úroková míra z úvěrů, kterou můžeme považovat za minimální rentabilitu.“ (13, str. 82)

Výpočet ukazatele: (2)

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{EAT\ (zisk\ po\ zdanění)}}{\mathbf{Vlastní\ kapitál}}$$

Ukazatel rentability tržeb ROS

Tento ukazatel vyjadřuje v poměru k tržbám schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Říká nám tedy, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Nejčastěji se uvádí v procentním vyjádření. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu. (2)

Výpočet ukazatele: (2)

$$\mathbf{ROS} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{Tržby}}$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ROCE

Tento ukazatel slouží k prostorovému srovnání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou např. vodárny, telekomunikace apod.). Rentabilita dlouhodobých zdrojů popisuje výnosnost vlastního kapitálu po přičtení dlouhodobého cizího kapitálu.

Výpočet ukazatele: (2)

$$\mathbf{Ukazatel\ rentability\ dlouhodobých\ zdrojů} = \frac{\mathbf{EBIT}}{\mathbf{Dlouhodobé\ závazky + Vlastní\ kapitál}}$$

2.9.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků, měří tedy celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Říkají nám, kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval (vyjadřují počet obrátek nebo – vyjádřeno opačně – měří dobu obratu, tj. dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času. (11)

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

Výpočet ukazatele: (4)

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

Obrat stálých aktiv

Pomocí tohoto ukazatele měříme využití stálých aktiv. Vyjadřuje velikost tržeb vyprodukovanou na 1 Kč majetku. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy.

Výpočet ukazatele: (4)

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

Obrat zásob

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Obecně platí, že čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím\je situace lepší. Je však potřeba pamatovat na optimální velikost zásob. V současnosti je zásobovací politika většiny firem nastavena tak, že má tendenci klonit se k systému just in time, což je systém, který je vhodný zejména v souvislosti se zakázkovou výrobou.

Výpočet ukazatele: (4)

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

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv udává, za kolik dnů se aktiva jednou obrátí. Za pozitivní trend se považuje, když ukazatel zaznamená klesající hodnoty. Tento ukazatel srovnáváme se situací v odvětví.

Výpočet ukazatele: (4)

$$\textbf{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\textbf{aktiva celkem}}{\textbf{tržby z prodeje} \div \textbf{365}}$$

Doba obratu zásob

Odhaduje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání. Ukazatel určuje průměrný časový interval, který zásoby stráví v podniku do doby jejich prodeje (jde-li o zboží nebo vlastní výrobky) či do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) anebo přeměny na finální výkon (nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. (9)

Výpočet ukazatele: (4)

$$\textbf{Doba obratu zásob} = \frac{\textbf{zásoby}}{\textbf{tržby z prodeje} \div \textbf{365}}$$

Doba obratu pohledávek

Cílem ukazatele je stanovit průměrný počet dní, po něž odběratelé zůstávají dlužni. Vymezuje dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože podnik přichází o úroky a navíc podstupuje riziko, že odběratel nezaplatí. Prodej na obchodní úvěr je v některých oblastech obchodování naprosto běžný a nevyhnutelný. (9)

Výpočet ukazatele: (9)

$$\textbf{Doba obratu pohledávek} = \frac{\textbf{obchodní pohledávky}}{\textbf{tržby z prodeje} \div \textbf{365}}$$

Doba obratu závazků

Stanovuje ve dnech dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Pro podnik je standardně výhodnější, je-li doba obratu závazků vyšší než doba inkasa pohledávek, protože firma může využívat relativně volných finančních prostředků. (9)

Výpočet ukazatele: (9)

$$\textbf{Doba obratu závazků} = \frac{\textbf{závazky vůči dodavatelům}}{\textbf{tržby z prodeje} \div \textbf{365}}$$

2.9.3 Ukazatele zadluženosti

„V obecné rovině ukazatele zadluženosti informují o finanční struktuře podniku (tj. poměru vlastních a cizích zdrojů financování činnosti podniku). Pod pojmem zadluženost je tudíž chápáno využívání cizích zdrojů k financování podnikatelských aktivit.“ (27)

Použití výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo zřejmě spojeno s obtížemi při jeho získávání. Zákon však vyžaduje určitou výši vlastního kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (18)

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Tímto ukazatelem se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím je i vyšší riziko věřitelů. Jakmile si podnik stále více půjčuje, vzrůstá riziko neplnění závazků a věřitelé by měli od takovéto firmy požadovat vyšší úrokové sazby. Věřitelé tedy preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Naopak vysoká hodnota ukazatele věřitelského rizika je příznivá pro akcionáře, ale jen tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. (18)

Výpočet ukazatele: (18)

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

Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje již zmíněnou **finanční páku**, která vede k finančnímu zadlužení firmy.

Koeficient samofinancování (Equity ratio) neboli kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika. Jejich součet by měl dát přibližně hodnotu 1. Koeficient samofinancování vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Je považován za nejdůležitější ukazatel zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability. (18) Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení firmy.

Výpočet ukazatele: (18)

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

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel stanovuje, po kolika letech je společnost schopna vlastními silami splatit své dluhy při stávající efektivitě. Doporučená hodnota tohoto ukazatele dosahuje u finančně zdravých podniků 3 roky, u průmyslu 4 roky, u řemeslných živností 5 let, u velkoobchodu 6 let a u maloobchodu 8 let.

Výpočet ukazatele: (18)

$$\textbf{Doba splácení dluhů} = \frac{\textbf{(cizí zdroje} - \textbf{pohotové peněžní prostředky)}}{\textbf{provozní CF}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento poměrový ukazatel zadluženosti je důležitý proto, aby společnosti zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazatel úrokového krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Za doporučené hodnoty jsou v Česku označovány hodnoty dosahující pětinásobku nebo i více kvůli tomu, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. (18)

Výpočet ukazatele: (18)

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

2.9.4 Ukazatele likvidity

Likvidnost představuje míru obtížnosti a rychlosti přeměny majetku na peněžní hotovost. Je obecnou charakteristikou majetku a liší se dle jeho druhu. Nejlikvidnější složkou podnikového majetku je krátkodobý finanční majetek – peníze v pokladně a na běžných účtech, státní pokladniční poukázky, naopak nejméně likvidní složkou je dlouhodobý majetek a zásoby, které přenáší svou hodnotu do hodnoty produktů a do peněžní formy se vrací po dobu několika let.

Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt splatné závazky. Likvidita je mírou schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši. (17)

Rozeznáváme 3 druhy likvidity:

Běžná likvidita (neboli likvidita 3. stupně)

Měří, kolikrát oběžný majetek podniku převyšuje krátkodobé závazky. Vypovídací schopnost ukazatele je závislá na struktuře oběžného majetku a ocenění zásob, na likvidnosti jednotlivých druhů oběžného majetku a zejména na oboru podnikání. V každém případě by měla být hodnota ukazatele vyšší než 1. (17)

Výpočet ukazatele: (17)

$$\textbf{Běžná likvidita} = \frac{\textbf{oběžná aktiva}}{\textbf{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pohotová likvidita (neboli likvidita 2. stupně)

Poměřuje krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek ke krátkodobým závazkům. Čitatel tohoto ukazatele musíme upravit o nedobytné a pochybné pohledávky. Tento ukazatel je praktičtější než ukazatel běžné likvidity. Pokud hodnota ukazatele nabývá hodnoty ≥ 1, podnik by měl být schopný uhradit všechny své krátkodobé dluhy z disponibilní hotovosti, z prodeje krátkodobých cenných papírů a proměnou pohledávek v hotovost a nemusí prodat své zásoby. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou výhodné pro věřitele, méně však pro akcionáře. (17)

Výpočet ukazatele: (17)

$$\textbf{Pohotová likvidita} = \frac{\textbf{krátkodobé pohledávky} + \textbf{krátkodobý finanční majetek}}{\textbf{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Hotovostní likvidita (neboli peněžní, okamžitá likvidita a také likvidita 1. stupně)

Vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopný splatit okamžitě. Vysoký stav tohoto ukazatele (krátkodobého majetku – zejména hotovosti) není výhodný. Vyšší hodnoty ukazatele znamenají, že má podnik velký podíl oběžných aktiv ve formě peněžních prostředků, které přináší malý nebo nulový výnos a jsou znakem neefektivního cash managementu. Na druhé straně v období nestability je vhodné, aby podnik měl vyšší rezervu hotovosti, která mu umožní eliminovat výpadky v inkasu z důvodu platební neschopnosti odběratelů. (17) Doporučená vše tohoto ukazatele je 0,1 – 0,2.

Výpočet ukazatele: (17)

$$\textbf{Hotovostní likvidita} = \frac{\textbf{krátkodobý finanční majetek}}{\textbf{krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.9.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase.

Výpočet ukazatele: (19)

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

Produktivita práce z tržeb

Produktivita výnosů vyjadřuje, kolik výkonů v tisících Kč přinese jeden zaměstnanec společnosti. Podnik se snaží o dosažení co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, neboť vyšší hodnota ukazatele zvyšuje prosperitu podniku.

Výpočet ukazatele: (19)

$$\textbf{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\textbf{tržby}}{\textbf{počet zaměstnanců}}$$

Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu.

Výpočet ukazatele: (19)

$$\textbf{Mzdová produktivita} = \frac{\textbf{přidaná hodnota}}{\textbf{mzdy}}$$

Průměrná roční mzda

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný výdělek 1 zaměstnance za rok, popřípadě za měsíc, když ho vydělíme 12. Mělo by platit, že produktivita práce roste v čase rychleji než průměrný výdělek.

Výpočet ukazatele: (19)

$$\textbf{Průměrná roční mzda} = \frac{\textbf{mzdové náklady} + \textbf{odměny}}{\textbf{počet zaměstnanců}}$$

2.10 Soustavy ukazatelů

Mezi hlavní nevýhody jednotlivých skupin poměrových ukazatelů patří to, že jsou zaměřeny na jednu oblast finanční situace, aniž by tak posuzovaly finanční situaci komplexně. Přitom mezi skupinami poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, zadluženosti atd.) existují vzájemné vztahy, které lze popsat a kvantifikovat. (23)

2.10.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Altmanův model bankrotu (index důvěryhodnosti, Z-skóre) patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku.

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, při Z = 1,81 až 2,98 nevyhraněnou finanční situaci (hovoříme o tzv. šedé zóně) a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy a lze uvažovat o vážných příznacích bankrotu. (16)

Vzorec pro výpočet: (16)

$$\mathbf{Z = 0{,}717X_1 + 0{,}847X_2 + 3{,}107X_3 + 0{,}420X_4 + 0{,}998X_5} \quad (13)$$

Kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = hospodářský výsledek minulých let / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = účetní hodnota akcií / celkové dluhy

X_5 = celkové tržby / aktiva celkem

2.10.2 Index IN05

„IN indexy vychází z významných bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.“ (21, str. 176) Index IN05 dokáže zodpovědět na otázku, zda je podnik pravděpodobně bonitní či pravděpodobně bonitní není. Dokáže také signalizovat, zda podnik pravděpodobně bude mít problémy se splácením svých závazků. Byl vytvořen a otestován daty převážně středně velkých a velkých průmyslových podniků, tudíž pro analyzovanou společnost FATRA bude jeho vypovídací schopnost vhodná.

Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj. Vyjde-li:

- IN05 < 0,9 = firma spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)
- 0,9 < IN05 < 1,6 = pásmo zvané „šedá zóna“

- IN05 > 1,6 = podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

„Při výpočtu IN05 je problémem, když není firma zadlužená nebo naopak je, ale velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9.“ (21, str. 176)

Výpočet ukazatele: (21)

$$\mathbf{IN05 = 0{,}13X_1 + 0{,}04X_2 + 3{,}97X_3 + 0{,}21X_4 + 0{,}09X_5}$$

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

2.10.3 Kralickův Quicktest

V rámci Kralickova Quicktestu, který patří mezi bonitní modely, se na základě soustav čtyř rovnic převedených do bodového hodnocení vyhodnocuje jednak finanční a také výnosová situace společnosti. Prostým aritmetickým způsobem se pak zjišťuje celková ekonomická situace podniku. (18)

Tab. 3: Algoritmus Kralickova Quicktestu (Převzato z 15, str. 153)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Hodnota ukazatele	Počet bodů
R_1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0

R_2	$\frac{\text{Dluhy celkem - Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$	3 a méně 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
R_3	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R_4	$\frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$	0,1 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Vzorce výpočtů: (15)

Hodnocení finanční stability: $$\mathbf{FS} = \frac{\mathbf{R_1} + \mathbf{R_2}}{\mathbf{2}}$$

Hodnocení výnosové situace: $$\mathbf{VS} = \frac{\mathbf{R_3} + \mathbf{R_4}}{\mathbf{2}}$$

Hodnocení celkové situace: $$\mathbf{CS} = \frac{\mathbf{FS} + \mathbf{VS}}{\mathbf{2}}$$

Pozitivní zhodnocení má podnik, který dosáhne hodnoty nad 3. Znamená to tedy, že je bonitní a nemá problémy se splácením svých pohledávek. Hodnoty v intervalu 1 – 3 prezentují šedou zónu. Málo bonitní společnost má hodnocení nižší než 1 signalizující potíže ve finančním hospodaření firmy. (15)

2.10.4 DuPont analýza

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je definována jako podíl zisku po zdanění a vlastního jmění. Takto konstruovaný ukazatel je možno rozložit na součin tří dílčích ukazatelů - rentability tržeb (ROS), rychlosti obratu celkových aktiv a podílu celkových aktiv

na vlastním jmění (hodnota ukazatele míry zadluženosti + 1). Prostřednictvím rozložení ukazatele ROE je možné získat informaci o tom, jaké jednotlivé dílčí faktory a jakým směrem působí na výslednou hodnotu rentability, případně poukáže na nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit s cílem zvýšit hodnotu ROE. Již z matematické podstaty je patrné, že existují tři cesty ke zvýšení rentability vlastního jmění. Jedna vede přes lepší kontrolu nákladů a hospodárnost při vynakládání prostředků, které se projeví ve zvýšení zisku na 1 Kč tržeb (zvýšení rentability tržeb - ROS). Druhou možností růstu ROE je růst hodnoty rychlosti obratu aktiv skrze efektivnější využívání kapitálu. Třetí možnost představuje růst zadluženosti. Vyšší zadluženost však bude mít na hodnotu ROE nejen pozitivní vliv přes ukazatel míry zadluženosti, ale i negativní přes ukazatel rentability tržeb (růst finančních nákladů povede ke snížení výše zisku) a rychlost obratu aktiv (je-li růst zadluženosti doprovázen růstem bilanční sumy). Celkově bude mít vyšší zadluženost na ROE pozitivní vliv jen tehdy, jestliže podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více, než činí finanční náklady spojené s tímto druhem kapitálu. (27)

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu provedu pomocí následujících vzorců čerpaných z publikace (5, s. 56-59):

$$ROE = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál}$$

$$ROE = daňové\ břemeno \times rentabilita\ aktiv \times finanční\ páka =$$
$$daňové\ břemeno \times hrubá\ marže \times obrat\ aktiv \times úrokové\ břemeno \times finanční\ páka$$

- *daňové břemeno = čistý zisk / zisk před zdaněním*
- *rentabilita aktiv = hrubá marže × obrat aktiv*
  - *hrubá marže = EBIT / tržby z prodeje*
  - *obrat aktiv = tržby z prodeje / aktiva*
- *složená finanční páka = úrokové břemeno × pákový ukazatel*
  - *úrokové břemeno = zisk před zdaněním / EBIT*
  - *pákový ukazatel = aktiva / vlastní kapitál*

Rozklad ukazatele ROE můžeme dále počítat následujícím postupem:

$$ROE = \text{daňové břemeno} \times ROA \times \text{složená finanční páka} = A \times B \times C$$

$$ROE_1 = \text{daňové břemeno}_1 \times ROA_1 \times \text{složená finanční páka}_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$$

$$ROE_2 = \text{daňové břemeno}_2 \times ROA_2 \times \text{složená finanční páka}_2 = A_2 \times B_2 \times C_2$$

Indexy, které potřebuji pro výpočet jsou definovány následovně:

$$I_{ROE} = \frac{ROE_2}{ROE_1}$$

index daňového břemene $I_A = \frac{A_2}{A_1}$

index ROA $I_B = \frac{B_2}{B_1}$

index složené finanční páky $I_C = \frac{C_2}{C_1}$

Nyní budu určovat vliv faktorů A, B a C na celkovou diferenci – změnu ukazatele ROE:
Celková absolutní změna ukazatele ROE:

$$\Delta ROE = ROE_2 - ROE_1$$

Změna ROE v důsledku vývoje A:

$$\Delta_{ROE|A} = \frac{\ln\left(\frac{A_2}{A_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times \left(ROE_2 - ROE_1\right) = \frac{\ln\left(I_A\right)}{\ln\left(I_{ROE}\right)} \times \Delta ROE$$

Změna ROE v důsledku vývoje B:

$$\Delta_{ROE|B} = \frac{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times \left(ROE_2 - ROE_1\right) = \frac{\ln\left(I_B\right)}{\ln\left(I_{ROE}\right)} \times \Delta ROE$$

Změna ROE v důsledku vývoje C:

$$\Delta_{ROE|C} = \frac{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times \left(ROE_2 - ROE_1\right) = \frac{\ln\left(I_C\right)}{\ln\left(I_{ROE}\right)} \times \Delta ROE$$

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ

3.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Podstatou analýzy absolutních ukazatelů je analýza vývoje určitých hodnot v čase pomocí absolutních hodnot nebo indexů, tj. poměru hodnocené hodnoty v určitém roce k hodnotě výchozího (popř. minulého) roku. Základní význam této analýzy spočívá v tom, že s její pomocí získáme klíčové informace o dlouhodobých trendech vývoje klíčových ukazatelů finanční výkonnosti, které umožňují formulovat základní poznatky o hodnocené společnosti. Horizontální analýza umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku a hlavní trendy v jeho hospodaření. Vertikální analýza zobrazuje strukturu významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.
Všechna výchozí data z účetních výkazů včetně nejvýznamnějších položek horizontální a vertikální analýzy jsou součástí přílohy.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální (vodorovná) analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje. Snaží se najít odpověď na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?
„Tuto analýzu lze provádět dvěma základními způsoby, kdy se sleduje:

- relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměřování hodnoty v období n k hodnotě v období minulém (n-1); v tomto případě se jedná o podílovou analýzu
- nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tzn. že se sleduje rozdíl položky v období n a n-1; v tomto případě se jedná o rozdílovou analýzu.“ (21, str. 152)

Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva

Na základě provedené horizontální analýzy lze z tabulky vyčíst, že FATRA snižovala svůj majetek. Mezi lety 2008 a 2009 byl tento pokles nejvyšší za pozorované období, a to téměř 14%, což představuje v absolutním vyjádření hodnotu 332,6 mil. Kč. V dalším posledním sledovaném období byl zaznamenán růst celkových aktiv o 4 %, což značí nárůst o 84 mil. Kč. Tato čísla znamenají, že společnost spíše udržuje stávající velikost podniku a jen v období krize ji zasáhlo snižování majetku. Konkrétně šlo o odprodej výrobního segmentu Obalových fólií (prodej v červnu 2007) a Syntetických usní (prodej v březnu 2008).

Stálá aktiva

Kromě mírného nárůstu stálých aktiv v roce 2007 a 2008 můžeme za pozorované období říci, že společnost se snaží držet stálá aktiva na přibližně stejné úrovni. V letech 2009 a 2010 došlo ke snižování dlouhodobého majetku ne však znatelně. Nejprve, mezi lety 2006 a 2007 společnost snížila objem stálých aktiv o 7 %, v následujícím roce aktiva vzrostla o téměř 19 % a nakonec opět klesla o 0,5 % v roce 2009 a také v roce 2010. Největší procentuální pohyby hodnot jsou u dlouhodobého nehmotného majetku, konkrétně odepsání nepotřebného softwaru – informačního systému UNIPAC v roce 2009 a následný nákup nového informačního softwaru SAP v roce 2010. Z původní hodnoty 4,7 mil. Kč se za pozorované období 5-ti let zvýšila dlouhodobá nehmotná aktiva na 12 mil. Kč. Nejvyšší nárůst zaznamenala položka Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal v pozorovaném období kromě roku 2008 pokles, a to nejrazantněji v posledním sledovaném roce o 4 %, což činilo v peněžním vyjádření částku 57 mil. Kč. Na tomto poklesu se nejvíce podepsala položka Samostatné movité věci a soubory movitých věcí, poklesem téměř o 40 mil. Kč. Poslední sledovaná oblast Dlouhodobý finanční majetek také rapidně klesala, a to v roce 2007 o 60 %. V posledním sledovaném roce však nastal naproti tomu nárůst o 116 %, absolutní nárůst činil v roce 2010 36 mil. Kč.

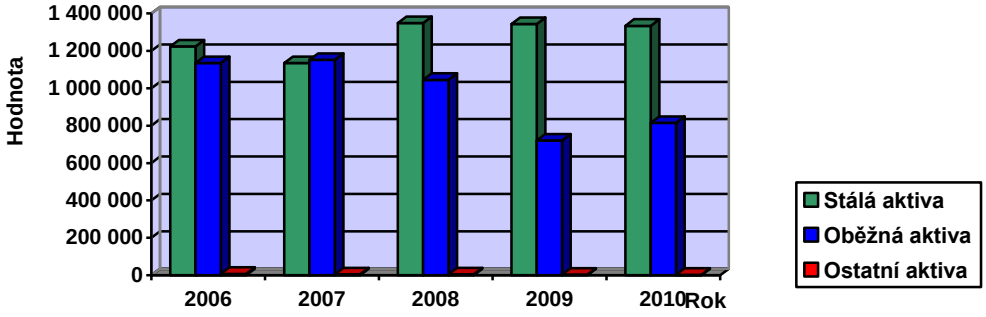
Oběžná aktiva

Oproti poměrně klidnému vývoji stálých aktiv, oběžná aktiva zaznamenala poněkud vyšší výkyvy. V roce 2009 zaznamenala FATRA velký úbytek zásob meziročně o 25 %, absolutně o cca. 118 mil. Kč. Bylo to způsobeno především úbytkem výrobků (meziročně

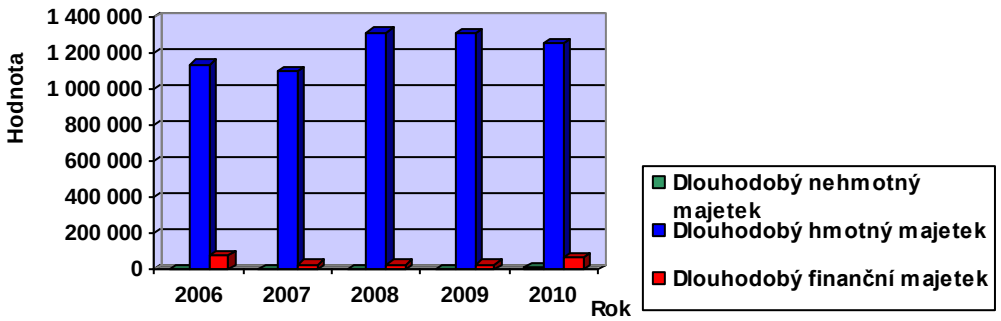
o 37 %), neboť společnost prodala 2 své výrobní segmenty. Za povšimnutí také stojí pokles krátkodobých pohledávek v roce 2008 o 32 %, za což mohou především pohledávky z obchodních vztahů. Společnost má velmi ukázněné a platebně velmi bonitní odběratele a zákazníky, kteří dluží FATŘE minimálně. Znepokojivě se mi jeví rapidní úbytek krátkodobého finančního majetku v roce 2008 meziročně téměř o 53 % a absolutně o 44 mil. Kč. Bylo to způsobeno finanční krizí, kdy musela společnost šáhnout do svých rezerv na běžných účtech. V roce 2010 navýšila krátkodobý finanční majetek částkou téměř 26 mil. Kč. Pozitivně hodnotím to, že firma každoročně snižuje položku odložená daňová pohledávka.

Ostatní aktiva

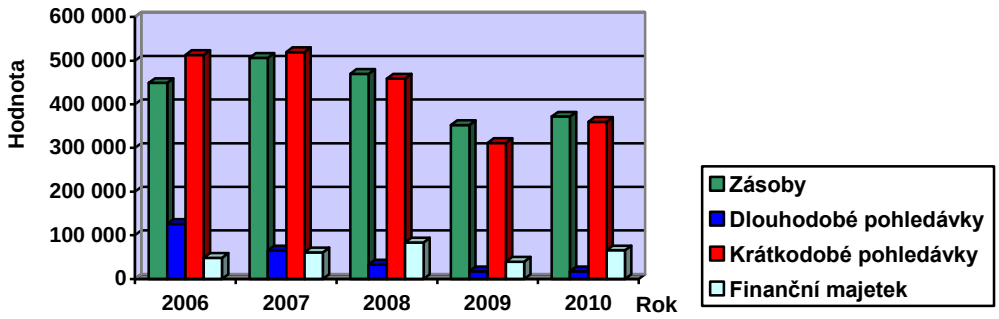
Kromě roku 2008 zaznamenaly klesající tendenci, ale jejich výše je oproti celkovým aktivům na tolik zanedbatelná, že se jimi nebudu dále zabývat.



Graf 3: Vývoj aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)



Graf 4: Vývoj stálých aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)



Graf 5: Vývoj oběžných aktiv společnosti v letech 2006 -2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

Horizontální analýza pasiv

Vlastní kapitál

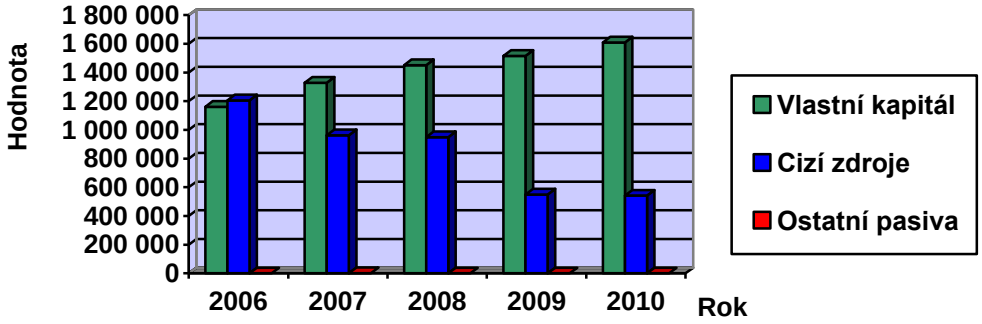
Vlastní kapitál vykazuje za celé sledované období růstový charakter. V roce 2009 činil meziroční nárůst nejmíň, pouze 4,5 %, což bylo důsledkem jednak nízkého dosaženého výsledku hospodaření v roce 2009 a jednak byl vlastní kapitál ovlivněn i zaúčtováním oceňovacího rozdílu z přecenění majetku a závazků, což souvisí se zaúčtováním reálné hodnoty provedeného FX zajištění v roce 2008 a 2009 (jedná se o minimální meziroční změnu). Výsledek hospodaření v roce 2009 zaznamenal kvůli finanční krizi propad o 59,5 %, což činí téměř 98,5 mil. Kč. Druhá výrazná změna na straně pasiv je v tomto roce u VH minulých let, který vzrostl o 58,9 %, absolutně o necelých 155 mil. Kč. V roce 2010 došlo k výplatě dividendy jedinému akcionáři společnosti ve výši 50 mil. Kč.

Cizí kapitál

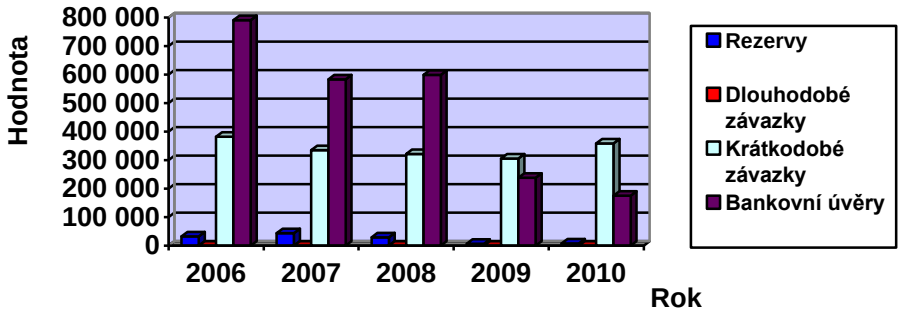
V roce 2009 FATRA předčasně splatila provozní úvěr. Pozitivní spatřuju na FATŘE to, že nemá žádné dlouhodobé závazky, pouze krátkodobé. V pasivech se jedná zejména o změnu, která nastala v objemu závazků z obchodních vztahů v roce 2008, a to 58,8 mil. Kč. Společnost musela začít využívat lépe dodavatelsko-odběratelského vztahu ve smyslu, aby výše závazků převyšovala výši pohledávek. To je důležité, aby nefinancovali své odběratele a mohli využívat finanční majetek pro svoji činnost. Finanční situace v roce 2010 byla již příznivá. Společnost průběžně zajišťovala financování svých provozních a investičních potřeb. Stav závazků úvěrového charakteru byl meziročně snížen o téměř 63 mil. Kč.

Ostatní pasiva

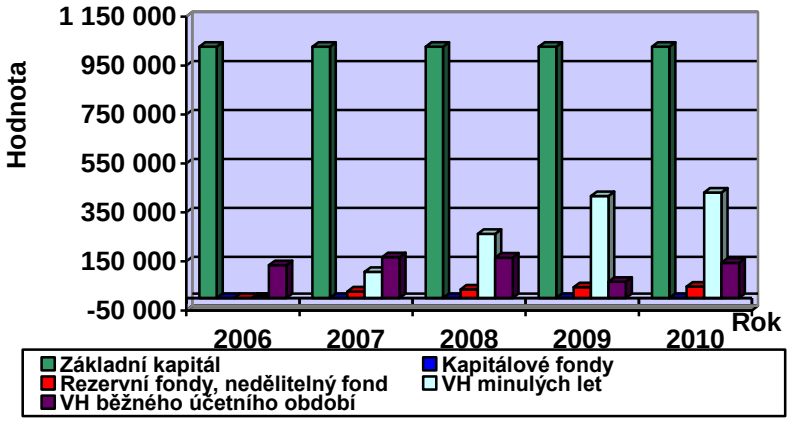
Stejně jako ostatní aktiva tvoří tato položka jen zanedbatelnou část celkových pasiv. Proto ji nebudu nijak komentovat.



Graf 6: Vývoj pasiv společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)



Graf 7: Vývoj vlastního kapitálu společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)



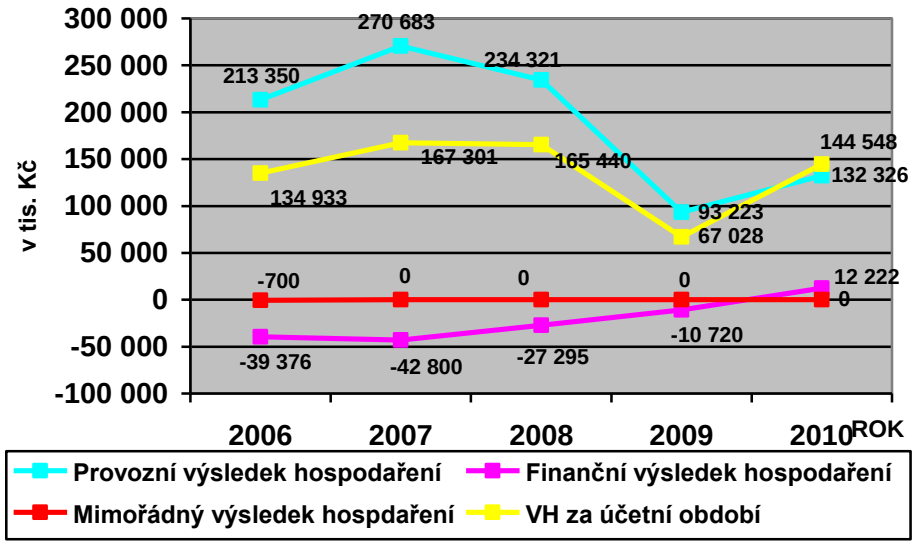
Graf 8: Vývoj cizích zdrojů společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Hospodaření společnosti FATRA skončilo v roce 2008 se ziskem před zdaněním ve výši cca. 207 mil. Kč a po zdanění (jednalo se o odloženou daň) ve výši cca. 165 mil. Kč. Dosažený výsledek byl příznivě ovlivněn ziskem z prodeje majetku, tj. jednorázovými operacemi. Uvedené operace tvoří cca. 50 % hodnoty zisku před zdaněním. K meziročnímu snížení výkonnosti došlo především v tvorbě přidané hodnoty. Jedna z nejdůležitějších položek VZZ je přidaná hodnota, protože ukazuje, kolik byl schopen podnik „vydělat“ v tom nejužším slova smyslu. Přidaná hodnota poklesla o 16 % (pokles o 139 mil. Kč) oproti roku 2007 jednak v důsledku poklesu tržeb (snížení o 544 mil. Kč, zhruba 16 %) a také v důsledku výrazného poklesu prodejních marží v některých segmentech. Hlavními důvody snížení je úbytek tržeb z odprodaných segmentů Obalových fólií (prodej v červnu 2007) a Syntetických usní (prodej v březnu 2008), dále se zde negativně projevuje pokles tržeb z exportu v důsledku posílení měny CZK vůči EUR, GBP a USD. Ve druhém pololetí 2008 došlo k poklesu poptávky v segmentech zaměřených na stavební sektor v souvislosti s dopadem celosvětové finanční krize.

Společnost v roce 2009 meziročně snížila tržby o 699 mil. Kč, tj. o cca 25 %. Hlavním důvodem snížení tržeb byl dramatický pokles poptávky, a to zejména v tržním segmentu stavebnictví, kde se hospodářská krize projevila nejvíce. Největší pokles tržeb byl zaznamenán u prodeje izolačních fólií a technických fólií.

Hospodaření společnosti FATRA skončilo v roce 2009 se ziskem před zdaněním ve výši 82,5 mil. Kč a po zdanění (jednalo se pouze o odloženou daň) ve výši 67 mil. Kč. Dosažený výsledek nebyl ovlivněn žádnými mimořádnými, jednorázovými operacemi (prodeje majetku). V roce 2008 bylo jednorázovými operacemi dosaženo cca 50 % hodnoty zisku před zdaněním. K meziročnímu snížení výkonnosti došlo především v tvorbě přidané hodnoty, což bylo ovlivněno výrazným poklesem tržeb. Kladně můžu zhodnotit i vývoj osobních nákladů, jejichž podíl na tržbách v čase klesá, což je velmi příznivý a důležitý vývoj. Pokles osobních nákladů ovlivnil z největší části pokles mzdových nákladů, pokles odměn členům orgánů společnosti, a společně s poklesem mzdových nákladů také snížení nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.



Graf 9: Vývoj hospodářských výsledků společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

Z následujícího grafu vidíme všechny formy VH po celou dobu sledovaného období. Finanční výsledek byl do roku 2010 v záporných hodnotách, neboť nákladové úroky a ostatní finanční náklady převyšovaly výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. V roce 2009 je razantní pokles EBITU a EAT z důvodu finanční krize a útlumu dodávek a exportu. V dalším roce je již patrný nárůst z důvodu začínající prosperity a znovu nastartování ekonomiky. Vývoj VH v kladných číslech se dá očekávat i do budoucna. EBIT je největší, protože se jedná o VH před zdaněním a úroky. EAT vykazuje nižší hodnoty, protože se jedná o čistý zisk společnosti očištěný o daň a nákladové úroky.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální (svislá) analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině a snaží se najít odpovědi na otázky: Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek? Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?

„Cílem této analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.“ (21, str. 152)

Vertikální analýza aktiv

Celková aktiva

Z provedené vertikální analýzy aktiv je možné v čase vysledovat spíše rostoucí trend podílu stálých aktiv (kromě roku 2006) ve prospěch podílu oběžných aktiv na aktivech celkových. Z původního podílu 51,7 % dlouhodobého majetku v roce 2006 vzrostla stálá aktiva až na podíl 62,03 % v posledním sledovaném roce. Tento nárůst byl způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku, především poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek. Z toho je patrné, že FATRA patří jednoznačně mezi výrobní společnosti.

Stálá aktiva

Rozložení mezi stálými a oběžnými aktivy nám jasně říká, že společnost vlastní výrazný počet dlouhodobého hmotného majetku (58,31 %). Z podílu na dlouhodobém majetku převládá dlouhodobý hmotný majetek. Hlavně se jedná o pozemky a budovy, a to jak administrativní budovy, ale také, výrobní haly, sklady, prodejny a další budovy, a dále o samostatné movité věci a soubory movitých věcí, mezi které patří hlavně výrobní stroje a linky, zařízení, ale také nářadí potřebné pro výrobu.

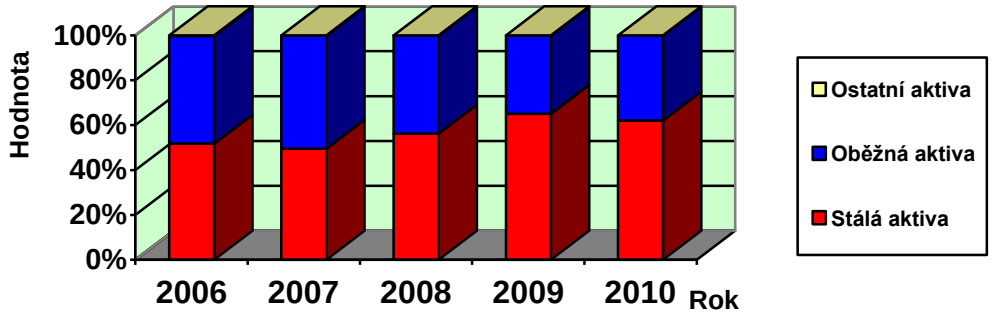
Oběžná aktiva

Zásoby a z nich hlavně výrobky a materiál, které tvoří v roce 2010 14,35 % veškerých zásob, snížily svůj podíl na celkových aktivech, během let 2006 – 2010 z 18,97 % na 17,29 %. Tento pokles je téměř zanedbatelný. Větší důraz kladu na snížení celkových oběžných aktiv za sledované období o 10 % z titulu snížení krátkodobých pohledávek

z obchodních vztahů. Zde nastal pokles z 21,3 % podílu na oběžných aktivech v roce 2006 až na 15,07 % v roce 2010. Pokles krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů je pro podnik příznivá situace, jelikož tyto skutečnosti a současný nárůst krátkodobého finančního majetku byť jen o 1 %, zvyšují celkovou likviditu FATRY.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva tvoří na celkových aktivech společnosti velmi zanedbatelnou část (méně než 0,5 %), proto se jim nebudu více věnovat.



Graf 10: Struktura aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

Vertikální analýza pasiv

Celková pasiva

Pasiva nám ukazují, z jakých zdrojů jsou aktiva financována. Z tabulky je patrné, že společnost je financována od roku 2007 z větší části vlastním kapitálem, v dřívějších letech tomu tak ovšem nebylo. Vidíme, že od začátku sledovaného období došlo přibližně k 25% změně struktury financování společnosti. V roce 2006 byla společnost financována z 50,92 % cizími zdroji, v dalších letech financování cizími zdroji kleslo až na 25,20 % v roce 2010. Byl to důsledek zvyšování podílu financování společnosti vlastním kapitálem.

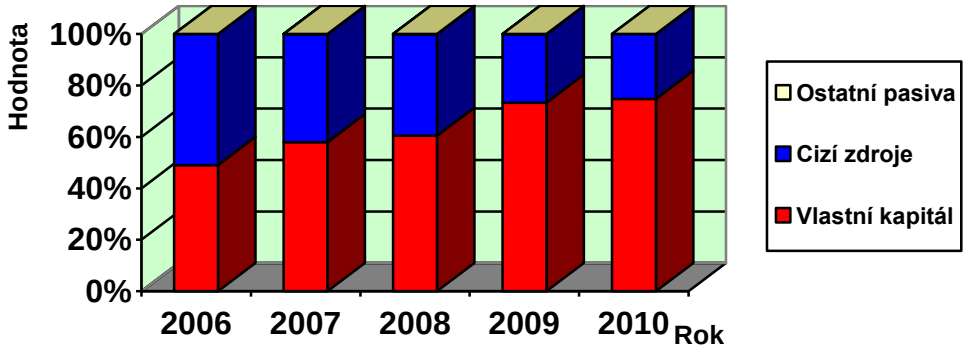
Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se po celé sledované období drží beze změny, ale na celkových pasivech se podíl vývoje ku celkovým pasivům přece jen projevil. Největší změny nastaly u položky výsledek hospodaření minulých let, který ovlivnila

nejvíce položka nerozdělený zisk minulých let. Ta vzrostla od roku 2006 z nulové hodnoty až na 20% podíl na vlastním kapitálu společnosti.

Cizí kapitál

Cizí zdroje společnosti po celé sledované období v čase klesaly. Tento pokles zapříčinil z největší části pokles položky bankovní úvěry a výpomoci. V roce 2006 činil podíl této položky 33,42 % na cizích zdrojích podniku a v roce 2010 už to bylo pouze 8,16 %.



Graf 11: Struktura pasiv společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako základ procentní analýzy výkazu zisku a ztráty jsem si zvolila sumu tržeb za vlastní výrobky a tržeb za zboží.

Tržby za prodej zboží po celé sledované období tvoří jen zlomek v celkových tržbách společnosti. Společnost nakupuje a prodává především doplňkové zboží k hydroizolačním fóliím (poplastované plechy apod.). Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se na celkových tržbách společnosti v roce 2006 podílely z 96,59 % a v dalších letech se jejich podíl nijak významně neměnil.

Výkonová spotřeba v roce 2006 tvořila nejvyšší podíl 77,75 % tržeb, avšak tento podíl klesl v roce 2010 na 74,78 %, což je pozitivní signál, který ve svém důsledku vede k tomu, že nákladovost tržeb v čase klesá. Pozitivní vývoj dále sledujeme u výsledku hospodaření, jehož podíl na tržbách v posledním sledovaném roce vzrostl. Za zmínku ještě stojí vývoj daní a poplatků. Fatra, a. s., v současné době díky daňově odpočitatelným položkám z minulosti (zejména v důsledku rozdílu mezi účetními a daňovými odpisy) fakticky

neplatí daň z příjmu, proto zmíněná nákladová položka představuje v roce 2010 pouze 0,14 % podílu na tržbách.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zaměřila jsem se na „čisté finanční fondy“: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond), čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (čistý pěněžní majetek). Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že podnik část svých oběžných aktiv financuje dlouhodobými zdroji. Většinou se jedná o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která z různých důvodů kolísá, se obvykle financuje krátkodobými cizími zdroji. (7)

Tab. 4: Rozdílové ukazatele společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	257 130	513 744	428 101	343 967	388 222
Čisté pohotové prostředky	47 266	56 369	81 303	34 474	63 602
Čistý peněžní majetek	- 191 732	7 427	- 41 914	- 8 274	16 394

Tab. 5: Okamžitě splatné závazky společnosti (zdroj: interní materiály společnosti FATRA – zdroj 55)

	2006	2007	2008	2009	2010
Okamžitě splatné závazky v tis. Kč	876	4 114	2 213	5 027	1 803

Čistý pracovní kapitál

Čím má podnik větší pracovní kapitál, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. To je však ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit v peníze. Společnost má ve všech sledovaných letech kladnou hodnotu ČPK a také mohu říci dosti vysokou hodnotu. V letech 2009 a 2010 se hodnota čistého pracovního kapitálu sice snížila, ale i přesto kladně vypovídá o možnostech financování běžné činnosti podniku. Společnost má dostatek volného dlouhodobého kapitálu

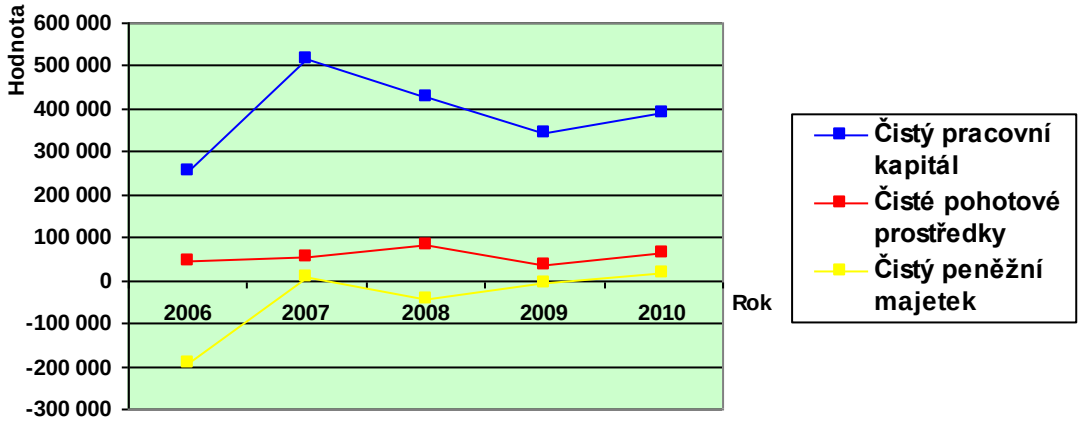
k financování své běžné činnosti. FATRA má tedy přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji, což naznačuje její dobré finanční zázemí. Kladné hodnoty ČPK FATRA dosahuje zejména díky poměrně nízkým zásobám a nízkým pohledávkám (hlavně nevymahatelným). V roce 2006 společnost odprodala nebonitní pohledávky po lhůtě splatnosti, proto je výše ČPK za sledované období nejnižší.

Čisté pohotové prostředky

Za pohotové prostředky jsem při výpočtu použila peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech, tudíž se jedná o peněžní fond s nejvyšším stupněm likvidity. Za okamžitě splatné závazky jsem dosadila závazky, jejichž doba splatnosti byla k aktuálnímu datu tedy k rozvahovému dni a starší. Tento ukazatel nám říká, že má společnost dostatek finančních prostředků pro zaplacení všech splatných závazků.

Čistý peněžní majetek

Ukazatel čistého peněžního majetku zobrazuje střední cestu mezi oběma zmíněními rozdílovými ukazateli. Při výpočtu jsem z krátkodobého oběžného majetku vyloučila zásoby. Hodnoty tohoto ukazatele jsou v letech 2006, 2008 a 2009 záporné, v letech 2007 a 2010 dosahují kladných hodnot. Záporné hodnoty jsou způsobeny nízkými zůstatky na bankovních účtech a peněz v hotovosti a také nízkými krátkodobými pohledávkami. Dále si můžeme všimnout, že zásoby tvoří v letech 2008 a 2009 ve FATŘE více jak 45% podíl na všech oběžných aktivech.



Graf 12: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

3.3 Analýza tokových ukazatelů

3.3.1 Analýza cash flow

Tab. 6: Nejvýznamnější položky cash-flow společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj: interní materiály společnosti FATRA)

	CASH - FLOW (výkaz toku hotovosti v tis. Kč)	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	1 597	48 142	60 483	83 516	39 501
Z.	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	173 974	227 883	207 026	82 503	143 131
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami	306 914	372 930	250 635	196 353	260 465
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami	210 371	310 708	250 197	475 915	251 087
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	176 519	278 149	227 452	468 003	251 224
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-162 529	-57 923	-216 758	-149 794	-111 217
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	32 555	-207 885	12 339	-362 224	-114 103
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků a ekvivalentů	46 545 48 142	12 341 60 483	23 033 83 516	-44 015 39 501	25 904 65 405
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	32 555	-207 885	12 339	-362 224	-114 103

Z tabulky č. 6 je patrné, že má společnost ve všech sledovaných letech velmi dobré výsledky v hospodaření s majetkem a investicemi. Firma se i v období krize snažila společnost vést zodpovědně a umírněně.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Čistý peněžní tok z provozní činnosti zaznamenal v roce 2006 mírný propad. Stalo se tak díky změnám stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu – zejména šlo o vysoký stav bankovních úvěrů a výpomocí a také navýšení stavu dlouhodobých pohledávek.

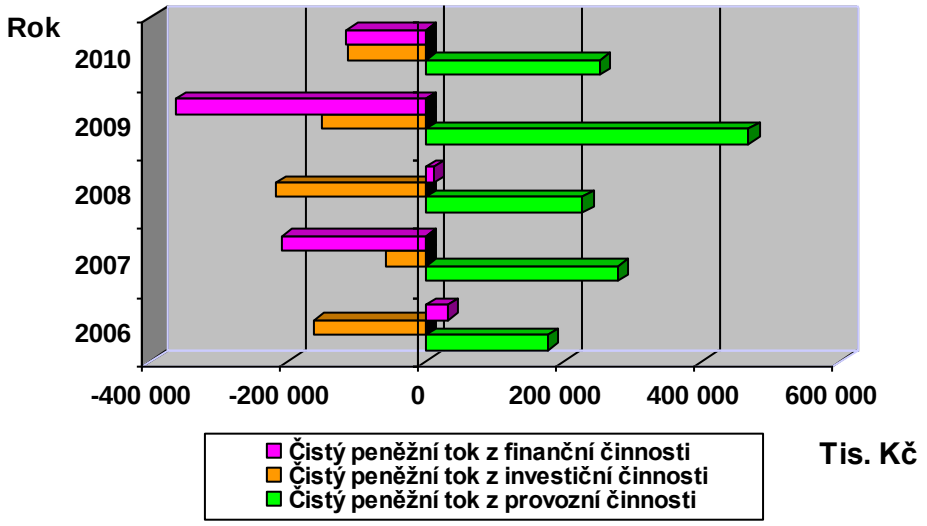
Důležitou podmínkou pro zdravé fungování podniku je, aby tento ukazatel nabýval právě kladných hodnot, což bylo ve společnosti FATRA po celé sledované období dodrženo.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Čistý peněžní tok z investiční činnosti má po celé sledované období 5 let záporný charakter. Z tohoto lze vyvodit, že společnost každý rok investuje do nákupu nového majetku. Takovéto počínání je v pořádku, ale společnost musí zajistit, aby tato nová aktiva byla použita efektivně. Záporné hodnoty jsou tedy brány jako pozitivní, neboť FATRA obnovuje svůj majetek. Nejvíce společnost zainventovala do nabytí stálých aktiv v roce 2008 a to částkou téměř 217 mil. Kč, ovšem v tomto roce za prodej stálých aktiv také nejvíce utržila. Jak již bylo zmíněno šlo o prodej celého segmentu Syntetických usní v částce 160 mil. Kč.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Výši peněžních toků z finanční činnosti ovlivňovalo především splácení a čerpání úvěrů. V roce 2006 a 2008 bylo cash flow z finanční činnosti kladné, což znamená, že společnost přijímala nové úvěry na financování investičních projektů. Naproti tomu v letech 2007, 2009 a 2010 FATRA vykazuje záporný finanční peněžní tok, tzn. že v tomto období převažovaly výdaje na splátky úvěrů. Dokonce i v období krize vykazuje společnost záporné hodnoty a její dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry klesly v roce 2009 meziročně o 60 %, což je v absolutním vyjádření 360 mil. Kč.



Graf 13: Vývoj cash flow společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 - 2010)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Původně jsem měla v úmyslu srovnat poměrové ukazatele s obdobnou konkurenční firmou na trhu, ale nakonec jsem zvolila pouze srovnání s odvětvím. Fatra je se svým diverzifikovaným výrobním programem dosti specifická, v Česku není podobný podnik (a notabene ještě s lepšími výsledky). V PVC podlahovinách Fatra domácí konkurenci prakticky nemá. V hydroizolačních PVC fóliích také ne, konkurují jí pouze dovážené produkty zahraničních firem SIKA, Rhenolit, Protan, Alco. U výroby PVC profilů a granulátu je konkurentů dost, ale podíl těchto výrob je ve Fatře jenom kolem 10%. Namátkou V plast Vsetín, D Plast Lužkovice. BO PET fólie vyrábí v Česku pouze Fatra, stejně tak paropropustné fólie. Jedinou srovnatelnou společností je firma SPUR v Loukách, ta dělá obdobnou PVC výrobu jako Fatra pro IKEA. Ale ani zdaleka nedosahuje tak dobrých, srovnatelných hospodářských výsledků jako FATRA.

3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti firmy vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Tab. 7: Ukazatele rentability společnosti v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATELE RENTABILITY	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	9,01%	11,81%	9,77%	4,51%	6,15%
ROI	7,14%	8,77%	8,13%	3,82%	6,90%
ROE	11,62%	12,59%	11,41%	4,42%	8,98%
ROS	4,38%	4,89%	5,75%	3,13%	5,92%
ROCE	13,49%	16,17%	13,12%	5,48%	7,63%
Finanční páka	2,04	1,72	1,65	1,36	1,34

Tab. 8: Ukazatele rentability v odvětví v letech 2006 – 2010 (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů v odvětví v letech 2006 – 2010 dle MPO)

UKAZATELE RENTABILITY V ODVĚTVÍ	ROK (rok 2010 – brán II. Q)				
	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	8,85%	13,18%	12,83%	14,51%	9,62%
ROI	6,03%	10,31%	12,00%	11,66%	8,07%
ROE	9,37%	16,91%	17,84%	18,42%	13,17%
ROS	6,42%	10,08%	7,92%	10,16%	12,39%
ROCE	12,40%	20,69%	19,11%	22,20%	15,89%
Finanční páka	1,80	1,82	1,70	1,70	1,79

Rentabilita celkových vložených aktiv ROA

Společnost FATRA dosáhla doporučené ziskovosti nad 10 %, který značí finančně zdravou společnost, pouze v roce 2007. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2009, což bylo způsobeno snížením hospodářského výsledku vlivem hospodářské krize.

Rentabilita celkových vložených aktiv je veličinou pro posuzování úspěšnosti podnikání a vyjadřuje zhodnocení celkového majetku, který byl vložen do podniku. Hodí se pro hodnocení managementu, jelikož hodnotí jeho schopnost efektivního financování a optimalizace zdanění. Hodnota ukazatele ROA by měla být nižší než hodnota ROI, což nebylo ani v jednom roce dodrženo. Výsledek v roce 2010 zaznamenal oproti roku 2009 patrné zlepšení, avšak investicemi do strojního zařízení a dobou obratu pohledávek opět nedosahuje ani oborového průměru.

Hodnota oborového průměru tohoto ukazatele je kromě roku 2006 vyšší než ve společnosti FATRA. Z toho vyplývá, že společnost nevyužívá dostatečně produkční sílu majetku.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu ROI

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, bez ohledu na to zda se jedná o vlastní nebo cizí, na zisk z podnikatelské činnosti.

Hodnota rentability vloženého kapitálu byla v prvních třech analyzovaných letech nejvyšší, tato hodnota se pohybovala kolem 7 – 9 %, což nesplňuje doporučovanou hodnotu 12 – 15 % pro finančně zdravý a schopný podnik. V roce 2009 hodnota tohoto ukazatele poklesla zhruba o polovinu na 3,82 %. Opět je to způsobeno hospodářskou krizí a nízkým výsledkem hospodaření. Oborový průměr tohoto ukazatel činil v tomto roce dokonce 11,66 %. Pokud tedy srovnáme hodnoty ROI společnosti s odvětvovým průměrem, můžeme konstatovat totožný závěr jako u obecných doporučení.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE

Tento ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci společnosti. Ukazatel rentability vlastního kapitálu říká, kolik haléřů čistého zisku připadne na 1 korunu investovanou akcionářem. V případě, že podnik efektivně využívá cizí zdroje, by hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší, než hodnota ukazatele rentability celkových vložených aktiv. Kromě roku 2009 toho bylo splněno. K rentabilitě ukazatele ROE přistupuje také vliv finanční páky a jak je zřejmé finanční páka se snížila v roce 2009 na 1,36 z 1,65 (z roku 2008), tzn. že vývoj finanční páky zpomaluje v roce 2009 a 2010 růst rentability vlastního kapitálu. A také růst ukazatele ROE v posledních dvou letech zpomaluje vyšší poměr vlastního kapitálu ku cizímu. Ve standardních tržních ekonomikách se jako minimální hodnota, které by měl tento ukazatel dosahovat, považuje úroková míra státních cenných papírů. Ta se pohybuje kolem 5 %. V roce 2009 by tedy racionálně

uvažující investoři raději vložili peníze do státních dluhopisů namísto rizikovějšího vkladu do FATRY.

Finanční páka

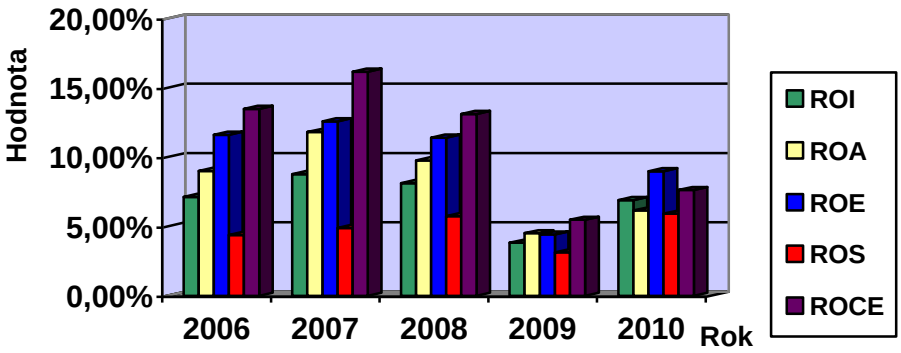
Ukazatel finanční páky hodnotí výši přínosu pro vlastníky. K výpočtu jsem dospěla poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu společnosti. Ziskovost vlastního kapitálu má být vyšší než ziskovost celkového kapitálu. Je to právě tehdy, když je účinek finanční páky větší než 1. Toho bylo ve všech sledovaných letech dodrženo. Z výsledků finanční páky vyplývá, že ziskovost vlastního kapitálu lze zvýšit připojením cizích zdrojů. Vypočtené hodnoty v tabulce č. 7 jsou tedy poměr, v jakém jsou vklady vlastníků použity k financování podniku.

Ukazatel rentability tržeb ROS

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik haléřů čistého zisku připadne na 1 Kč tržeb. Kromě roku 2009, který byl kritický ve všech zkoumaných oblastech rentability, hodnotím tento ukazatel pozitivně, neboť má růstový charakter. V roce 2010 připadá na 1 Kč tržeb zisk přibližně 0,05 Kč. Kapitál, personál, budovy i stroje jsou k vytváření výkonů ohodnocených v podobě tržeb využívány efektivně. Značí také, že vnitřní finanční potenciál firmy je v pořádku. V porovnání s odvětvím jsou však hodnoty podniku velmi nízké.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ROCE

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje ziskovost vlastního kapitálu po přičtení dlouhodobého cizího kapitálu. Výnosnost dlouhodobých zdrojů dosahovala ve všech sledovaných letech (kromě posledního) nejvyšších hodnot ze všech uváděných ukazatelů rentability. Z toho vyplývá, že financování dlouhodobými zdroji je pro společnost nejefektivnější. Na snížení hodnoty ukazatele o polovinu v letech 2009 a 2010 má vliv zejména pokles výsledku hospodaření a současně pokles podílu dlouhodobých zdrojů – především dlouhodobých bankovních úvěrů.



Graf 14: Vývoj ukazatelů rentability společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

3.4.1 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím těchto ukazatelů, lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám firmy přiměřená, tzn., že ukazatelé aktivity měří schopnost firmy využívat vložené prostředky.

Tab. 9: Ukazatele aktivity společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATELE AKTIVITY	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,30	1,49	1,20	1,04	1,14
Obrat stálých aktiv	2,52	3,01	2,13	1,59	1,83
Obrat zásob	6,86	6,76	6,12	6,08	6,57
Doba obratu celkových aktiv	281	245	304	351	320
Doba obratu stálých aktiv	145	121	171	230	200
Doba obratu zásob	53	54	60	60	56
Doba obratu pohledávek	60	54	57	52	48
Doba obratu závazků	32	29	27	30	36

Tab. 10: Ukazatele aktivity v odvětví (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů v odvětví v letech 2006 – 2010 dle MPO)

UKAZATELE AKTIVITY V ODVĚTVÍ	ROK (rok 2010 – pouze II. Q)				
	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,38	1,31	1,62	1,43	0,78
Obrat stálých aktiv	2,23	1,93	2,62	2,81	1,73
Obrat zásob	11,25	14,51	13,40	12,15	6,37

Doba obratu celkových aktiv	265	279	225	255	468
Doba obratu stálých aktiv	164	189	139	130	211
Doba obratu zásob	32	25	27	30	57

Obrat celkových aktiv

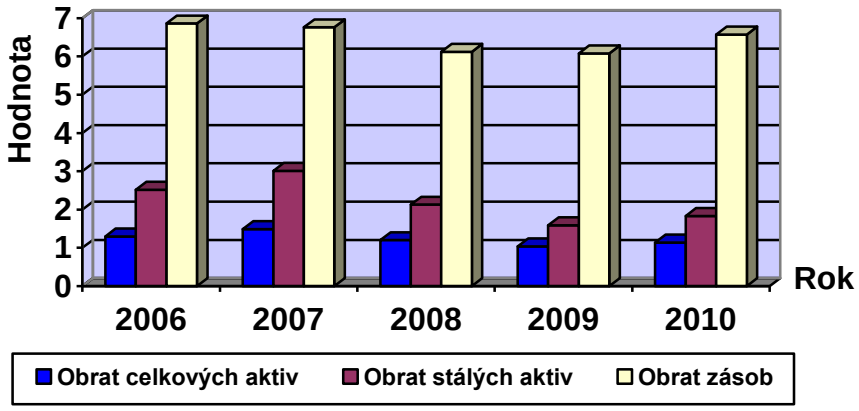
Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za dané období (rok). Obecně platí, že čím je obrat celkových aktiv vyšší, tím lépe. V průběhu posledních 3 sledovaných let dochází ke snižování tohoto ukazatele, což není pro podnik příznivé. Nižší hodnoty obratu celkových aktiv totiž naznačují, že společnost má více aktiv než je pro ni účelné a vznikají tím nadbytečné náklady. V porovnání s odvětvím společnost dosahuje v letech 2007 a 2010 lepších výsledků.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, do jaké míry je využíván v podniku dlouhodobý majetek. Tento ukazatel v posledních 2 sledovaných letech značně klesl. Znamená to tedy, že společnost dostatečně nevyužívá výrobních kapacit. Avšak investice do nových zařízení a modernizace stávajících tento ukazatel snižují.

Obrat zásob

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Zásoby společnosti se v letech 2006 a 2007 přeměnily v průběhu roku v ostatní formy oběžného majetku až po nový nákup zásob přibližně 7x. V letech 2008 a 2009 tato hodnota klesla zhruba na 6 obrátek za rok, což je nepříznivá tendence, znamenající zbytečné vázání peněžních prostředků v zásobách společnosti. V roce 2010 došlo k růstovému trendu, což hodnotím pozitivně a je méně pravděpodobné, že společnost držela v tomto roce nelikvidní zásoby. Avšak s porovnáním v odvětví, vykazuje společnost v letech 2006 – 2009 o polovinu nižší výsledek tohoto ukazatele, což se jeví jako znepokojivé zjištění. V roce 2010 se firma začala ubírat správným směrem a hodnota obratu zásob v odvětví byla dosažena.



Graf 15: Vývoj ukazatelů obratu aktiv společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv udává, za kolik dnů se aktiva jednou obrátí. Ve sledovaném období můžeme vidět, že ukazatel zaznamenal kromě roku 2007 a 2010 vzrůstající hodnoty tohoto ukazatele, což je negativní trend a společnost by měla podniknout určité kroky k nápravě.

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Doba obratu zásob společnosti Fatra se po celé sledované období pohybovala v rozmezí okolo 50 – 60 dnů. Doba obratu se rok od roku (kromě posledního roku 2010) zvyšuje, což nehodnotím pozitivně. Z hlediska intenzity využití zásob má mít doba obratu klesající charakter. Navíc v porovnání s odvětvím zjišťuji, že je průměrná doba vázanosti kapitálu v odvětví je zhruba 30 dní, což znamená, že je ve firmě vázáno nadbytečné množství peněžních prostředků ve formě zásob.

Doba obratu pohledávek

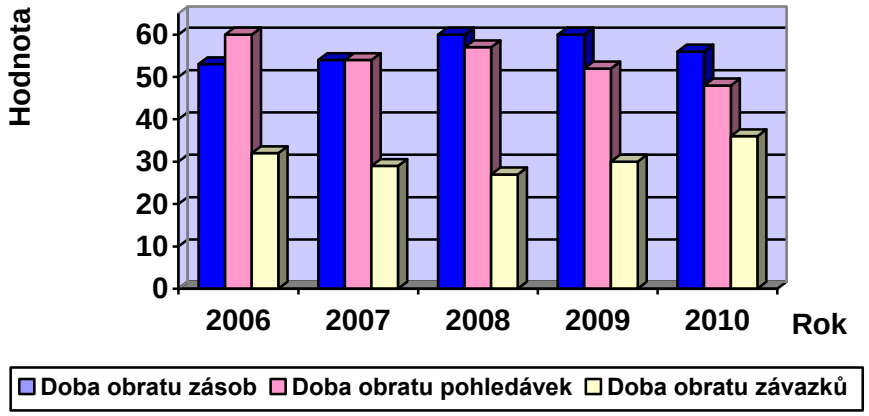
Výsledkem výpočtu tohoto ukazatele je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby z prodeje zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. U FATRY pozorujeme klesající trend, což je pro společnost velmi pozitivní jev. V roce 2010 činila doba inkasa pohledávek firmy 48 dnů, což je pokles o 12 dní oproti roku 2006.

Srovnáme-li dobu obratu pohledávek s průměrnou dobou obratu závazků společnosti Fatra, zjistíme, že ve všech sledovaných letech je doba obratu pohledávek průměrně o 23 dnů

delší tzn., že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udržuje-li se tento trend déle měla by firma uvažovat o opatřeních, které by vedly k urychlení inkasa svých pohledávek. Z dalšího ukazatele nám vyplyne, proč k tomuto trendu dochází a z jakého důvodu jej společnost toleruje.

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho společnost odkládá platbu svým dodavatelům a za jakou dobu jim firma zaplatí své závazky. Pro podnik je standardně výhodnější, je-li doba obratu závazků vyšší než doba inkasa pohledávek, protože firma může využívat relativně volných finančních prostředků. U Fatry tomu tak není. Fatra, a. s. využívá při úhradě svých závazků možnost platebního skonta, které jí její obchodní partneři a dodavatelé poskytnou při úhradě závazků v jimi stanovené co nejkratší lhůtě. Proto je pro firmu mnohem výhodnější stav, kdy úhrada krátkodobých závazků je prováděna dříve než inkaso pohledávek. Firmě nehrozí platební neschopnost (má dostatek volných peněžních prostředků), nemusí tudíž sama poskytovat platební skonto či výhodnější ceny svým obchodním partnerům. FATRA hradí své závazky průměrně za 31 dnů.



Graf 16: Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti především poměřují cizí a vlastní zdroje, ale zabývají se i schopností hradit náklady dluhu.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (v %)	50,92%	41,96%	39,56%	26,65%	25,20%
Koeficient samofinancování (v %)	49,08%	57,99%	60,43%	73,34%	74,80%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	1,04	0,72	0,65	0,36	0,34
Doba splácení dluhů	6,55	3,24	3,81	1,09	1,90
Ukazatel úrokového krytí	6,28	8,05	7,87	7,77	34,70

Tab. 12: Ukazatele zadluženosti v odvětví (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů v odvětví v letech 2006 – 2010 dle MPO)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V ODVĚTVÍ	ROK (rok 2010 – pouze II. Q)				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (v %)	43,50%	44,77%	41,23%	40,03%	43,30%
Koeficient samofinancování (v %)	55,57%	54,96%	58,70%	58,95%	55,77%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,78	0,81	0,70	0,68	0,78
Ukazatel úrokového krytí	10,74	12,92	8,39	17,93	13,28

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika

Hodnota tohoto ukazatele byla v prvním sledovaném roce těsně přes 50 %, v dalších sledovaných letech se hodnota tohoto ukazatele začala snižovat, v roce 2010 dosahovala výše asi 25 %. Tyto výsledky vypovídají o tom, že společnost využívá k financování svých činností vlastních zdrojů. Koeficient celkové zadluženosti je ukazatelem věřitelského rizika. Toto riziko je ve společnosti FATRA od roku 2007 nízké a tudíž pro věřitele bezpečné.

Koeficient samofinancování

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba ukazatele informují o skladbě kapitálu společnosti, jejich součet je roven 1.

Odvětvový průměr tohoto ukazatele je zhruba 56 %, z výše uvedené tabulky vidíme, že společnost Fatra tento průměr převyšuje téměř ve všech sledovaných letech (kromě roku 2006). To nám potvrzuje závěry uvedené v předchozím ukazateli.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

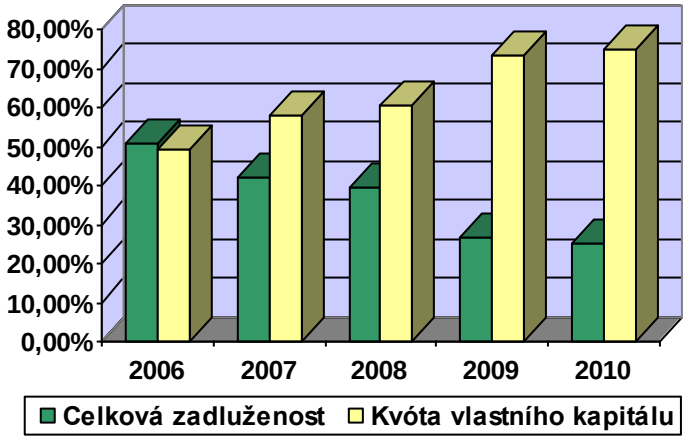
Míra zadluženosti vlastního kapitálu by měla dosahovat hodnoty mírně pod 1, což bylo splněno pouze v roce 2007 a 2008. V letech 2009 a 2010 je míra zadluženosti vlastního kapitálu dosti nízká, což také není správné řešení. Tento ukazatel klesá se snižováním závazků ve finanční struktuře, tzn. že v letech 2007 - 2010 převládá klesající trend krátkodobých závazků, zejména je tento trend ovlivněn splacením dlouhodobých i krátkodobých bankovních půjček, což je pro tento ukazatel pozitivní vývoj. Pozor však, aby společnost používáním pouze vlastních zdrojů nezdražovala své firemní náklady kapitálu.

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel stanovuje, po kolika letech je společnost schopna vlastními silami splatit své dluhy při stávající efektivitě. V roce 2006 by společnost splatila své dluhy zhruba za 7 let, což nebyla příznivá situace. V roce 2009 zhruba už jen za 1 rok. Tento ukazatel se drží od roku 2007 doporučených hodnot (finančně zdravé podniky mají dobu splatnosti svých dluhů 3 roky), což znamená, že společnost splatí své dluhy ještě dříve, v roce 2010 by to bylo za necelé 2 roky.

Úrokové krytí

Úrokové krytí nám říká, kolikrát jsme schopni z provozního zisku uhradit placené úroky. Zohledňuje nám tedy skutečnou schopnost podniku krýt náklady na cizí úročený kapitál. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na vlastníky nezbude nic. Doporučení uvádějí za postačující, jsou-li úroky pokryty ziskem zhruba minimálně 5x. Čím vyšší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím je to pro podnik výhodnější. V případě společnosti Fatra jsou úroky pokryty ziskem v doporučených mezích, v roce 2010 dokonce 34x, což hodnotím jako velmi pozitivní vývoj.



Graf 17: Vývoj celkové zadluženosti vůči kvótě vlastního kapitálu společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

3.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost firmy hradit své závazky. Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek. Ukazatele likvidity měří schopnost firmy uspokojit (vyrovnat) své splatné závazky.

Tab. 13: Ukazatele likvidity společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATELE LIKVIDITY	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,51	2,01	1,79	2,01	1,99
Pohotová likvidita	0,75	1,01	0,93	0,98	1,04
Okamžitá likvidita	0,06	0,11	0,14	0,11	0,16

Tab. 14: Ukazatele likvidity v odvětví (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů v odvětví v letech 2006 – 2010 dle MPO)

UKAZATELE LIKVIDITY V ODVĚTVÍ	ROK (rok 2010 – pouze II. Q)				
	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,65	0,99	1,37	1,95	1,78
Pohotová likvidita	1,10	0,71	0,93	1,19	1,18
Okamžitá likvidita	0,19	0,14	0,15	0,37	0,36

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

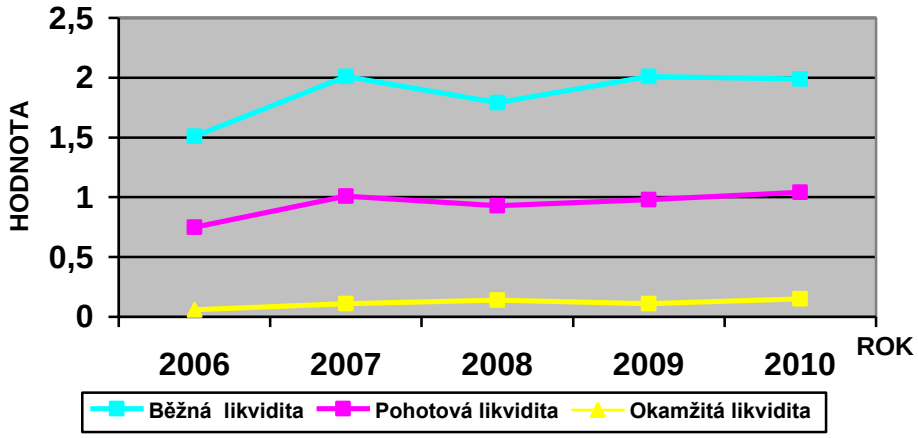
Likvidita III. stupně nám říká, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé dluhy, aniž by musel prodávat svůj dlouhodobý majetek, zda je solventní. Dále nám také vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil veškerý oběžný majetek na hotovost. Tato aktiva by měla být přeměněna v hotovost asi ve stejné době, v jaké jsou krátkodobé závazky splatné. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5. U společnosti Fatra, a. s. byly tyto hodnoty dodrženy ve všech sledovaných letech. Od roku 2007 předčila společnost i odvětvový průměr.

Pohotová likvidita

Likvidita II. stupně je praktičtější než ukazatel celkové běžné likvidity. Pokud je jeho hodnota vyšší než 1, podnik je schopen vyrovnat své krátkodobé dluhy, aniž by musel prodat své zásoby. Doporučené hodnoty mírně nad 1,0 dosáhla společnost pouze v roce 2007 a 2010, což je poněkud znepokojivé. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. Nízké hodnoty tohoto ukazatele jsou sice výhodné pro akcionáře, méně však pro věřitele. Uspokojivé je pro Fatru zjištění, že také v odvětví v letech 2007 a 2008 nebylo dosaženo doporučených hodnot.

Okamžitá likvidita

Likvidita I. stupně se nepohybovala v doporučených mezích pouze v roce 2006. Při bližším průzkumu jsem zjistila, že okamžitě splatné závazky společnosti jsou nízké, takže proto Fatra problémy s hotovostní likviditou rozhodně nemá, ba naopak. Firma má ve formě peněžních prostředků více oběžných aktiv, než ke svému chodu potřebuje. V roce 2008 měla společnost na účtech a v hotovosti peněžní zásobu ve výši až 83,5 mil. Kč. Podle mého názoru by měla své volné peněžní prostředky využít produktivněji.



Graf 18: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

3.4.4 Provozní (výrobní) ukazatele

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců.

Tab. 15: Provozní ukazatele společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

PROVOZNÍ UKAZATELE	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Produktivita práce z přidané hodnoty v Kč	522 517	604 587	569 739	549 686	625 314
Produktivita práce z tržeb v Kč	2 080 126	2 433 460	2 305 269	1 980 339	2 520 109
Mzdová produktivita v Kč	2,32	2,54	2,16	2,02	2,33
Průměrná roční mzda v Kč	225 910	238 776	264 328	272 090	269 022

Tab. 16: Provozní ukazatele v odvětví (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

PROVOZNÍ UKAZATELE V ODVĚTVÍ	ROK (rok 2010 – pouze II. Q)				
	2006	2007	2008	2009	2010
Produktivita práce	641 600	1 060 472	1 066 717	957 998	619 982

z přidané hodnoty v Kč					
Produktivita práce z tržeb v Kč	2 985 910	4 298 507	4 094 763	3 777 954	2 459 448
Mzdová produktivita v Kč	2,78	4,14	3,87	3,57	4,19
Průměrná roční mzda v Kč	231 164	255 949	275 774	268 600	295 784
Počet zaměstnanců	49 255	33 295	33 666	28 624	26 190

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce počítaná z přidané hodnoty udává, kolik peněžních jednotek vytvořené přidané hodnoty připadá na pracovníka firmy. Produktivita práce z přidané hodnoty ve sledovaném období roste spolu s přidanou hodnotou (kromě krizových let 2008 a 2009), avšak je významně ovlivňována i poklesem stavu pracovníků. Z toho plyne, že se dá dosáhnout vyšší produktivity práce s nižším počtem pracovníků. U společnosti Fatra toho bylo dosaženo díky přechodu na nepřetržitý provoz a efektivnějším uspořádáním směn. V roce 2010 dosáhla produktivita práce z přidané hodnoty své nejvyšší úrovně, což hodnotím velmi pozitivně. V porovnání ukazatele s odvětvím je FATRA úspěšnější pouze v posledním sledovaném roce.

Produktivita práce z tržeb

Ukazuje, kolik tisíc Kč tržeb přináší společnosti jeden zaměstnanec. Tento ukazatel má rostoucí tendenci (opět kromě let 2008 a 2009), což je pro společnost příznivé. Průměrný nárůst produktivity práce z tržeb byl od roku 2006 do roku 2010 ve výši 21 %. V odvětví bylo dosaženo až do posledního sledovaného roku daleko vyšších hodnot, což pro podnik není pozitivní zjištění.

Mzdová produktivita

Udává kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl vykazovat rostoucí tendenci. V případě analyzované společnosti bylo této tendence kromě let 2008 a 2009 dosaženo. V roce 2007 byla hodnota mzdové produktivity nejvyšší (2,54 Kč), tzn. že na 1 Kč mezd připadlo asi 2,5 Kč přidané hodnoty. Hodnoty v odvětví jsou vyšší než ve sledované společnosti.

3.5 Soustavy ukazatelů

Zvláště pro bankovní instituce je důležité dobře odhadnout finanční situaci firmy, která požaduje poskytnutí určitého kapitálu. Musí se rozhodnout, zda firmě půjčí či nepůjčí. Z tohoto důvodu si bankovní instituce vytvářejí analýzy, v nichž hodnotí bonitu klienta (firmy) a podle ní zjistí, jaké riziko pro banku představuje ta daná firma, když mu poskytne požadovaný úvěr. Bankovní instituce nezveřejňují své postupy, jak stanoví bonitu klienta, považují to za bankovní tajemství.

Mezi bonitní a bankrotní modely se řadí:

- Index IN05
- Altmanovo Z-scóre
- Kralickův Quicktest (5, str. 74)

Jako doplněk k soustavám ukazatelů jsem uvedla i rozklad rentability vlastního kapitálu ROE.

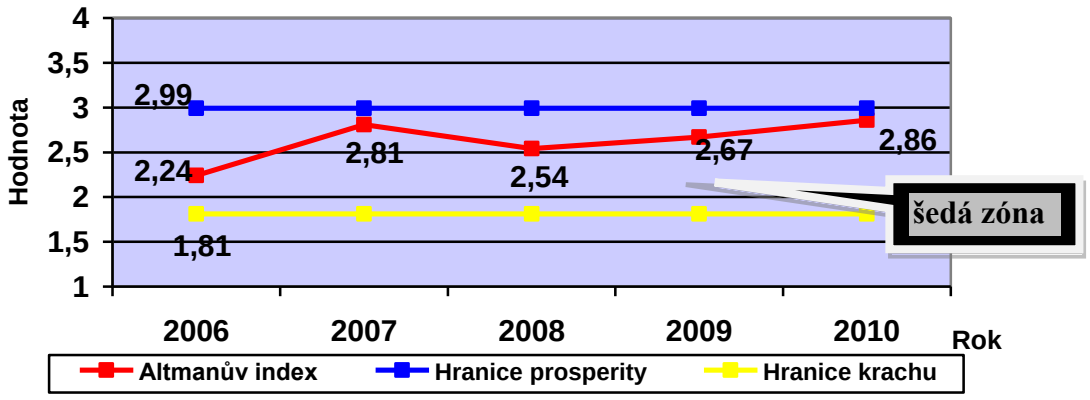
3.5.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Tab. 17: Altmanův index společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATEL	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
X_1	0,0779	0,1607	0,1279	0,1193	0,1294
X_2	-0,0001	0,0397	0,0927	0,1710	0,1697
X_3	0,2801	0,3670	0,3034	0,1401	0,1911
X_4	0,5227	0,6552	0,6637	1,1438	1,1623
X_5	1,3632	1,5869	1,3558	1,0993	1,2085
Z-SCORE	2,24	2,81	2,54	2,67	2,86

Z výše uvedené tabulky č. 17 vyplývá, že se společnost v letech 2006 – 2010 nacházela v pásmu tzv. šedé zóny. Především v roce 2006 byla firma částečně finančně narušena a její vedení vyžadovalo patřičnou míru obezřetnosti. Patrný růstový trend tohoto ukazatele zbrzdila v letech 2008 a 2009 hospodářská krize, která zasáhla především pro FATRU důležitý segment stavebnictví. A v roce 2009 se k tomuto negativnímu vývoji přidala i přírodní katastrofa v podobě záplav, která velmi ovlivnila hospodářské výsledky toho roku. V roce 2010 se vývoj společnosti začal ubírat pozitivním směrem a má růstový

charakter, který se předpovídá i pro následující rok. Vývoj indexu je lépe viditelný z grafu a jeho meziroční růst v posledním sledovaném roce je pro firmu velmi pozitivním jevem. Pro výpočet vah X_4 jsem nalezla v interních zdrojích FATRY informaci, že účetní hodnota neobchodovatelných akcií společnosti je po celé sledované období zhruba 1,5 mld. Kč. Akcie Fatry sice nejsou obchodovatelné, tržní hodnota podniku je však o dost výš než základní kapitál. Když se před rokem dělala akvizice, měl pan Babiš představu tržní ceny Fatry kolem 2 mld. Kč (ale tolik mu nikdo nenabídl, takže si Fatru ponechal). Reálně mohu tedy podle vedení společnosti uvažovat minimálně 1,5 mld. Kč.



Graf 19: Vývoj Altmanova indexu společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

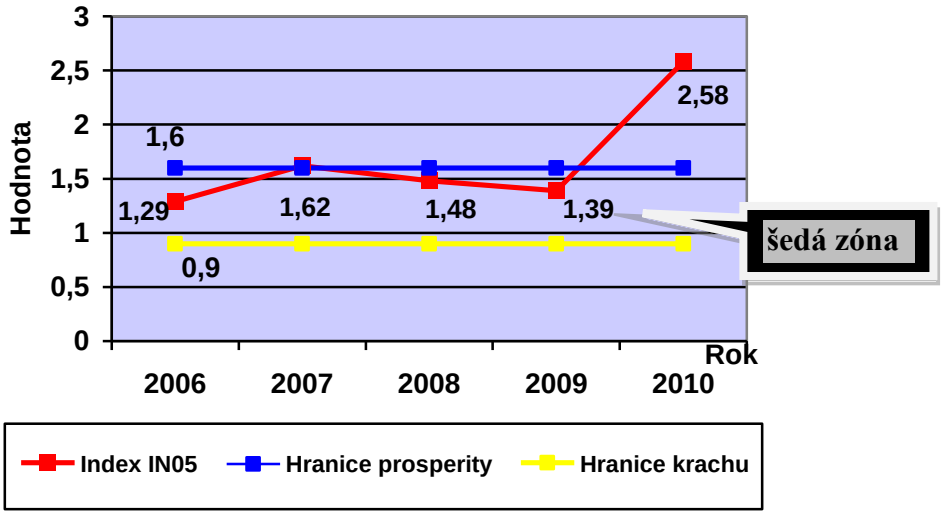
3.5.2 Index IN05

Tab. 18: Index IN05 společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

UKAZATEL	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
X_1	0,2553	0,3098	0,3286	0,4878	0,5159
X_2	0,2513	0,3218	0,3150	0,3110	1,3882
X_3	0,3579	0,4689	0,3877	0,1791	0,2442
X_4	0,2868	0,3339	0,2853	0,2313	0,2543
X_5	0,1358	0,1809	0,1610	0,1806	0,1793
IN05	1,29	1,62	1,48	1,39	2,58

Z výsledků indexu IN05 uvedených v tabulce, vyplývá, že FATRA je od roku 2010 důvěryhodnou a finančně silnou společností. V letech 2008 a 2009 došlo k mírnému poklesu indexu IN05. V roce 2006 jsem zpozorovala nejkritičtější výsledek tohoto ukazatele, avšak stále se nachází v pásmu šedé zóny, což není ještě pro podnik alarmující

stav. Tento výsledek byl ovlivněn zejména výrazným nárůstem nákladových úroků vzhledem k nikoliv tak výraznému EBITU. Ve Fatře mohly nastat problémy s placením závazků. Velmi kladně hodnotím roky 2007 a 2010, v němž Fatra tvoří ekonomickou přidanou hodnotu, tzn. že výnosnost vlastního kapitálu převyšuje alternativní náklady na kapitál (ROE > WACC). Následující graf zobrazuje vývoj Indexu IN05 společnosti Fatra během všech sledovaných let.



Graf 20: Vývoj Indexu IN05 společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

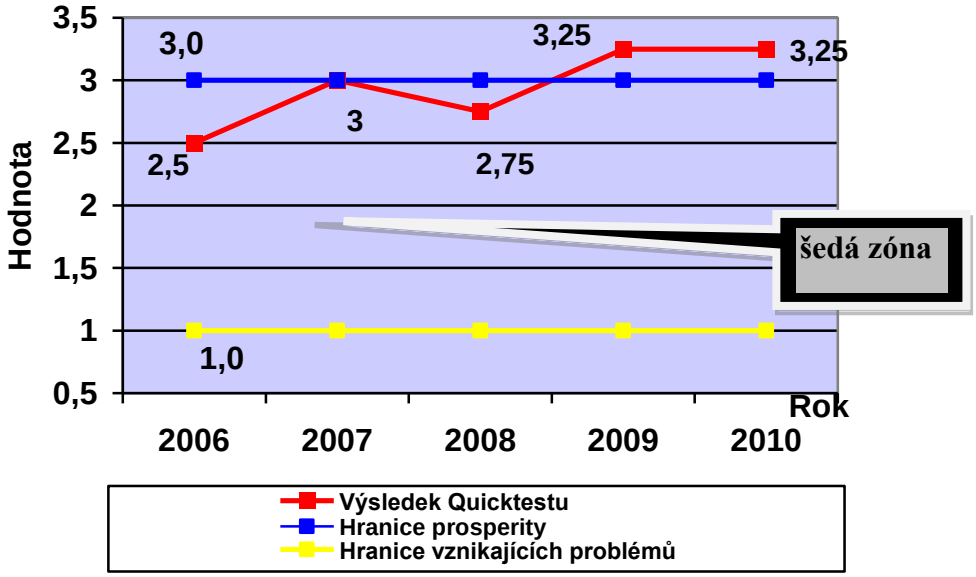
3.5.3 Kralickův Quicktest

Tab. 19: Kralickův Quicktest společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

Kralickův Quicktest	2006	2007	2008	2009	2010
R_1	0,4908	0,5799	0,6043	0,7334	0,7480
R_2	6,5549	3,2395	3,8060	1,0925	1,8972
R_3	0,0901	0,1181	0,0977	0,0451	0,0615
R_4	0,0560	0,0806	0,0776	0,2228	0,1037
Počet bodů R_1	4	4	4	4	4
Počet bodů R_2	2	3	3	4	4
Počet bodů R_3	2	2	2	1	1
Počet bodů R_4	2	3	2	4	4
Finanční	3	3,5	3,5	4	4

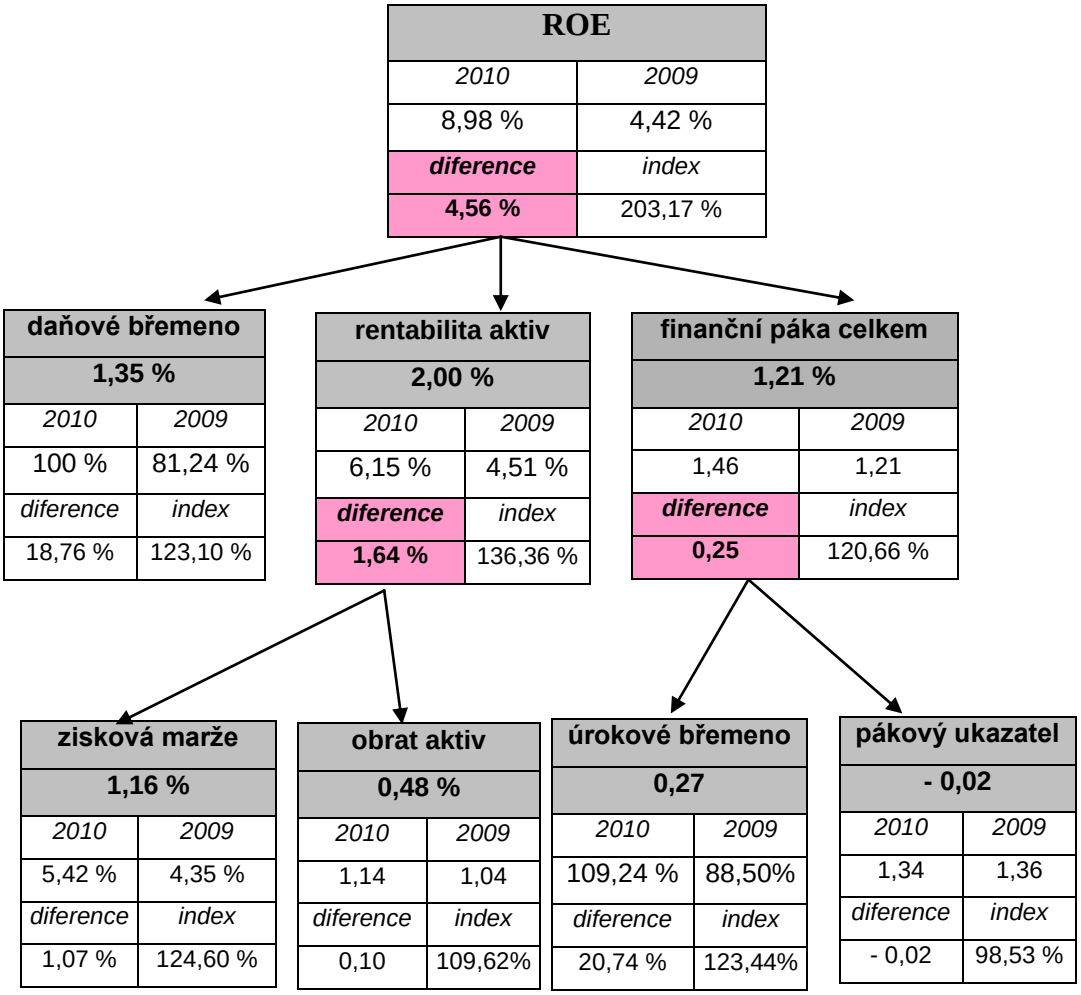
stabilita					
Výnosová situace	2	2,5	2	2,5	2,5
Celková situace	2,5	3	2,75	3,25	3,25

Výsledek Kralickova Quicktestu kopíruje zčásti výsledky Indexu IN05. Vidíme, že se společnost nachází v letech 2006 a 2008 v pásmu šedé zóny, což značí mírné problémy. Od roku 2009 leží podnik v pásmu prosperity. To znamená, že je společnost pro své investory bonitní. Nejhůře dopadl pro FATRU rok 2006.



Graf 21: Vývoj Kralickova Quicktestu společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

3.5.4 DuPont analýza



Obr. 13: DuPont analýza – rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

Z rozkladu rentability vlastního kapitálu je patrné, že ukazatel ROE meziročně vzrostl z hodnoty 4,42 % na 8,98 %. Index činí 2,0317, příp. v procentech 203,17 %. ROE se změnilo o 4,56 procentních bodů. Na celkové změně ukazatele ROE o 4,56 procentních bodů se podílí daňové břemeno 1,35 procentními body, rentabilita aktiv 2 a složená finanční páka 1,21 procentními body. Nárůst daňového břemene, složené finanční páky a zejména rentability aktiv působil na růst ukazatele ROE. Daňové břemeno odráží, jaký

díl ze zisku před zdaněním firmě zůstane po zaplacení daní. Dále jsem rozkládala rentabilitu aktiv na ziskovou marži a obrat aktiv. V čitateli ziskové marže je dosazen EBIT nikoli čistý zisk. Zisková marže vzrostla a také obrat aktiv zaznamenal nepatrný nárůst. Díky těmto dvěma ukazatelům by byl nárůst ROE vyšší, kdyby nedošlo k poklesům pákového ukazatele, tudíž k nepatrnému růstu celkové finanční páky. Rentabilita aktiv díky ziskové marži a obratu aktiv posílila o 1,64 %. Z rozkladu finanční páky vyplývá, že na její celkové změně se prakticky nepodepsal pokles pákového ukazatele, neboť nárůst úrokového břemene převýšil dopad poklesu pákového ukazatele a složená finanční páka nakonec vzrostla o 0,25 procentních bodů. Z uvedeného výpočtu složené finanční páky taktéž vyplývá, že pokud bude společnost více využívat cizích zdrojů, zvýší se pomocí finanční páky ziskovost vlastního kapitálu, ale firmě by poté věřitelé neposkytovali tak výhodné úroky z úvěrů jako nyní.

4 CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE, VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

4.1 Rentabilita

Na rozdíl od odvětví je pro Fatru velkým problémem dosahovaná nízká rentabilita ve všech zjišťovaných ukazatelích. Ziskovost měla v letech 2008, 2009 klesající trend, který byl způsoben z největší části hospodářskou krizí. Přesto by se měla společnost i v dnešní době, kdy už je situace pro ni příznivější, zaměřit na růst ukazatelů rentability. Konkrétně bych doporučila zvýšit rentabilitu tržeb, protože stojí za nízkou rentabilitou celkových aktiv i rentabilitou vlastního kapitálu. Zvýšení ziskovosti tržeb může podnik provést například tím, že zvýší ceny svých výrobků a sníží náklady. Zvyšování cen ale brání levná konkurence z východu, protože přichází na trh s nízkými cenami svých produktů. Navrhuji společnosti, aby zvýšila tržby především růstem objemu prodeje. To lze uskutečnit např. výprodeji, cenovými zvýhodněními pro dobré a stálé zákazníky. Přilákat zákazníky může firma dobrou propagací značky, reklamou a zviditelněním na veletrzích a na internetu. Se zvyšováním tržeb souvisí také zvyšování nákladů, na které působí kromě objemu prodeje i růst cen energií a růst odpisů z důvodu investiční činnosti. Neméně lehká ale jako reálnější možnost je pro Fatru snížení nákladů. Společnost zde může využít nízké vyjednávací síly svých dodavatelů a pokusit se vyvíjet tlak na ceny. Společnosti doporučuji provést důkladnou nákladovou analýzu, jelikož bez dostatečné analýzy nákladů nelze náklady podniku efektivně optimalizovat. K tomuto je například vhodné využít maticovou metodu ABC. ABC umožňuje stanovit náklady na jednotlivé výrobky, zakázky, zákazníky, stejně jako skutečnou nákladovost jednotlivých podnikových činností v podrobné struktuře, bez zkreslení způsobeného zápočtem režijních přirážek. Prostřednictvím ABC mohou být odhaleny:

- výrobky nebo zákazníci, kteří způsobují skrytou ztrátu,
- činnosti, které podnik realizuje vlastními silami za zbytečně vysoké náklady,
- nové obchodní příležitosti s reálnou konkurenční výhodou pro danou situaci.

Maticová metoda je vhodná, jelikož nevyžaduje zásadní úpravy účtování, neboť vychází především z podnikových rozpočtů. Oproti tradiční ABC metodice je takové řešení jednodušší a zároveň srozumitelnější i pro manažery, kteří nejsou ekonomy. V kombinaci s aktivním řízením procesních rozpočtů se vytváří mnohem širší základna pro reálné snižování nákladů v každodenní podnikové praxi

4.2 Zadluženost

FATRA je od roku 2007 financována především z vlastních zdrojů, tuto skutečnost dokazuje koeficient samofinancování, který v posledním sledovaném roce dosahuje hodnoty 74,8 %, a to znamená, že společnost je kromě roku 2006 financována většinově vlastními zdroji. Hodnoty celkové zadluženosti společnosti Fatra jsou kromě roku 2006 vyšší než odvětvové průměry, které se pohybují kolem hodnoty 45 %. Tato skutečnost není podle obecných doporučení pro podnik příznivá, jelikož cizí kapitál má relativně nižší náklady než vlastní zdroje (zlevňuje je daňová politika, konkrétně úroky z cizího kapitálu, tedy nákladová položka, která se odečítá od základu daně). Příznivá je tato situace pro věřitele, kteří nesou ve srovnání s vlastníky podniku (poskytovateli vlastního kapitálu) vyšší riziko a preferují tudíž vyšší podíl vlastního kapitálu a s tím spojený tzv. bezpečnostní polštář, který je chrání proti ztrátám. Pro vlastníky společnosti je sice vyšší zadluženost příznivým jevem, jelikož je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability vloženého kapitálu, než je průměrné procento úroků placených z cizího kapitálu, ale vedení společnosti se snaží o jinou strategii. Společnost se snaží kvůli bonitě a co nejnižším úrokům z úvěrů uplatňovat financování z vlastních zdrojů.

Substituce vlastního kapitálu cizím kapitálem přináší zlevnění průměrných nákladů na celkový kapitál do určité míry zadlužení, potom průměrné náklady na kapitál začnou v důsledku zvýšeného finančního rizika růst.

Pro podnik je podle mého názoru nejlepší varianta takové zadluženosti, při níž průměrné náklady na celkový kapitál jsou nejnižší. Podle „Zlatých zásad financování“ je požadovaná míra zadluženosti a samofinancování 1:1.

Tab. 20: Hlavní přístup financování společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

Hlavní přístup financování	2006	2007	2008	2009	2010
Překapitalizace (VK + dl. kapitál)/DM	1,29	1,47	1,32	1,27	1,30

Z tabulky je patrné, že společnost Fatra, a. s. je po celé sledované období společností překapitalizovanou, neboť používá ke krytí oběžného majetku krátkodobé i dlouhodobé finanční zdroje. Podnik má tudíž přebytek dlouhodobých zdrojů. To je pro podnik velmi výhodné z pohledu toho, že je zde nízké riziko a společnosti postačí oběžný majetek ke krytí svých závazků. Nevýhodná je překapitalizace z důvodu nízké rentability (výnosnosti). Tento stav je však pro podnik optimální. Z tohoto zjištění jsem dospěla k tomu, že Fatra uplatňuje ve všech sledovaných letech konzervativní přístup. Firma používá ke krytí oběžného majetku krátkodobé i dlouhodobé finanční zdroje. Zvyšuje se tedy stabilita a solventnost firmy, ale snižuje se celková efektivnost podnikání. S rostoucím podílem cizích zdrojů stoupá finanční riziko platební neschopnosti a bankrotu. Podnik si drží více vlastního kapitálu v podobě nerozděleného zisku minulých let – nevyplácí si jej na dividendách, ale raději s ním dále disponuje jako s hlavním zdrojem svého financování a zvyšuje tím tržní hodnotu společnosti.

4.3 Vliv finanční páky

Jestliže je průměrná úroková sazba cizích zdrojů nižší než ROA, rentabilita vlastního kapitálu ROE stoupá, dochází-li k přílivu cizích zdrojů.
Jestliže je průměrná úroková sazba cizích zdrojů vyšší než ROA, s rostoucí zadlužeností klesá ziskovost vlastního kapitálu.

Tab. 21: Vliv finanční páky společnosti (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

	2006	2007	2008	2009	2010
Průměrná úroková míra cizího kapitálu (Nákladové úroky / Bankovní úvěry)	4,29%	5,77%	4,97%	5,03%	2,17%
ROA – rentabilita celkových aktiv	9,01%	11,81%	9,77%	4,51%	6,15%

Dle výše uvedených pravidel je zřejmé, že úroková míra cizího kapitálu společnosti byla v letech 2006 – 2008 nižší než ziskovost celkového úplatného kapitálu. V současné době je tento trend opačný, firma tedy může využívat cizích zdrojů bez obav. Zvýšit cizí zdroje společnosti doporučuji, ale jelikož vím, že Fatra nyní uplatňuje jinou strategii podnikání než před lety, je pro ni toto zjištění bezpředmětné. Zvýšením cizích zdrojů by se však zvýšila rentabilita vlastního kapitálu, který je s porovnáním v odvětví v letech 2009 (4,42 %) a 2010 (8,98 %) na historicky nejnižší hranici.

4.4 Likvidita

Tab. 22: Znázornění položek k pochopení likvidity (zdroj vlastní, zpracováno dle výkazů společnosti FATRA v letech 2006 – 2010)

	2006	2007	2008	2009	2010
Okamžitě splatné závazky v tis. Kč	876	4 114	2 213	5 027	1 803
Krátkodobý finanční majetek: Peníze	1 837	1 605	2 011	2 026	2 794
Účty v bankách	46 305	58 878	81 505	37 475	62 611

Společnost měla v roce 2006, 2008 a 2010 více nejlikvidnějších aktiv, tedy peněžních prostředků, než k uhrazení svých okamžitě splatných závazků potřebuje. Na svém běžném účtu FATRA disponuje vysokou finanční hotovostí, a tím společnosti klesá výnosnost investovaného kapitálu, neboť přichází o zisky z investování. Nadměrná finanční hotovost znamená pro FATRU snížení výnosnosti vlastního kapitálu. Navíc zhodnocení peněžních prostředků na běžných účtech je téměř nulové.

V současné době firma využívá krátkodobé (převážně týdenní) termínované vklady jak k běžnému korunovému účtu, tak k devizovému účtu (eurovému, librovému a dolarovému) s příznivějším úročením, než je tomu u běžných zůstatků na účtech. Termínované účty slibují kolem 1,5 % zhodnocení p.a. při 2-leté úložce, spořicí účty s krátkodobou výpovědní lhůtou 1 den necelé 1% p.a. Úroková sazba bývá ponížena výší úložky. Navíc čistý výnos je ještě u terminovaných a spořicích účtů zdaněn státem. Doporučuji, aby podnik zvážil, zda své relativně „volné“ peněžní prostředky nemůže zhodnotit efektivněji. Česká ekonomika se vyvíjí dvourychlostním tempem. Na jedné

straně sílí export a s ním sektory závislé na vývozu, jako automobilky a strojírenství. Na druhé straně stále převládá vysoká nezaměstnanost (9,7 %) a s ní slabá domácí spotřeba. Nicméně inflační tlaky v poslední době začaly nepříjemně sílit a v ČNB se objevují hlasy pro přísnější měnovou politiku. Na posledním zasedání bankovní rady bylo rozhodnuto stávající repo sazbu (uložení finančních prostředků komerčních bank u ČNB na dobu 14 dní) ponechat na historicky nízkých 0,75 %, ale hlasování bylo poměrně vyrovnané (4 : 3). Může se zdát, že vyšší sazby jsou za rohem, ale jednomu členu rady vypršel mandát a nový se patrně bude přiklánět k volnější měnové politice. ČNB čeká, že první zvýšení sazeb se uskuteční až ke konci roku. Dlouhodobý výhled a doporučení na akciové trhy zůstává dle ČNB pozitivní. Hospodářský cyklus vstupuje do další fáze (stabilní růst, počátek zvyšování sazeb). Obavy z dluhové krize ustoupily, ale hrozba z dalšího zhoršování situace trvá – dalším testem bude refinancování dluhu bank ze zemí PIIGS v tomto měsíci. Finanční trhy na začátku února přestály převrat v Egyptě a po odstoupení Husního Mubaraka se akciové trhy vrátily k růstu. Americký akciový index S&P 500 dosáhl nejvyšší hodnoty od června 2008. Výrazně se zvedly i evropské akcie. Od začátku roku rostou více než americké a přidaly okolo 9 % (index EuroStoxx 50). Evropské akcie tak vrátily ztráty z minulého roku, které byly způsobeny obavami z předluženosti periferních států eurozóny. Růst ekonomik by v roce 2011 měl vést k postupné normalizaci základních úrokových sazeb a k růstu na vyšší úrovně (2. polovina 2011). Tržní střednědobé a dlouhodobé sazby však mohou růst základních sazeb centrálních bank předjímat a růst již v průběhu prvního pololetí 2011. Očekává se, že tento scénář bude mít negativní vliv na ceny dluhopisů. Proto doporučuji přeinvestovat FATŘE z dluhopisových fondů do fondů zajištěných, smíšených a také akciových. Horký vítr vane napříč územím Blízkého východu. Geopolitické riziko je vysoké, hlavní obavy panují ohledně bezpečnosti dodávek ropy. Celý region představuje zhruba 70 % světových zásob a pokračující protesty vyhnaly cenu ropy nad 100 dolarů za barel. Tento druh událostí nelze spolehlivě předvídat, v případě explozivního vývoje a chaosu lze předpokládat negativní dopady na finanční trhy, respektive rizikové investice jako akcie. Dočasně volné peněžní prostředky by firma mohla investovat také do dlouhodobého majetku – např. do nemovitostí, modernizace technologií či do dalšího rozvoje podnikatelských aktivit.

Pohotovou likviditu, kde v letech 2006, 2008 2009 nedosahuje podnik doporučených hodnot ani hodnot vykázaných v odvětví, vidím nepříznivě. Pro Fatru to znamená, že v této

době měla nevhodnou strukturu oběžných aktiv. Společnost disponovala nadměrnými nedobytnými pohledávkami. V dnešní době se tento nedostatek postupně napravuje a likvidita II. stupně již dosahuje lepších výsledků než je tomu v odvětví.

4.5 Aktivita

Důvodem udržování vysokého stavu zásob na skladě, zejména tedy hotových výrobků, je jistě zajištění konkurenceschopnosti a plynulosti dodávek zákazníkům. Společnost by však měla propočítat skutečnou potřebu zásob nebo prověřit jejich správné nastavení a udržovat je na této potřebné výši. Jednou z možností je i plánování pravidelných objednávek stálých zákazníků, kteří si objednávají s určitou pravidelností. I přesto, že firma využívá při hrazení svých krátkodobých závazků možnosti platebního skonta a jiných výhod, jeví se mi doba inkasa pohledávek k době úhrady závazků dosti neúměrná. Standardní platby faktur probíhají v konkurenčních podnicích většinou za 45 dní netto. Ve společnosti Fatra byla tato doba v roce 2006 – 60 dní. Pozitivně hodnotím meziroční pokles tohoto ukazatele v čase. Je jasné, že se na delších termínech doby úhrady závazků podílí tlak a vysoká vyjednávací síla odběratelů (nadnárodních společností) a ne v každé situaci to lze ze strany společnosti změnit. Tito „silní“ zákazníci tvoří převažující část obratu. Společnost jim nemůže nařizovat úvěrové podmínky a musí se tak mnohdy spokojit s méně výhodnými platebními podmínkami, jelikož ztráta jednoho nebo více klíčových odběratelů by pro společnost znamenala znatelný výpadek tržeb. Pro společnost by bylo vhodným řešením, kdyby si dokázala vybudovat pověst „renomovaného specialisty“ a posílila tím svoji pozici na trhu. Další mou doporučenou možností je vyproštění se z vlivu a závislosti na silných nadnárodních společnostech, tím že bude Fatra vyhledávat nové příležitosti na trhu.

U menších odběratelů, u kterých má podnik lepší vyjednávací pozici, doporučuji klást důraz na řízení pohledávek (credit management). Při řízení úvěrové politiky je potřeba rozhodnout o úvěrových podmínkách, úvěrových normativech a o inkasní politice. Doporučuji Fatře rozdělit odběratele do dvou skupin, na rizikové a bonitní odběratele a těmto skupinám vymezit odlišné úvěrové podmínky a normativy. Odběratelé mohou být hodnoceni například podle velikosti tržeb, oblasti podnikání, konkurence, platební disciplíny (využívají se zpravidla informace ze specializovaných databází či jiných zdrojů),

cenových relací a finanční stability. Podle těchto měřítek se jednotlivým odběratelům přiřadí váhy (použití bodovací metody) a na jejich bázi se určí hranice odběratelských úvěrů, doba splatnosti a další platební podmínky.

Jednou z možností, jak snížit dobu obratu pohledávek je poskytovat diskont, tedy slevu z fakturační ceny při jejím zaplacení před datem splatnosti. Toto je výhodné, je-li ztráta vzniklá přijetím částky faktury snížené o diskont nižší než zisk, který společnost získá tím, že obdrží peníze z pohledávky dříve.

Pro efektivní řízení pohledávek by společnost měla myslet také na náklady v procesu řízení, zejména na zajištění a prevenci, odprodej, či na vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti. V některých případech může být pro Fatru výhodnější prodej pohledávek před jejich splatností bance nebo specializované finanční instituci, např. faktoringové či forfaitingové společnosti. Návrh takového řízení pohledávek by byl vhodný pro podnik v případě, kdy by měl spíš víc menších odběratelů a nebyl by podřízený podmínkám kladených velkými zákazníky.

Fatra by se mohla dále v rámci aktivity zaměřit na zefektivnění vnitropodnikových procesů, především na toky materiálu a organizaci výroby. V zájmu podniku by mělo být zrychlení průběhu zpracování zásob surového materiálu na finální výrobky. Nadbytečné zásoby tvoří nevyužitý kapitál a zbytečně vynaložené náklady na skladování. Dobrá znalost jednotlivých etap spotřeby jednotlivých druhů zásob se může využít pro operativní řízení zásob, např. k určení konkrétního data objednání nové dodávky. Pro operativní řízení zásob je nutné zlepšit přenos informací mezi logistikou a výrobou. Ke zlepšení toku informací mezi jednotlivými středisky doporučuji vedení, aby co nejlépe vedlo své zaměstnance k tomu, aby plně pochopili a náležitě plnili své povinnosti. Mezi nejdůležitější řadím vyplňování výrobních příkazů a jejich včasné odvádění, protože slouží k přenosu důležitých informací pro řízení a plánování výroby a pomáhají předcházet nejrůznějším nedopatřením, např. zdvojování objednávek nebo pozdnímu objednávání nakupovaného materiálu.

Fatra by se měla rovněž zaměřit na snížení výkonové spotřeby prostřednictvím vyjednání dohod o nových cenových podmínkách se stávajícími dodavateli výrobního materiálu.

4.6 Řízení finančních rizik

Z činnosti společnosti vyplývá celá řada finančních rizik. Nejvýznamnější je kurzové (měnové) riziko vzhledem k velmi volatilnímu trendu české koruny vůči EUR, USD a GBP. Dané riziko by mělo být eliminováno ve spolupráci s odbornými útvary zajišťujícími nákup a prodej, kdy jsou kvantifikovány předpokládané objemy nákupů a prodejů dle měn a období. Transakce v cizích měnách jsou nyní přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v den transakce. V návaznosti na předpokládaný přebytek inkas plateb v cizích měnách (EUR a GBP) bych společnosti doporučila přistoupit k zajištění budoucích toků v cizích měnách (EUR, GBP) finančními deriváty (forwardy a swapy), které splňují kritéria pro zajišťovací účetnictví.

„Finanční derivát je finanční instrument, který umožňuje k aktuálnímu okamžiku zafixovat (dohodnout) kurz či cenu, za kterou se bude aktivum obchodovat k danému termínu v budoucnu:“ (4, str. 228)

Pokud bude společnost pravidelně hlídat strategii řízení kurzových rizik, pravidelně sestavovat měnovou pozici a provádět opatření k jejich zajištění, vyhne se tím nejen problémům s případným poklesem tržeb díky kurzovým ztrátám, ale také úrokovým, kreditním a dalším finančním rizikům.

4.7 Tvorba rezerv

Zákon umožňuje podnikům vytvářet daňově účinné rezervy na opravu dlouhodobého majetku. Vzhledem k tomu, že firma pořídila novou zásobovací linku, může využít tvorbu této rezervy, pokud bude v budoucnu plánovat modernizaci této linky. Zároveň si tak bude vlivem tvorby rezervy každoročně zvyšovat náklady a tudíž snižovat daňovou povinnost. Využít může samozřejmě i ostatních rezerv.

4.8 Akvizice

Jako správný krok oceňuji u společnosti nové internetové stránky, které jsou velmi vydařené. Společnost má také svoji podnikovou prodejnu, což je dalším plusem, jak přilákat nové zákazníky. Právě zákazníci, případně trh, jsou v dnešní době ústředním

bodem podnikání. Já osobně vidím nejdůležitějším článkem pro získávání nových zákazníků lidský faktor. Podle mého názoru jsou právě prodejci spojovacím článkem mezi trhem a firmou. Zákazníci již neočekávají od prodejce, že jim pouze prodá výrobek nebo službu. Chtějí individuální řešení problémů. Společnosti tedy doporučuji klást co nejvyšší nároky na nově přijímané zaměstnance do obchodního oddělení. Prodejci by měli mít jak odborné, tak i sociální vlastnosti. V rámci procesu získávání nových zákazníků, jak na tuzemských tak na mezinárodních trzích, musejí prodejci nové zákazníky oslovit a přesvědčit. Smyslem společnosti by mělo být získávání zákazníků sloužící jako nástroj k dlouhodobému zajištění prodeje. Jen touto cestou může společnost trvale zvyšovat svou pozici vůči konkurentům a kontinuálně zvyšovat podíl na trhu. Takto chápaná akvizice, která se i po uzavření obchodu dále stará o nově získané zákazníky, přináší nové stálé zákazníky. Důležité jsou pro společnost také kladné reference a společnost by se neměla bát si o ně říct. Nebo při každé větší zakázce by si Fatra např. mohla se svým odběratelem domluvit jistý druh propagace či reklamy svých výrobků, které zákazník použije k viditelné výstavbě či modernizaci na úkor výhodnějších podmínek realizované zakázky. (24)

4.9 Outsourcing

Outsourcing znamená, že společnost vyčlení některé ze svých podpůrných činností a ty nakupuje od externího dodavatele jako jednotlivé služby nebo výstupy. Jedním z hlavních důvodů využívání outsourcingu je zvýšení efektivity. Společnost se může soustředit na ty procesy, které ovládá nejlépe a jež jsou hlavním předmětem jeho činnosti. Díky tomu lze dosáhnout zkrácení výrobního cyklu výrobků, snížení operativních nákladů, zvýšení objemu výroby a tím i zisku. (4)

FATRA by mohla řešit outsourcingem takové aktivity jako např. údržby a opravy strojního zařízení, dopravu, úklidové služby, informační technologie či stavební práce a úpravy. Tím by tato aktiva nahradila nákupem služeb, snížením zásob a pohledávek. To by uvolnilo kapitálové prostředky pro jiné účely, které je třeba vhodně investovat, např. do nové výstavby, technologií či modernizace stávajícího zařízení. Outsourcing by v tomto případě, pokud by se FATRA soustředila pouze na svou hlavní činnost, zajistil nejvyšší konkurenční výhodu. Tím by se společnost stala flexibilnější, dynamičtější

a pružnější. Outsourcované činnosti nevyžadují držení aktiv. Ta jsou obvykle prodána za účetní hodnotu a dochází k přílivu peněz do firmy.

Závěr

Plastikářský průmysl má za sebou úspěšnou historii. Tento obor v celosvětovém měřítku již padesát let nepřetržitě roste, ročně v průměru o 5 %. I růst průmyslu zpracování plastů výrazně překračuje růst HDP, přesto se však celosvětová hospodářská krize projevila i zde. Tato oblast sice ještě v roce 2008 zaznamenala v meziročním srovnání 2% růst a překonala růst HDP, od podzimu 2008 však dochází k dramatickému poklesu zakázek. Především v oblasti exportu je situace kritická.

Plastikářský průmysl v ČR prochází v posledních letech silným rozvojem a jeho postavení v rámci domácího zpracovatelského průmyslu neustále posiluje. Význam odvětví je znatelný i díky těsné vazbě na automobilový, elektrotechnický, potravinářský a další oblasti průmyslu. Meziroční tempo růstu dosahuje až 10 % a v horizontu dalších let lze očekávat podobný vývoj. I přes přetrvávající silnou poptávku po výrobcích z plastů pociťují výrobci a zpracovatelé rostoucí konkurenci na trhu. To je případ právě společnosti Fatra, a.s. Prosadit se v tomto prostředí a udržet si trvalý růst nutí podniky zvyšovat produktivitu a implementovat moderní inovace v oblasti výroby, nákupu, logistiky a obchodu. Úroveň výroby a vývoje plastů u nás je dobrá i s ohledem na dřívější růst požadavků ze zahraničí, kdy české podniky byly a stále jsou schopny dodat výrobky ve výborném poměru cena / kvalita. Mezi silné stránky českého plastikářského průmyslu patří schopnost inovačního chování, naopak mezi slabé stránky patří stále malá ochota investovat a tudíž nedostatečné využití nových trendů v technologiích a výrobních postupech. Naopak velké množství podniků u nás představuje dobrou diverzifikaci, tudíž menší riziko celkového úpadku, ale zase na druhou stranu menší vyjednávací sílu. Také je velmi dobrá podpora průmyslových podniků i z jiných oborů – možnost rychlého a komplexního technologického vývoje, naopak dopravní dostupnost je stále jednoznačným negativem. Negativem je i častá změna legislativy, iniciované z ČR nebo z Evropy. Nepřehledné prostředí s místy až zbytečně negativními důsledky pro průmysl. Evropa se díky své zelené politice neakceptované mimo její hranice stává nekonkurenceschopnou ke zbytku světa.

I přes nadějné vyhlídky odvětví se Fatra, a.s. neustále potýká s klesajícími tržbami a zisky. Situace dle analýzy je v takovém stadiu, že se domnívám, že je nutný zásah vedení pro určité organizační změny. Právě „zkostnatělé“ způsoby vedení bez jakékoliv dlouhodobější strategie

či vize jsou pověstné právě pro starší české podniky, které již dávno nevykazují takový výkon. Přínosem diplomové práce jsou navrhovaná opatření, která by měla přispět ke zlepšení rentability, likvidity, k zefektivnění řízení pohledávek a aktivity.

Finanční analýza je dlouhodobější proces a výše uvedené závěry byly provedeny z omezených zdrojů informací o společnosti. Ale věřím, že mnou navrhnutá doporučení budou pro společnost prospěšná a budou určitým vodítkem pro budoucí rozhodování.

Do budoucna by bylo pro společnost vhodné provádět finanční analýzu v pravidelných, nejlépe půl ročních intervalech. Finanční analýza je velmi dobrým základem pro vytváření plánů společnosti. Plánování je velmi nutný a nezbytný proces. Úkolem finančního plánování není pouze samotné sestavení finančních plánů, ale plány také umožňují neustálé reagování na nové skutečnosti, které může firma porovnávat s dlouhodobými plány a případně včas zajišťovat nápravu nedostatků.

Seznam použitých zdrojů

Monografické publikace

1. BLAŽKOVÁ, M. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy.* 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 280 s. ISBN 978-80-247-1535-3.
2. GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HORÁKOVÁ, H. *Strategický marketing.* 2. vydání. Praha: Grada Publishing a. s., 2003. ISBN 80-247-0447-1.
4. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance.* 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
5. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem.* 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
6. KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční řízení v praxi.* 1. vydání. Praha: Alena Pavlíková, 1998. 467 s.
7. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování.* 9. vydání. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
8. KOTLER, P., WONG, V., SAUNDERS, J., ARMSTRONG, G. *Moderní marketing*. 4. vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. ISBN: 978-80-247-1545-2.
9. KOVANICOVÁ, D. *Finanční účetnictví – Světový koncept.* 3. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.
10. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl I: Jak porozumět účetním výkazům.* 1. vydání. Praha: Polygon, 1995. 256 s. ISBN 80-901778-4-0.
11. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů.* 1. vydání. Praha: Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-901778-4-0.
12. KRÁLOVÁ, I. *Finanční analýza.* 1. vydání. Praha: Fortuna, 2009. 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.

13. LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy.* 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
14. MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi.* 1. vydání. Praha: VŠE v Praze, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
15. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P.. Finanční analýza. 2. přeprac. vydání. Praha: ASPI a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
16. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium.* 2. vydání. Zlín: UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky, 2006. 293 s. ISBN 80-7318-457-5.
17. REŽŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku.* 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
18. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 2. aktualiz. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
19. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy 2. doplněné vydání.* 1. vydání. Praha: Computer Press, a. s., 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
20. SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.
21. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 1. vydání. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
22. STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech.* 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
23. STROUHAL, J., ŽIDLICKÁ, R. *Účetnictví – Velká kniha příkladů*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 452 s. ISBN 978-80-251-1515-2.
24. VERWEYEN, A. *Jak získávat nové zákazníky: Direct mailing, e-maily, telefonování, osobní jednání.* 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2007. 156 s. ISBN 978-80-247-1970-2.

Internetové zdroje

25. BUSINESSINFO.CZ - Oficiální portál pro podnikání a export. *Techniky a metody finanční analýzy.* [online]. 2009-06-11 [cit. 2011-01-14]. Dostupné z: http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/#pomuka.

26. DUPONT. *Company at a glance*. [online]. 2011 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www2.dupont.com/Our_Company/en_US/glance/index.html
27. EUROANALYSIS. *Ekonomické ukazatele.* [online]. 2010 [cit. 2010-12-21]. Dostupné z: http://www.euroanalysis.cz/ekonomicke-ukazatele/
28. FATRA, a. s. *Historie společnosti.* [online]. 2001 - 2011 [cit. 2011-01-05]. Dostupné z: http://www.fatra.cz/cz/fatra/historie/
29. FATRA, a. s. *Informace.* [online]. 2001 - 2011 [cit. 2011-01-03]. Dostupné z: http://www.fatra.cz/cz/
30. FATRA, a. s. *Produkty*. [online]. 2001 - 2011 [cit. 2011-01-06]. Dostupné z: http://www.fatra.cz/cz/produkty/
31. FATRA, a. s. *Profil společnosti.* [online]. 2001 - 2011 [cit. 2011-01-05]. Dostupné z: http://www.fatra.cz/cz/fatra/profil-spolecnosti/
32. FATRA, a. s. *Tržní segmenty.* [online]. 2001 - 2011 [cit. 2011-01-06]. Dostupné z: http://www.fatra.cz/cz/fatra/trzni-segmenty/
33. GREINER PACKAGING. *O nás.* [online]. 2011 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www.greiner-gpi.com/CzechSlusovice/csy/3660.asp
34. HOSPODÁŘSKÁ KOMORA ČESKÉ REPUBLIKY. *Informace z oboru průmysl a doprava.* [online]. 2011-03-20 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: http://www.komora.cz/regionalni-a-oborove-informace/oborove-informace-1/prumysl-a-doprava-1/informace-z-oboru-prumysl-a-doprava/
35. IZOLPROTAN. *O firmě.* [online]. 2011 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www.izolprotan.cz/firma/kdo-jsme.html
36. KOUKAL, J. *Teoretické koncepty* [online]. 2010 [cit. 2011-01-11]. Dostupné z: http://www.jirikoukal.com/strategicke-rizeni/teoreticke-koncepty/page5.html.
37. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Archiv - Analytické materiály a statistiky*. [online]. 2005 [cit. 2011-05-06]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/archiv.html
38. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.* [online]. 2011 [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/
39. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví 2006.* [online]. 2007-04-27 [cit. 2011-04-07]. Dostupné z: *http://www.mpo.cz/dokument19696.html*

40. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví 2007.* [online]. 2009-02-25 [cit. 2011-04-07]. Dostupné z: *http://www.mpo.cz/dokument43538.html*
41. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008.* [online]. 2009-11-06 [cit. 2011-04-10]. Dostupné z: *http://www.mpo.cz/dokument66391.html*
42. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009.* [online]. 2010-07-07 [cit. 2011-04-18]. Dostupné z: *http://www.mpo.cz/dokument76325.html*
43. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Finanční analýza podnikové sféry za první pololetí 2010.* [online]. 2011-03-14 [cit. 2011-04-18]. Dostupné z: *http://www.mpo.cz/dokument85038.html*
44. MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009.* [online]. 2011-02-07 [cit. 2011-05-09]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument84178.html
45. POLYPLEX. *Financial Results.* [online]. 2010 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www.polyplex.com/in_finresults.htm
46. SIKA CZ, s.r.o. *O nás.* [online]. 2011 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://cze.sika.com/cs/group/Aboutus/History/Milestones4.html
47. SPUR. *Profil firmy.* [online]. 2007 - 2010 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www.spur.cz/index.php?lang=CZ&page=about
48. TARKETT SOMMER. *Tarkett company report 2009.* [online]. 2010 [cit. 2011-01-21]. Dostupné z: http://www.tarkett.com/group/sites/default/files/file/financial/Tarkett-Company-Report-2009.pdf
49. VLASTNICESTA.CZ. *Porterův model konkurenčních sil.* [online]. 2006 - 2009 [cit. 2011-01-17]. Dostupné z: http://www.vlastnicesta.cz/akademie/marketing/marketing-metody/porteruv-model-konkurencnich-sil/

Ostatní zdroje

50. Interní dokumenty společnosti poskytnuté z finančního oddělení
51. Interní dokumenty společnosti poskytnuté z personálního oddělení

52. Výroční zpráva FATRY k 31.12.2006
53. Výroční zpráva FATRY k 31.12.2007
54. Výroční zpráva FATRY k 31.12.2008
55. Výroční zpráva FATRY k 31.12.2009
56. Výroční zpráva FATRY k 31.12.2010

Seznam použitých zkratek

a.s.	akciová společnost
aj.	a jiné
atd.	a tak dále
BO PET	biaxiálně orientovaný polyester
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
cca.	přibližně
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
CZK	české koruny
č.	číslo
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	daňové identifikační číslo
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění (hospodářský výsledek za účetní období)
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBIT	zisk před úroky a daněmi (provozní výsledek hospodaření)
EBT	zisk před zdaněním (hospodářský výsledek za účetní období před zdaněním)
EUR	euro
GBP	britská libra
HDP	hrubý domácí produkt
HZSP	hasičský záchranný sbor podniku
ICT	informační a komunikační technologie

IČ	identifikační číslo
Ing.	inženýr
Kč	koruna česká
mil.	milion
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
NACE	Klasifikace podnikatelských činností
např.	například
OA	oběžný majetek
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
p.a.	per annum = ročně
PE	polyethylen - termoplast
PO	polymery
PP	polypropylen – termoplastický polymer
PPF	paropropustné fólie
PVC	polyvinylchlorid – tuhý plast
resp.	respektive
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vložených aktiv
ROS	rentabilita tržeb
RSDr.	doktor politických a sociálních věd
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SBU	strategic business unit = strategická obchodní jednotka
spol. s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths Weaknesses Opportunities Threats SWOT analýza je způsob posouzení podnikatelských projektů na základě identifikace silných i slabých stránek a příležitostí i očekávaných ohrožení
THP	technicko-hospodářský pracovník
tis.	tisíc
tj.	to je
TPV	technická příprava výroby
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný

USD	americký dolar
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál
ZP	zpracovatelský průmysl
ŽP	životní prostředí

Seznam tabulek

Tab. 1: Počet zaměstnanců a průměrná měsíční mzda v období let 2001 – 2010 20
Tab. 2: SWOT analýza společnosti FATRA, a.s. 29
Tab. 3: Algoritmus Kralickova Quicktestu 51
Tab. 4: Rozdílové ukazatele společnosti 66
Tab. 5: Okamžitě splatné závazky společnosti 66
Tab. 6: Nejvýznamnější položky cash-flow společnosti 68
Tab. 7: Ukazatele rentability společnosti 71
Tab. 8: Ukazatele rentability v odvětví 71
Tab. 9: Ukazatele aktivity společnosti 74
Tab. 10: Ukazatele aktivity v odvětví 74
Tab. 11: Ukazatele zadluženosti společnosti 78
Tab. 12: Ukazatele zadluženosti v odvětví 78
Tab. 13: Ukazatele likvidity společnosti 80
Tab. 14: Ukazatele likvidity v odvětví 80
Tab. 15: Provozní ukazatele společnosti 82
Tab. 16: Provozní ukazatele v odvětví 82
Tab. 17: Altmanův index společnosti 84
Tab. 18: Index IN05 společnosti 85
Tab. 19: Kralickův Quicktest společnosti 86
Tab. 21: Vliv finanční páky společnosti 92
Tab. 20: Hlavní přístup financování společnosti 92
Tab. 22: Znázornění položek k pochopení likvidity 93

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb společnosti FATRA, a. s. v letech 2001 – 2010 14
Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců v období let 2001 – 2010 21
Graf 3: Vývoj aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 58
Graf 4: Vývoj stálých aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 58
Graf 5: Vývoj oběžných aktiv společnosti v letech 2006 -2010 59
Graf 6: Vývoj pasiv společnosti v letech 2006 – 2010 60
Graf 7: Vývoj vlastního kapitálu společnosti v letech 2006 – 2010 60
Graf 8: Vývoj cizích zdrojů společnosti v letech 2006 – 2010 61
Graf 9: Vývoj hospodářských výsledků společnosti v letech 2006 – 2010 62
Graf 10: Struktura aktiv společnosti v letech 2006 – 2010 64
Graf 11: Struktura pasiv společnosti v letech 2006 – 2010 65
Graf 12: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti v letech 2006 – 2010 68
Graf 13: Vývoj cash flow společnosti v letech 2006 – 2010 70
Graf 14: Vývoj ukazatelů rentability společnosti 74
Graf 15: Vývoj ukazatelů obratu aktiv společnosti 76
Graf 16: Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv společnosti 77
Graf 17: Vývoj celkové zadluženosti vůči kvótě vlastního kapitálu společnosti 80
Graf 18: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti 82
Graf 19: Vývoj Altmanova indexu společnosti 85
Graf 20: Vývoj Indexu IN05 společnosti 86
Graf 21: Vývoj Kralickova Quicktestu společnosti 87

Seznam obrázků

Obr. 1: Logo společnosti 12
Obr. 2: Sídlo společnosti FATRA, a.s. v Napajedlích 13
Obr. 3: Umístění výrobních závodů 14
Obr. 4: Zjednodušená organizační struktura společnosti FATRA, a.s. 15
Obr. 5: Historická fotografie společnosti krátce po jejím založení 16
Obr. 6: Ukázka výrobků - vytlačované profily 17
Obr. 7: Ukázka výrobku – PVC granulát 18
Obr. 8: Ukázka výrobků pro automobilový průmysl 18
Obr. 9: Ukázka svařovaného výrobku 18
Obr. 10: Ukázka výrobků – paropropustné fólie 19
Obr. 11: Ukázka tvarovaných výrobků 19
Obr. 12: Porterův model pěti sil 35
Obr. 13: DuPont analýza – rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti 88

Seznam příloh

Příloha I: Rozvaha společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 – 2010

Příloha II: Výkaz zisku a ztráty společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 – 2010

Příloha III: Cash flow společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 – 2010

Příloha IV: Horizontální analýza společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 – 2010

Příloha V: Vertikální analýza společnosti FATRA, a. s. v období let 2006 – 2010

PŘÍLOHA I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. V OBDOBÍ LET 2006 – 2010

Rozvaha (bilance) v celých tisících Kč – netto stav

Označ.	AKTIVA	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
	AKTIVA CELKEM	2 366 731	2 291 594	2 399 557	2 066 928	2 150 943
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1 223 671	1 135 076	1 349 270	1 343 576	1 334 266
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 658	3 603	2 051	923	12 305
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	4 392	3 018	1 474	68	125
4.	Ocenitelná práva	0	7	3	44	15
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	201	513	518	314	144
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	65	65	56	497	12 021
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 138 948	1 099 876	1 316 071	1 311 386	1 254 278
B.II.1.	Pozemky	43 965	37 880	35 408	35 168	25 950
2.	Stavby	481 650	459 609	454 977	489 332	449 764
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	568 194	657 669	678 048	609 656	578 786
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	455	455	455	16 304	15 751
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	193 057	39 139	105 286	117 572	109 202
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 415	48 855	174 572	164 973	185 388
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 154 788	- 143 731	-132 675	- 121 619	- 110 563

B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	80 065	31 597	31 148	31 267	67 683
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	80 065	31 597	31 148	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	60	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 135 439	1 151 623	1 045 163	720 235	814 469
C.I.	Zásoby	448 862	506 317	470 015	352 241	371 828
C.I.1.	Materiál	169 270	169 813	115 677	89 058	129 655
2.	Nedokončená výroba a polotovary	75 537	81 679	61 452	67 205	46 364
3.	Výrobky	194 579	243 798	275 968	174 339	178 858
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	9 388	8 942	16 918	21 639	16 544
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	88	2 085	0	0	407
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	125 585	65 000	32 945	17 412	17 410
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	33	33	2	2	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	3	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	125 549	64 967	32 943	17 410	17 410

C.III.	Krátkodobé pohledávky	512 850	519 823	458 687	311 081	359 826
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	504 203	505 484	445 464	302 823	324 110
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	10 024
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	812	6 435	1 487	498	15 112
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 656	2 411	683	6 865	5 276
8.	Dohadné účty aktivní	5 882	5 207	10 835	598	3 570
9.	Jiné pohledávky	297	286	218	297	1 734
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	48 142	60 483	83 516	39 501	65 405
C.IV.1.	Peníze	1 837	1 605	2 011	2 026	2 794
2.	Účty v bankách	46 305	58878	81 505	37 475	62 611
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	7 621	4 895	5124	3 117	2 208
D.I.	Časové rozlišení	7 621	4 895	5 124	3 117	2 208
D.I.1.	Náklady příštích období	6 595	4 895	3 324	1 917	1 663
2.	Komplexní náklady příštích období	1 026	0	1 800	1 200	545
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
4.	Kursové rozdíly aktivní	0	0	0	0	0
D.II.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0

Označ.	PASIVA	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
	PASIVA CELKEM	2 366 731	2 291 594	2 399 557	2 066 928	2 150 943
A.	Vlastní kapitál	1 161 522	1 328 823	1 450 110	1 515 873	1 608 913
A.I.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000
A.I.1.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	- 40 766	- 40 518	- 40 518
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	- 40 766	- 40 518	- 40 518
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	26 986	35 765	45 024	46 867
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	26 986	35 352	43 624	46 975
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	413	1 400	-108
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 411	107 536	262 671	417 339	431 016
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	107 536	262 671	417 339	431 016
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 411	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	134 933	167 301	165 440	67 028	144 548
B.	Cizí zdroje	1 205 205	961 550	949 196	550 804	542 017
B.I.	Rezervy	32 481	43 671	28 903	6 693	7 880
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 207	2 117	2 700	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	30 274	41 554	26 203	6 693	7 880
5.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0	0	0

B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	381 669	334 709	321 397	305 926	358 717
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	272 787	268 714	209 877	178 318	237 997
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	40 000	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	20 913	20 805	20 997	26 132	15 880
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 526	10 832	10 271	10 199	8 962
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 942	2 699	2 438	3 628	2 052
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 435	9 933	4 493	5 751	7 577
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	12 998	21 726	22 928	31 874	35 215
11.	Jiné závazky	15 068	0	50 393	50 024	51 034
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	791 055	583 170	598 896	238 185	175 420
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	420 000	345 000	336 176	185 255	125 300
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	371 055	238 170	262 720	52 930	50 120
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0

C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	4	1 221	251	251	13
C.I.	Časové rozlišení	4	1 221	251	251	13
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	201	250	250	12
2.	Výnosy příštích období	4	1 020	1	1	1
3.	Kursové rozdíly pasivní	0	0	0	0	0
C.II.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. V OBDOBÍ LET 2006 – 2010

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč

Označ.	Výkaz zisku a ztráty	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
I.	Tržby za prodej zboží	104 977	157 535	93 686	58 337	100 558
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	92 442	142 507	82 401	53 496	91 246
+	Obchodní marže	12 535	15 028	11 285	4 841	9 312
II.	Výkony	3 154 249	3 451 077	2 931 747	2 100 778	2 422 838
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 973 609	3 263 910	2 783 290	2 084 390	2 341 428
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	35 818	56 871	30 086	- 92 399	- 6 244
3.	Aktivace	144 822	130 296	118 371	108 787	87 654
B.	Výkonová spotřeba	2 393 459	2 616 055	2 231 998	1 510 859	1 826 221
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2 203 840	2 425 127	2 061 264	1 385 753	1 688 910
B. 2.	Služby	189 619	190 928	170 734	125 106	137 311
+	Přidaná hodnota	773 325	850 050	711 034	594 760	605 929
C.	Osobní náklady	463 698	465 419	451 468	392 144	357 046
C. 1.	Mzdové náklady	333 464	334 711	329 210	294 185	260 471
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	883	1 008	671	216	211
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	122 517	122 376	116 588	94 120	88 555
C. 4.	Sociální náklady	6 834	7 324	4 999	3 623	7 809
D.	Daně a poplatky	1 522	3 857	6 214	2 417	3 356
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	129 664	137 506	131 564	134 220	134 114
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	79 268	163 953	256 381	44 995	60 535
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21 710	52 241	158 481	7 219	3 604
2.	Tržby z prodeje materiálu	57 558	111 712	97 900	37 776	56 931
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	56 574	148 771	207 405	38 346	54 570
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 695	37 148	110 315	1 583	722

2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	51 879	111 623	97 090	36 763	53 848
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 15 676	- 69 422	- 83 209	- 32 081	- 12 483
IV.	Ostatní provozní výnosy	25 678	23 149	50 005	20 130	27 357
H.	Ostatní provozní náklady	29 139	80 338	69 657	31 616	24 892
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření VHPČ	213 350	270 683	234 321	93 223	132 326
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	1 464	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	7 431	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	6 431	3 945	3 796
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	6 431	3 945	3 796
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	2 650	0	- 6 982	0	0
X.	Výnosové úroky	649	1 086	581	136	93
N.	Nákladové úroky	33 966	33 645	29 757	11 992	3 813
XI.	Ostatní finanční výnosy	29 040	35 183	68 614	64 990	52 868
O.	Ostatní finanční náklady	32 449	45 424	74 179	67 799	40 722

XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření VHFČ	- 39 376	- 42 800	- 27 295	- 10 720	12 222
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	38 341	60 582	41 586	15 475	26 035
1.	- splatná	0	0	0	0	0
2.	- odložená	38 341	60 582	41 586	15 475	26 035
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	135 633	167 301	165 440	67 028	144 548
XIII.	Mimořádné výnosy	20 218	0	0	0	17 995
R.	Mimořádné náklady	20 918	0	0	0	17 995
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0	0	0
S.2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-700	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	134 933	167 301	165 440	67 028	144 548
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	173 274	227 883	207 026	82 503	144 548

PŘÍLOHA III: CASH FLOW SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. V OBDOBÍ LET 2006 – 2010

Cash – flow (výkaz toku hotovosti) v celých tisících Kč

	CASH - FLOW (výkaz toku hotovosti v tis. Kč)	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
P.	**Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období**	**1 597**	**48 142**	**60 483**	**83 516**	**39 501**
Z:	**Hospodářský výsledek za běžnou činnost před zdaněním**	**173 974**	**227 883**	**207 026**	**82 503**	**143 131**
A.1	**Úpravy o nepeněžní operace**	**132 940**	**145 047**	**43 609**	**113 850**	**117 334**
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	129 664	137 506	131 564	134 220	134 114
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	-13 026	-69 422	-86 591	-32 080	-13 822
A.1.3	Zisk, ztráta z prodeje dlouhodobého majetku	-17 015	-15 093	-40 735	- 5 636	-2 883
A.1.4	Vyúčtované nákladové úroky	33 317	32 559	29 176	11 857	3 721
A.1.5	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	-3 796
A.1.6	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	59 497	10 195	5 489	0
A.*	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami**	**306 914**	**372 930**	**250 635**	**196 353**	**260 465**
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-96 543	-62 222	-438	279 562	-9 378
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-37 918	-2 607	55 293	135 256	-4 616
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	-25 042	-11 658	-82 053	23 508	5 319
A.2.3	Změna stavu zásob	-33 583	-47 957	26 322	120 798	-10 081
A.**	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami**	**210 371**	**310 708**	**250 197**	**475 915**	**251 087**
A.3	Úroky vyplacené	-33 801	-33 645	-29 757	-11 992	-3 752
A.4	Úroky přijaté	649	1 086	581	135	93
A.6	Mimořádné příjmy a výdaje a uhrazená splatná daň z příjmu z mimořádné činnosti	-700	0	0	0	0

A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	6 431	3 945	3 796
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**176 519**	**278 149**	**227 452**	**468 003**	**251 224**
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-184 239	-118 632	-375 239	-157 013	-114 822
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	21 710	52 241	158 481	7 219	3 605
B.3	Příjmy ze snížení základního kapitálu dceřinné společnosti	0	8 468	0	0	0
B.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**-162 529**	**-57 923**	**-216 758**	**-149 794**	**-111 217**
C.1	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	-66 071	-207 885	15 726	-360 711	-62 765
C.2	Změna stavu vlastního kapitálu	98 626	0	-3 387	-1 513	-51 338
C.2.1	Přímé platby na vrub fondů	98 626	0	-3 387	-1 513	-1 338
C.2.3	Vyplacené dividendy	0	0	0	0	-50 000
C.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**32 555**	**-207 885**	**12 339**	**-362 224**	**-114 103**
F.	**Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků a ekvivalentů**	**46 545**	**12 341**	**23 033**	**-44 015**	**25 904**
R.	**Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období**	**48 142**	**60 483**	**83 516**	**39 501**	**65 405**

PŘÍLOHA IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. V OBDOBÍ LET 2006 – 2010

Nejvýznamnější položky

AKTIVA	Horizontální analýza: relativní změny				Horizontální analýza: absolutní změny			
	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010
AKTIVA CELKEM	**-3,17%**	**4,71%**	**-13,86%**	**4,06%**	**-75 137**	**107 963**	**-332 629**	**84 015**
Dlouhodobý majetek	-7,24%	18,87%	-0,42%	-0,69%	-88 595	214 194	-5 694	-9 310
Dlouhodobý nehmotný majetek	-22,65%	-43,08%	-55,00%	1233,15%	-1 055	-1 552	-1 128	11 382
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,43%	19,66%	-0,36%	-4,35%	-39 072	216 195	-4 685	-57 108
Pozemky	-13,84%	-6,53%	-0,68%	-26,21%	-6 085	-2 472	-240	-9 218
Stavby	-4,58%	-1,01%	7,55%	-8,09%	-22 041	-4 632	34 355	-39 568
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15,75%	3,10%	-10,09%	-5,06%	89 475	20 379	-68 392	-30 870
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-79,73%	169,01%	11,67%	-7,12%	-153 918	66 147	12 286	-8 370
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	661,57%	257,33%	-5,50%	12,37%	42 440	125 717	-9 599	20 415
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-7,14%	-7,69%	-8,33%	-9,09%	11 057	11 056	11 056	11 056
Dlouhodobý finanční majetek	-60,54%	-1,42%	0,38%	116,47%	-48 468	-449	119	36 416
Oběžná aktiva	1,43%	-9,24%	-31,09%	13,08%	16 184	-106 460	-324 928	94 234
Zásoby	12,80%	-7,17%	-25,06%	5,56%	57 455	-36 302	-117 774	19 587
Materiál	0,32%	-31,88%	-23,01%	45,58%	543	-54 136	-26 619	40 597
Nedokončená výroba a polotovary	8,13%	-24,76%	9,36%	-31,01%	6 142	-20 227	5 753	-20 841
Výrobky	25,30%	13,20%	-36,83%	2,59%	49 219	32 170	-101 629	4 519
Zboží	-4,75%	89,20%	27,91%	-23,55%	-446	7 976	4 721	-5 095
Dlouhodobé pohledávky	-48,24%	-49,32%	-47,15%	-0,01%	-60 585	-32 055	-15 533	-2
Odložená daňová pohledávka	-48,25%	-49,29%	-47,15%	0,00%	-60 582	-32 024	-15 533	0
Krátkodobé pohledávky	1,36%	-11,76%	-32,18%	15,67%	6 973	-61 136	-147 606	48 745
Pohledávky z obchodních vztahů	0,25%	-11,87%	-32,02%	7,03%	1 281	-60 020	-142 641	21 287
Stát - daňové pohledávky	692,49%	-76,89%	-66,51%	2934,54%	5 623	-4 948	-989	14 614
Krátkodobé poskytnuté zálohy	45,59%	-71,67%	905,12%	-23,15%	755	-1 728	6 182	-1 589
Dohadné účty aktivní	-11,48%	108,09%	-94,48%	496,99%	-675	5 628	-10 237	2 972
Jiné pohledávky	-3,70%	-23,78%	36,24%	483,84%	-11	-68	79	1 437
Krátkodobý finanční majetek	25,63%	38,08%	-52,70%	65,58%	12 341	23 033	-44 015	25 904
Peníze	-12,63%	25,30%	0,75%	37,91%	-232	406	15	768
Účty v bankách	27,15%	38,43%	-54,02%	67,07%	12 573	22 627	-44 030	25 136
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	-35,77%	4,68%	-39,17%	-29,16%	-2 726	229	-2 007	-909

PASIVA	Horizontální analýza: relativní změny				Horizontální analýza: absolutní změny			
	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010
PASIVA CELKEM	**-3,17%**	**4,71%**	**-13,86%**	**4,06%**	**-75 137**	**107 963**	**-332 629**	**84 015**
Vlastní kapitál	14,40%	9,13%	4,54%	6,14%	167 301	121 287	65 763	93 040
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	32,53%	25,89%	4,09%	26 986	8 779	9 259	1 843
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,00%	31,00%	23,40%	7,68%	26 986	8 366	8 272	3 351
Výsledek hospodaření minulých let	-26264,48%	144,26%	58,88%	3,28%	107 947	155 135	154 668	13 677
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	144,26%	58,88%	3,28%	107 536	155 135	154 668	13 677
Výsledek hospodaření běžného účetního období	23,99%	-1,11%	-59,49%	115,65%	32 368	-1 861	-98 412	77 520
Cizí zdroje	-20,22%	-1,28%	-41,97%	-1,60%	-243 655	-12 354	-398 392	-8 787
Rezervy	34,45%	-33,82%	-76,84%	17,73%	11 190	-14 768	-22 210	1 187
Ostatní rezervy	37,26%	-36,94%	-74,46%	17,73%	11 280	-15 351	-19 510	1 187
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-12,30%	-3,98%	-4,81%	17,26%	-46 960	-13 312	-15 471	52 791
Závazky z obchodních vztahů	-1,49%	-21,90%	-15,04%	33,47%	-4 073	-58 837	-31 559	59 679
Závazky k zaměstnancům	-0,52%	0,92%	24,46%	-39,23%	-108	192	5 135	-10 252
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-6,02%	-5,18%	-0,70%	-12,13%	-694	-561	-72	-1 237
Stát - daňové závazky a dotace	-54,58%	-9,67%	48,81%	-43,44%	-3 243	-261	1 190	-1 576
Krátkodobé přijaté zálohy	307,93%	-54,77%	28,00%	31,75%	7 498	-5 440	1 258	1 826
Dohadné účty pasivní	67,15%	5,53%	39,02%	10,48%	8 728	1 202	8 946	3 341
Jiné závazky	-100,00%	0,00%	-0,73%	2,02%	-15 068	50 393	-369	1 010
Bankovní úvěry a výpomoci	-26,28%	2,70%	-60,23%	-26,35%	-207 885	15 726	-360 711	-62 765
Bankovní úvěry dlouhodobé	-17,86%	-2,56%	-44,89%	-32,36%	-75 000	-8 824	-150 921	-59 955
Krátkodobé bankovní úvěry	-35,81%	10,31%	-79,85%	-5,31%	-132 885	24 550	-209 790	-2 810
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	30425,00%	-79,44%	0,00%	-94,82%	1 217	-970	0	-238

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Horizontální analýza: relativní změny				Horizontální analýza: absolutní změny			
	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010
Tržby za prodej zboží	50,07%	-40,53%	-37,73%	72,37%	52 558	-63 849	-35 349	42 221
N vynaložené na prodané zboží	54,16%	-42,18%	-35,08%	70,57%	50 065	-60 106	-28 905	37 750
Obchodní marže	19,89%	-24,91%	-57,10%	92,36%	2 493	-3 743	-6 444	4 471
Výkony	9,41%	-15,05%	-28,34%	15,33%	296 828	-519 330	-830 969	322 060
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9,76%	-14,73%	-25,11%	12,33%	290 301	-480 620	-698 900	257 038
Výkonová spotřeba	9,30%	-14,68%	-32,31%	20,87%	222 596	-384 057	-721 139	315 362
Přidaná hodnota	9,92%	-16,35%	-16,35%	1,88%	76 725	-139 016	-116 274	11 169
Osobní náklady	0,37%	-3,00%	-13,14%	-8,95%	1 721	-13 951	-59 324	-35 098
Daně a poplatky	153,42%	61,11%	-61,10%	38,85%	2 335	2 357	-3 797	939
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,05%	-4,32%	2,02%	-0,08%	7 842	-5 942	2 656	-106

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	106,83%	56,37%	-82,45%	34,54%	84 685	92 428	-211 386	15 540
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	140,63%	203,37%	-95,44%	-50,08%	30 531	106 240	-151 262	-3 615
Tržby z prodeje materiálu	94,09%	-12,36%	-61,41%	50,71%	54 154	-13 812	-60 124	19 155
Ostatní provozní výnosy	-9,85%	116,01%	-59,74%	35,90%	-2 529	26 856	-29 875	7 227
Ostatní provozní náklady	175,71%	-13,30%	-54,61%	-21,27%	51 199	-10 681	-38 041	-6 724
Provozní výsledek hospodaření	26,87%	-13,43%	-60,22%	41,95%	57 333	-36 362	-141 098	39 103
Výnosové úroky	67,33%	-46,50%	-76,59%	-31,62%	437	-505	-445	-43
Nákladové úroky	-0,95%	-11,56%	-59,70%	-68,20%	-321	-3 888	-17 765	-8 179
Ostatní finanční výnosy	21,15%	95,02%	-5,28%	-18,65%	6 143	33 431	-3 624	-12 122
Ostatní finanční náklady	39,99%	63,30%	-8,60%	-39,94%	12 975	28 755	-6 380	-27 077
Finanční výsledek hospodaření	8,70%	-36,23%	-60,73%	-214,01%	-3 424	15 505	16 575	22 942
Daň z příjmů za běžnou činnost	58,01%	-31,36%	-62,79%	68,24%	22 241	-18 996	-26 111	10 560
VH za běžnou činnost	23,35%	-1,11%	-59,49%	115,65%	31 668	-1 861	-98 412	77 520
VH za účetní období (EAT)	23,99%	-1,11%	-59,49%	115,65%	32 368	-1 861	-98 412	77 520
VH před zdaněním (EBT)	31,52%	-9,15%	-60,15%	75,20%	54 609	-20 857	-124 523	62 045

PŘÍLOHA V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. V OBDOBÍ LET 2006 – 2010

Nejvýznamnější položky

AKTIVA	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Vertikální analýza				
						Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
AKTIVA CELKEM	**2 366 731**	**2 291 594**	**2 399 557**	**2 066 928**	**2 150 943**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Dlouhodobý majetek	1 223 671	1 135 076	1 349 270	1 343 576	1 334 266	51,70%	49,53%	56,23%	65,00%	62,03%
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 658	3 603	2 051	923	12 305	0,20%	0,16%	0,09%	0,04%	0,57%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 138 948	1 099 876	1 316 071	1 311 386	1 254 278	48,12%	48,00%	54,85%	63,45%	58,31%
Pozemky	43 965	37 880	35 408	35 168	25 950	1,86%	1,65%	1,48%	1,70%	1,21%
Stavby	481 650	459 609	454 977	489 332	449 764	20,35%	20,06%	18,96%	23,67%	20,91%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	568 194	657 669	678 048	609 656	578 786	24,01%	28,70%	28,26%	29,50%	26,91%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	193 057	39 139	105 286	117 572	109 202	8,16%	1,71%	4,39%	5,69%	5,08%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 415	48 855	174 572	164 973	185 388	0,27%	2,13%	7,28%	7,98%	8,62%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-154 788	-143 731	-132 675	-121 619	-110 563	-6,54%	-6,27%	-5,53%	-5,88%	-5,14%
Dlouhodobý finanční majetek	80 065	31 597	31 148	31 267	67 683	3,38%	1,38%	1,30%	1,51%	3,15%
Oběžná aktiva	1 135 439	1 151 623	1 045 163	720 235	814 469	47,97%	50,25%	43,56%	34,85%	37,87%
Zásoby	448 862	506 317	470 015	352 241	371 828	18,97%	22,09%	19,59%	17,04%	17,29%
Materiál	169 270	169 813	115 677	89 058	129 655	7,15%	7,41%	4,82%	4,31%	6,03%
Nedokončená výroba a polotovary	75 537	81 679	61 452	67 205	46 364	3,19%	3,56%	2,56%	3,25%	2,16%
Výrobky	194 579	243 798	275 968	174 339	178 858	8,22%	10,64%	11,50%	8,43%	8,32%
Zboží	9 388	8 942	16 918	21 639	16 544	0,40%	0,39%	0,71%	1,05%	0,77%
Dlouhodobé pohledávky	125 585	65 000	32 945	17 412	17 410	5,31%	2,84%	1,37%	0,84%	0,81%
Odložená daňová pohledávka	125 549	64 967	32 943	17 410	17 410	5,30%	2,84%	1,37%	0,84%	0,81%
Krátkodobé pohledávky	512 850	519 823	458 687	311 081	359 826	21,67%	22,68%	19,12%	15,05%	16,73%
Pohledávky z obchodních vztahů	504 203	505 484	445 464	302 823	324 110	21,30%	22,06%	18,56%	14,65%	15,07%
Stát - daňové pohledávky	812	6 435	1 487	498	15 112	0,03%	0,28%	0,06%	0,02%	0,70%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 656	2 411	683	6 865	5 276	0,07%	0,11%	0,03%	0,33%	0,25%
Dohadné účty aktivní	5 882	5 207	10 835	598	3 570	0,25%	0,23%	0,45%	0,03%	0,17%
Jiné pohledávky	297	286	218	297	1 734	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,08%

Krátkodobý finanční majetek	48 142	60 483	83 516	39 501	65 405	2,03%	2,64%	3,48%	1,91%	3,04%
Peníze	1 837	1 605	2 011	2 026	2 794	0,08%	0,07%	0,08%	0,10%	0,13%
Účty v bankách	46 305	58 878	81 505	37 475	62 611	1,96%	2,57%	3,40%	1,81%	2,91%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	7 621	4 895	5 124	3 117	2 208	0,32%	0,21%	0,21%	0,15%	0,10%

PASIVA	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Vertikální analýza				
						Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
PASIVA CELKEM	**2 366 731**	**2 291 594**	**2 399 557**	**2 066 928**	**2 150 943**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Vlastní kapitál	1 161 522	1 328 823	1 450 110	1 515 873	1 608 913	49,08%	57,99%	60,43%	73,34%	74,80%
Základní kapitál	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000	1 027 000	43,39%	44,82%	42,80%	49,69%	47,75%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	26 986	35 765	45 024	46 867	0,00%	1,18%	1,49%	2,18%	2,18%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	26 986	35 352	43 624	46 975	0,00%	1,18%	1,47%	2,11%	2,18%
Výsledek hospodaření minulých let	-411	107 536	262 671	417 339	431 016	-0,02%	4,69%	10,95%	20,19%	20,04%
Nerozdělený zisk minulých let	0	107 536	262 671	417 339	431 016	0,00%	4,69%	10,95%	20,19%	20,04%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	134 933	167 301	165 440	67 028	144 548	5,70%	7,30%	6,89%	3,24%	6,72%
Cizí zdroje	1 205 205	961 550	949 196	550 804	542 017	50,92%	41,96%	39,56%	26,65%	25,20%
Rezervy	32 481	43 671	28 903	6 693	7 880	1,37%	1,91%	1,20%	0,32%	0,37%
Ostatní rezervy	30 274	41 554	26 203	6 693	7 880	1,28%	1,81%	1,09%	0,32%	0,37%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	381 669	334 709	321 397	305 926	358 717	16,13%	14,61%	13,39%	14,80%	16,68%
Závazky z obchodních vztahů	272 787	268 714	209 877	178 318	237 997	11,53%	11,73%	8,75%	8,63%	11,06%
Závazky k zaměstnancům	20 913	20 805	20 997	26 132	15 880	0,88%	0,91%	0,88%	1,26%	0,74%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 526	10 832	10 271	10 199	8 962	0,49%	0,47%	0,43%	0,49%	0,42%
Stát - daňové závazky a dotace	5 942	2 699	2 438	3 628	2 052	0,25%	0,12%	0,10%	0,18%	0,10%
Krátkodobé přijaté zálohy	2 435	9 933	4 493	5 751	7 577	0,10%	0,43%	0,19%	0,28%	0,35%
Dohadné účty pasivní	12 998	21 726	22 928	31 874	35 215	0,55%	0,95%	0,96%	1,54%	1,64%
Jiné závazky	15 068	0	50 393	50 024	51 034	0,64%	0,00%	2,10%	2,42%	2,37%
Bankovní úvěry a výpomoci	791 055	583 170	598 896	238 185	175 420	33,42%	25,45%	24,96%	11,52%	8,16%
Bankovní úvěry dlouhodobé	420 000	345 000	336 176	185 255	125 300	17,75%	15,06%	14,01%	8,96%	5,83%
Krátkodobé bankovní úvěry	371 055	238 170	262 720	52 930	50 120	15,68%	10,39%	10,95%	2,56%	2,33%
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	4	1 221	251	251	13	0,00%	0,05%	0,01%	0,01%	0,00%

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Vertikální analýza				
	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010
Tržby za prodej zboží	3,41%	4,60%	3,26%	2,72%	4,12%
N vynaložené na prodané zboží	3,00%	4,17%	2,86%	2,50%	3,74%
Obchodní marže	0,41%	0,44%	0,39%	0,23%	0,38%
Výkony	102,46%	100,87%	101,90%	98,04%	99,22%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,59%	95,40%	96,74%	97,28%	95,88%
Výkonová spotřeba	77,75%	76,46%	77,58%	70,51%	74,78%
Přidaná hodnota	25,12%	24,84%	24,71%	27,76%	24,81%
Osobní náklady	15,06%	13,60%	15,69%	18,30%	14,62%
Daně a poplatky	0,05%	0,11%	0,22%	0,11%	0,14%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,21%	4,02%	4,57%	6,26%	5,49%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,57%	4,79%	8,91%	2,10%	2,48%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,71%	1,53%	5,51%	0,34%	0,15%
Tržby z prodeje materiálu	1,87%	3,27%	3,40%	1,76%	2,33%
Ostatní provozní výnosy	0,83%	0,68%	1,74%	0,94%	1,12%
Ostatní provozní náklady	0,95%	2,35%	2,42%	1,48%	1,02%
Provozní výsledek hospodaření	6,93%	7,91%	8,14%	4,35%	5,42%
Výnosové úroky	0,02%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
Nákladové úroky	1,10%	0,98%	1,03%	0,56%	0,16%
Ostatní finanční výnosy	0,94%	1,03%	2,38%	3,03%	2,16%
Ostatní finanční náklady	1,05%	1,33%	2,58%	3,16%	1,67%
Finanční výsledek hospodaření	-1,28%	-1,25%	-0,95%	-0,50%	0,50%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,25%	1,77%	1,45%	0,72%	1,07%
VH za běžnou činnost	4,41%	4,89%	5,75%	3,13%	5,92%
VH za účetní období (EAT)	4,38%	4,89%	5,75%	3,13%	5,92%
VH před zdaněním (EBT)	5,63%	6,66%	7,20%	3,85%	5,92%