

Analýza finanční situace společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. jako východisko pro další manažerské rozhodování

Markéta Hrabcová

Bakalářská práce
2010

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta HRABCOVÁ**
Osobní číslo: **M07240**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza finanční situace společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. jako východisko pro další manažerské rozhodování**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na problematiku finančního řízení.

II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu dané společnosti a vyhodnoťte ukazatele finanční analýzy.
- Na základě předchozí analýzy navrhnete doporučení vedoucí ke zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

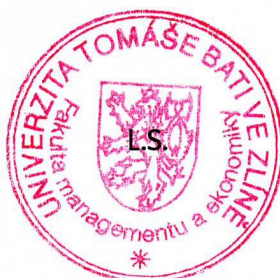
Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
[2] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. Principles of Corporate Finance. 7th edition. Boston: McGraw-Hill, 2003. 1071 p. ISBN 0071151443.
[3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
[4] KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. přepracované a rozšířené vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
[5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Paseková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 6. dubna 2010
Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2010

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010


doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně20.5.2010.....

.....Markéta Hrabcová.....

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst.

3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. Cílem práce je zhodnotit hospodaření společnosti a nastínit možnosti dalšího manažerského rozhodování, vedoucího ke zlepšení finanční situace společnosti. Práce je rozvržena do dvou částí. Teoretická část se věnuje problematice finančního řízení, manažerského rozhodování a v neposlední řadě finanční analýze. V praktické části je provedena samotná analýza dané společnosti, hodnocení jejích výsledků a navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení hospodaření společnosti.

Klíčová slova: finanční řízení, manažerské rozhodování, finanční analýza, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

ABSTRACT

This bachelor thesis targets financial analysis of MESIT ronex, Ltd. The main purpose of this thesis is to evaluate economical management of the company and outline any potential decision making that would lead to financial improvement. This assignment consists of two parts. The theoretical part addresses issues concerning financial management, managerial arbitration and primarily financial analysis. The practical part outlines the analysis of MESIT ronex, outcome appraisals and recommendations that could potentially improve the company's economy.

Keywords: financial management, managerial decisions, financial analysis, financial health, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, absolute index, differential index, ratio index

Na tomto místě chci poděkovat vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Marii Pasekové, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a pomoc při zpracovávání bakalářské práce.

Dále mé poděkování patří panu Ludvíku Blahovi, vedoucímu ekonomického útvaru společnosti MESIT ronex, spol. s r. o., za poskytnutí potřebných materiálů, bez kterých by tato práce nemohla vzniknout.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ A ROZHODOVÁNÍ PODNIKU	12
1.1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU	12
1.1.1 Cíle finančního řízení	12
1.1.2 Principy finančního řízení	13
1.1.3 Oblasti finančního řízení	14
1.2 MANAŽERSKÉ ROZHODOVÁNÍ	14
1.2.1 Typy manažerských rozhodnutí.....	15
1.2.2 Rozhodování ve finanční oblasti	17
2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	19
2.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	21
2.3.1 Rozvaha.....	22
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát	24
2.3.3 Výkaz cash flow	25
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	26
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	27
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	27
3.1.1 Horizontální analýza	27
3.1.2 Vertikální analýza.....	27
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	28
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	29
3.3.1 Ukazatele rentability.....	30
3.3.2 Ukazatele likvidity	30
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	31
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	32
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	33
3.4.1 Z-skóre (Altmanova analýza)	33
3.4.2 Indexy IN.....	34
3.4.3 EVA (Economic Value Added).....	34
II PRAKTICKÁ ČÁST	36
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL. S R. O.	37

4.1	HISTORIE SPOLEČNOSTI	37
4.2	PŘEDMĚT ČINNOSTI	37
4.3	SWOT ANALÝZA.....	38
4.4	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	38
4.5	ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI.....	39
4.6	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	41
5	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL. S R. O.....	42
5.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE	42
5.1.1	Analýza rozvahy.....	42
5.1.2	Analýza výkazu zisků a ztrát.....	48
5.2	ANALÝZA PENĚŽNÍCH TOKŮ	53
5.3	VÝVOJ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	54
5.4	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	55
5.5	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	56
5.5.1	Ukazatele zadluženosti.....	56
5.5.2	Ukazatele likvidity	58
5.5.3	Ukazatele rentability.....	59
5.5.4	Ukazatele aktivity.....	61
5.5.5	Spider analýza	62
5.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	64
5.6.1	Z-SKÓRE	64
5.6.2	INDEX IN05	64
5.6.3	EVA (Economic Value Added).....	65
5.6.4	Pyramidový rozklad ROE	66
6	HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ PRO JEHO ZLEPŠENÍ	67
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	73
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	76
	SEZNAM OBRÁZKŮ	79
	SEZNAM GRAFŮ	80
	SEZNAM TABULEK.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	82

ÚVOD

Aby v současném konkurenčním prostředí podnik obstál na trhu a přežil, je důležité neustále sledovat určité charakteristiky, umožňující hodnocení tzv. „finančního zdraví“ podniku. Cenné informace pro podnikatele může poskytnout zpracování finanční analýzy, která umožňuje komplexně posoudit finanční situaci podniku, napomáhá k identifikaci jeho silných a slabých stránek a dokáže odhalit příčiny případného nežádoucího vývoje.

Bakalářská práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. Jejím cílem je, na základě výsledků finanční analýzy, zhodnotit hospodaření společnosti a nastínit možnosti dalšího manažerského rozhodování, vedoucího ke zlepšení její finanční situace.

Teoretická část slouží k seznámení s danou problematikou. Jde o literární rešerši, jejímž cílem bylo soustředit poznatky a názory odborníků týkající se oblasti finančního řízení, s ním souvisejícího manažerského rozhodování a finanční analýzy. Je zde zdůrazněna důležitost finanční analýzy v podnikovém finančním řízení. Zvláštní pozornost je věnována také účetním výkazům, které jsou nejdůležitějšími podklady pro zpracování analýzy.

Úvodní kapitola praktické části práce se zabývá charakteristikou společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. Uvedena je zde mimo jiné stručná historie společnosti, popis předmětu podnikání, důležitým bodem je SWOT analýza silných a slabých stránek společnosti, analýza okolí a charakteristika odvětví, do kterého společnost spadá. V další kapitole je zpracována samotná finanční analýza společnosti. Nejprve je provedena analýza absolutních ukazatelů, jež zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poté je zhodnocen vývoj výsledku hospodaření, peněžních toků a čistého pracovního kapitálu společnosti. Další podkapitoly jsou zaměřeny na hodnocení poměrových ukazatelů – zadluženost, likviditu, rentabilitu a aktivitu. Výsledky analýzy poměrových ukazatelů jsou shrnuty Spider analýzou. K hodnocení finanční situace společnosti dopomáhá také výpočet Altmanova Z-skóre, indexu IN05 a ekonomické přidané hodnoty. Nakonec je proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

V závěru práce je navržen přehled doporučení pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o., která mohou napomoci ke zlepšení jejího hospodaření.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ A ROZHODOVÁNÍ PODNIKU

Finanční řízení a rozhodování (v literatuře často označováno jako finanční management) tvoří nedílnou součást všech podnikových činností. Úroveň zvládnutí jeho teorie i praxe je rozhodující pro finanční situaci podniku. Manažeři musejí být schopni vypořádat se s rutinními problémy, k čemuž jim pomohou vlastní zkušenosti, ale v dnešní době, typické velkými změnami, je velmi důležitá i schopnost racionální reakce na vznikající proměny. Proto manažeři potřebují dobře rozumět chování podniků a jejich finančních manažerů, neobejdou se tedy bez znalosti teorie finančního managementu [17, str. 3].

1.1 Finanční řízení podniku

Josefem Valachem [26, str. 14] je finanční řízení definováno jako „*subjektivní ekonomická činnost, zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika) s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy*“.

David Irwin [8, str. 13] se o finančním řízení zmiňuje jako o jednotném systému řízení podniku, který zahrnuje „*stanovení strategických cílů, plánování a prognózování, sestavování rozpočtu, zaznamenávání dat, porovnávání výkonnosti vůči plánu a dohlížení*“.

Jednodušší definici uvádí Pavel Kolář [13, str. 27]: „*Finančním řízením nazýváme veškeré aktivity, které zajišťují maximálně efektivní financování (tj. obstarávání a rozdělování kapitálu) z hlediska cílů dané organizace*“.

1.1.1 Cíle finančního řízení

Za základní finanční cíl podniku se všeobecně považuje **dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty**. Názory na tento problém jsou však ekonomy v tržní ekonomice neustále diskutovány a procházejí jistým vývojem. Dříve byla za základní cíl podnikání pokládána maximalizace zisku. I v dnešní době se tento cíl mnohdy zdůrazňuje, zvláště v souvislosti se statickými makroekonomickými modely. Bývá ale často předmětem kritiky, a to z těchto důvodů [26, str. 15]:

1. Je statickým přístupem, neuvažuje faktor času, nejsou rozlišovány zisky krátkodobé a dlouhodobé. Zisky je třeba aktualizovat s ohledem na čas.

2. Účetní zisk je ovlivněn např. zvoleným pojetím nákladů a výnosů, tvorbou a roz-pouštěním rezerv či metodou odepisování. Z tohoto důvodu je třeba pro hodnocení podniku a investičních variant využívat peněžní toky (cash flow).
3. Nebere v úvahu rozdílný stupeň rizika při dosahování zisku. To je však málo reálná domněnka - zpravidla ziskovější alternativa přináší i vyšší riziko. Navíc je tento přístup odvozen spíše z teoretických poznatků, analýzy reálného chování podniků dosvědčují, že jejich rozhodování je realizováno spíše na základě několika cílů. Proto je třeba brát v potaz jak výši zisku, tak i stupeň předpokládaného rizika spo-jeného s jeho dosažením [17, str. 17-18], [26, str. 15].

Maximalizace tržní hodnoty firmy pro její vlastníky (v případě akciové společnosti maxi-malizace tržní ceny akcií) dle názoru většiny finančních teoretiků přináší nejlepší zohled-nění výše uvedených nedostatků. Proto se v dnešní době všeobecně považuje za základní cíl podnikání (a tím i finanční cíl podniku). Aby však tento cíl byl využitelný v praxi, měly by být dodrženy přinejmenším tyto dvě podmínky [26, str. 16]:

- Dostupnost průběžného ocenění podniku
- Zájem managementu na hodnotě podniku [9, str. 15]

Kromě hlavního, dlouhodobého finančního cíle má podnik i krátkodobější, dílčí cíle. Vý-znamným dílčím cílem je zejména **zajišťování platební schopnosti** (likvidity) podniku. Platební schopnost podniku je způsobilost hradit splatné závazky a je důležitým sympto-mem finančního zdraví podniku. Vyjadřuje se poměrem peněžních prostředků a splatných závazků. Cílem je nedržet v podniku nadbytečné peněžní prostředky, které by mohly při-nést vyšší efekt např. ve formě cenných papírů či jiného majetku [26, str. 16-17].

1.1.2 Principy finančního řízení

Pro úspěšné plnění finančních cílů je třeba respektovat některé principy, ze kterých by mělo finanční řízení podniku vycházet:

- Princip peněžních toků
- Princip čisté současné hodnoty
- Respektování faktoru času
- Zohledňování rizika

- Zásada optimalizace kapitálové struktury
- Zohledňování stupně efektivnosti kapitálových trhů
- Princip plánování a analýzy z finančních údajů [26, str. 18-21]

1.1.3 Oblasti finančního řízení

Finanční řízení se zabývá získáváním peněz a kapitálu, investováním a rozdělováním zisku. Tyto činnosti tvoří však jen základ, celková struktura finančního řízení je mnohem bohatší a pestřejší. Zahrnuje např.:

- Zabezpečování kapitálu pro založení a rozvoj podniku
- Volba optimální kapitálové struktury (s ohledem na majetkovou strukturu)
- Financování a řízení oběžného majetku
- Investování do fixního majetku (hmotného, nehmotného či finančního)
- Rozdělování zisku podniku
- Finanční analýza hospodaření podniku
- Finanční plánování
- Využívání zahraničního kapitálu v podniku
- Finanční řízení při fúzi, sanaci, zániku podniku apod. [17, str. 23-24], [26, str. 21-22]

1.2 Manažerské rozhodování

Každý manažer na každé řídicí úrovni provádí rozhodnutí. Ať už jde o strategická rozhodnutí, mající zásadní vliv na prosperitu podniku, či rozhodnutí zdánlivě nedůležitá, všechna však určitým způsobem výkonnost podniku ovlivňují. Manažeři by proto měli své rozhodovací dovednosti neustále rozvíjet [6, str. 164].

Samotnou tvorbu manažerských rozhodnutí lze podle Tomáše Petříka [20, str. 106] definovat jako „výběr nejvhodnějšího rozhodnutí z mnoha nabízených a zkoumaných alternativ, které se týkají nejisté budoucnosti a sledují efektivní naplnění firemních cílů“.

Z hlediska maticové struktury manažerských funkcí, kterou znázorňuje tabulka č. 1, představuje rozhodování most mezi analýzou a implementací v paralelních funkcích, na druhé straně také prostupuje všemi funkcemi sekvenčními [27, str. 150].

Tab. č. 1: Maticové zobrazení manažerských funkcí [27, str. 69]

		Paralelní funkce		
		Analýza	Rozhodování	Implementace
Sekvenční funkce	Plánování			
	Organizování			
	Výběr pracovníků			
	Vedení lidí			
	Kontrola			

1.2.1 Typy manažerských rozhodnutí

Všichni manažeři musejí rozhodovat. Jsou tedy zároveň i řešiteli problémů. Manažer musí být schopen vybrat nejvhodnější varianty řešení problémů a najít nové efektivní metody vykonávání prací. Problémy, o nichž je třeba rozhodovat, mohou být jak rutinní, často se opakující, tak i ojedinělé a komplikované.

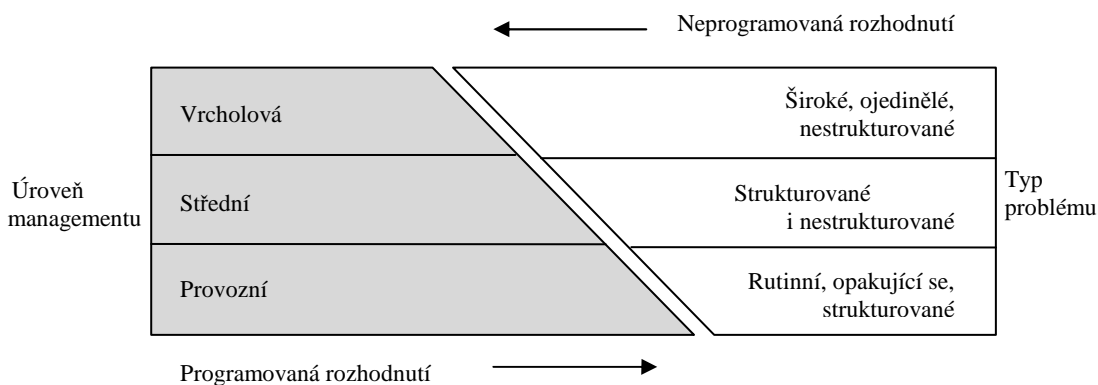
Programovaná (rutinní) rozhodnutí

Pokud se k řešení problému použije běžný, opakovaný postup (standard, pravidlo), jedná se o programované rozhodnutí. Tato rozhodnutí se zabývají jednoduchými, dobře strukturovanými problémy a pro manažery by neměla být příliš namáhavá ani časově náročná.

Neprogramovaná (specifická) rozhodnutí

Problémy, které tato rozhodnutí řeší, jsou obzvláště složité, špatně strukturované a vyžadují obvykle kreativní přístup, obsáhlé vědomosti a zkušenosti. Jejich řešení často ovlivňuje větší množství faktorů, typické je pro ně také hodnocení variant podle velkého počtu kritérií. Neprogramovaná rozhodnutí jsou obvykle strategického charakteru a vyžadují velké množství finančních prostředků [1, str. 662], [6, str. 165].

Programovaná rozhodnutí se zpravidla odehrávají na nižší úrovni řízení, neprogramovaná rozhodnutí jsou naopak typická spíše pro vrcholový management. Struktura problémů a rozhodnutí podle úrovně managementu je uvedena na obrázku č. 1 [6, str. 166-167]:



Obr. č. 1: Typy rozhodnutí podle úrovně managementu [1, str. 662], [6, str. 166-167]

Proces rozhodování lze rozdělit na tyto fáze:

1. Definice cílů

Hlavní podnikové cíle jsou zachyceny v plánu a uskutečňovány jsou pak pomocí rozhodnutí. Cíle je třeba stanovit jasně a měřitelně, nesmějí se navzájem vylučovat. Ideálně by měla být možná jejich kvantifikace, jelikož umožňuje lepší využití počítačových (matematických, statistických) modelů pro dosažení a kontrolu podnikových cílů [20, str. 106].

2. Stanovení a zvážení alternativ

Aby bylo dosaženo toho nejlepšího výsledku, je vhodné vybrat nejvhodnější varianty uskutečňovat z co možná nejpočetnějšího souboru možných alternativ. Čím větší počet alternativ máme k dispozici, tím rychleji je obvykle uskutečněno rozhodnutí. V praxi dochází často k velkému zúžení počtu potenciálních řešení, což nemusí být nutně dáno špatnou prací výběrového týmu, ale i např. stoupajícími náklady na získání informací či poklesem jejich vypovídací schopnosti od určitého objemu.

Varianty, které byly již jednou odmítnuty, je důležité znovu přezkoumávat. Kvůli změnám vnitřních či vnějších podmínek se mohou ukázat jako vyhovující. Navíc jde o efektivnější i

finančně méně náročný postup, než vytvoření zcela nové varianty [6, str. 171], [20, str. 107].

3. *Hodnocení vybraných alternativ*

Vyvrcholení rozhodovacího procesu. Vypracovaná alternativní řešení je nutno vzájemně porovnat a vyhodnotit. Pro uskutečnění bude nejvhodnější varianta, která nejlépe splňuje dané cíle [6, str. 171].

4. *Přijetí vhodné varianty a její uskutečnění* [20, str. 107]

1.2.2 **Rozhodování ve finanční oblasti**

Finanční rozhodování podniku je v kompetenci finančního manažera. Finanční manažer je odpovědný za všechny důležité investice podniku. Ovšem jen v těch nejmenších podnicích se stává, že odpovědnost za veškeré rozhodování připadá na jedinou osobu. Ve většině případů je odpovědnost rozptýlena. Top management se samozřejmě podílí na finančním rozhodování nepřetržitě, avšak důležitá rozhodnutí při své práci může mnohdy přijímat i technik či marketingový manažer [3, str. 6].

Obecná pravidla finančního rozhodování

Obecná pravidla finančního rozhodování jsou obvykle uváděna v nekvantifikovatelné formě, ale přesto se dají v praxi finančního řízení velice dobře využít. K těmto pravidlům patří [9, str. 32]:

- Je preferován vyšší výnos před nižším
- Je preferováno nižší riziko před vyšším
- Za vyšší riziko je požadován vyšší výnos
- Dříve obdržené peníze jsou preferovány před stejnou částkou obdrženou později
- Motivací investování do určitého aktiva je předpoklad vyššího výnosu, než který by přineslo investování do jiného aktiva
- Motivací investování je obecně zvětšení majetku [9, str. 32]

Typy rozhodovacích situací

a) Dlouhodobý (strategický) horizont

Strategické finanční rozhodování podniku je charakteristické nutností respektovat vyšší míru rizika a faktor času. Strategická rozhodnutí vyžadují velké peněžní částky a přinášejí větší změny v podnikové činnosti. Očekávají se od nich významné změny v zisku (spojeny jsou ovšem s velkým rizikem). Nesprávná strategická rozhodnutí způsobují velké ztráty, mohou vést až k bankrotu podniku [26, str. 29], [25, str. 322].

Do oblasti strategického finančního rozhodování patří [26, str. 28-29]:

- Rozhodování o celkové výši potřebného kapitálu
- Rozhodování o struktuře podnikového kapitálu a podnikového majetku
- Rozhodování o investování podnikového kapitálu (o užití vložených peněžních prostředků)
- Rozhodování o rozdělování zisku po zdanění
- Rozhodování o převzetí a spojování podniků, ev. o zániku podniku

b) Krátkodobý (operativní) horizont

V rámci strategického rozhodování musejí finanční manažeři podniku realizovat množství operativních (krátkodobých) rozhodnutí, týkajících se krátkodobého majetku a kapitálu. Operativní rozhodování je méně riskantní, změny jsou jednodušeji realizovatelné, neprojevuje se zde tak výrazně faktor času. Rozhodnutí vyžadují zpravidla jen malé peněžní částky a jejich výsledky je možno většinou přesně propočítat. Pokud je učiněno chybné operativní rozhodnutí, podnik to obvykle nijak neohroží [25, str. 322], [26, str. 296].

Do oblasti krátkodobého finančního rozhodování patří [26, str. 29]:

- Rozhodování o velikosti a struktuře jednotlivých složek oběžného majetku
- Rozhodování o optimální formě krátkodobého kapitálu
- Rozhodování o způsobu ochrany proti různým formám rizika

2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza se řadí mezi základní dovednosti finančních manažerů. Tvoří významnou součást oblasti finančního řízení podniku [19, str. 26].

Eva Kislingerová [11, str. 31] definuje finanční analýzu jako „*soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku*“.

Drahomíra Pavelková a Adriana Knápková [19, str. 26] se vyjadřují k danému pojmu takto: „*Finanční analýza patří k významným nástrojům finančního řízení, hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření z různých pohledů a dává tím podklady pro budoucí rozhodnutí*“.

„*Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět*“, uvádějí Blaha a Jindřichovská [2, str. 12].

Finanční analýza je pro podnik zpětnou informací o tom, jak si v jednotlivých oblastech vedl, kde se mu povedlo splnit jeho předpoklady a kde naopak bylo dosaženo nečekaných výsledků nebo přímo takových, kterým chtěl podnik zabránit [19, str. 26].

Vypracování finanční analýzy má na starosti ekonomický útvar podniku. Před přijetím jakéhokoliv finančního a investičního rozhodnutí je zapotřebí znát finanční zdraví („finanční kondici“) společnosti. A to nejen momentální stav, ale zvláště hlavní vývojové trendy v čase a srovnání se standardními hodnotami podniků v odvětví či rovnou srovnání s konkurenčními firmami [11, str. 31].

Finanční analýza úzce souvisí s finančním účetnictvím, které poskytuje informace pro finanční rozhodování ve formě finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu peněžních toků (cash flow). Účetnictví a jeho výkazy by měly mít takovou podobu, aby odpovídaly potřebám finančního řízení a rozhodování. Základním nedostatkem účetních informací pro účely finančního řízení je však absence výhledů do budoucna. Zobrazují pouze minulost a poskytují údaje hlavně v podobě stavových absolutních veličin, které jsou uváděny ke konkrétnímu datu, resp. veličin tokových za konkrétní období. Tyto hodnoty samy o sobě mají nízkou vypovídací schopnost. Finanční analýza však představuje zhodnocení minulosti, současnosti i předpokládané budoucnosti hospodaření firmy. Získané údaje jsou mezi sebou navzájem poměřovány a jejich vypovídací schopnost se tak značně

zvyšuje. Tím je umožněno dospět k takovým závěrům o finanční situaci podniku, na jejichž základě by bylo možné uskutečnit různá rozhodnutí. Teprve při porovnání s ostatními numerickými hodnotami získávají jednotlivá čísla z účetních výkazů praktický smysl a význam. Právě v tom, že finanční analýza poskytuje porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru, tkví její základní přínos a význam pro manažerské rozhodování [11, str. 32], [26, str. 91].

2.1 Historie finanční analýzy

Kořeny finanční analýzy sahají až ke vzniku samotných peněz. Metody a techniky používané v dávné minulosti však pochopitelně nelze srovnávat s těmi dnešními. Rozbory středověkých obchodníků, které se obešly bez jakýchkoli technických prostředků, není možné srovnávat s dnešními počítačovými analýzami. Úroveň a struktura těchto finančních analýz se v průběhu času výrazně změnila, příčiny a principy jejich sestavování ale zůstaly totožné nebo obdobné.

Za kolébku moderní finanční analýzy lze považovat USA. Právě odtud pochází největší množství teoretických prací na toto téma, i praktická aplikace analytických metod zde došla nejdál. Většina publikací na téma finanční analýzy dostupných na našem trhu je názory anglosaských autorů značně ovlivněna. Z angličtiny také pochází pojem „finanční analýza“, zatímco v Evropě jsme se mohli setkat spíše s „bilanční analýzou“. Po 2. světové válce se však pojem finanční analýza ustálil i u nás.

Chápání finanční analýzy se v průběhu času vymeziilo jako rozbor finanční situace podniku, případně odvětví, ba dokonce i celého státu. Finanční analýza původně vycházela ze zobrazení rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních hodnotách. Později bylo přikročeno ke zkoumání účetních výkazů. Ve 30. letech, období hospodářské krize, se začal klást důraz na likviditu a přežití podniku. Nakonec se pozornost obrátila i na rentabilitu [15, str. 19-20].

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou důležité nejen pro manažery, ale i řadu jiných subjektů, které přicházejí do styku s podnikem. Uživatelé finanční analýzy mohou být **externí** nebo **interní**. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci nebo odborá-

ři. Externích uživatelů je celá řada, např. investoři, obchodní partneři, stát a jeho orgány, zahraniční instituce, banky a jiní věřitelé, konkurence, burzovní makléři a také odborná veřejnost [11, str. 33], [19, str. 26].

Charakteristika nejvýznamnějších uživatelů finanční analýzy:

Investoři, poskytující podniku kapitál, sledují jeho finanční situaci kvůli zajištění informací pro rozhodování o potenciálních investicích (sledují především výši rizika a výnosů týkajících se vloženého kapitálu), dalším důvodem je získání informací o nakládání podniku s poskytnutým kapitálem (důležité zejména v akciových společnostech, kde bývá vlastnictví odděleno od řízení – vlastníci dohlíží na hospodaření manažerů).

Pozornost **obchodních partnerů** se zaměřuje zejména na solventnost, zadluženost a likviditu. Tyto ukazatele mají pro obchodní partnery význam z krátkodobého hlediska, dlouhodobé hledisko představují předpoklady stability obchodních vztahů.

Stát se soustřeďuje na kontrolu vykázaných daní, **státní orgány** využívají informace o finanční situaci podniků např. pro statistická šetření, při rozdělování finančních výpomocí (např. dotací) či svěřování státních zakázek.

Banky a ostatní věřitelé na základě informací finanční analýzy posuzují finanční stavy potenciálních či existujících dlužníků, např. při rozhodování o poskytnutí úvěru. Pravidelné podávání zpráv o vývoji finanční situace podniku bance tvoří nedílnou součást úvěrových smluv.

Manažeři využívají finanční analýzu především pro operativní a strategické finanční řízení. Mají ten nejlepší přístup k informacím, jsou jim dostupné i ty informace, které nemají k dispozici externí uživatelé.

Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a finanční stabilitu svého podniku především z důvodu perspektivy a jistoty zaměstnání do budoucna [11, str. 33-34].

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou **výkazy finančního účetnictví**, které jsou součástí účetní závěrky. Účetní závěrku podle zákona o účetnictví tvoří povinně rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha k účetní závěrce (obsahuje např. doplňující informace

k účetním výkazům), nepovinnými výkazy jsou přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu [4, str. 165].

Kromě účetní závěrky může být důležitým informačním pramenem i výroční zpráva. Zpracovávají ji účetní jednotky podléhající auditu (na základě §21 zákona o účetnictví). Jak účetní závěrka, tak výroční zpráva jsou veřejně dostupnými informacemi [11, str. 36].

Dále jsou využívány i **výkazy vnitropodnikového účetnictví** (podnik si je vytváří podle individuálních potřeb, nejsou veřejně dostupné) a množství dalších relevantních informací (firemní statistiky, zprávy a prognózy vedoucích pracovníků a finančních analytiků atd.) [5, str. 69].

Převážná většina informací pro finanční analýzu však pochází z finančního účetnictví. Finanční účetní výkazy jsou základní datovou bází. Tyto výkazy se do značné míry podřizují požadavkům finanční analýzy, soustava účtů je zvolena tak, aby bylo možno sestavovat výkazy, které mají potřebnou vypovídací schopnost [7, str. 7].

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zachycuje stav majetku (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva) k určitému okamžiku v peněžních jednotkách. Obvykle se sestavuje k poslednímu dni účetního období. Z hlediska finanční analýzy je rozvaha nejvýznamnějším informačním zdrojem [12, str. 45], [24, str. 36].

Rozvaha sumarizuje všechny operace podniku zaznamenané v účetnictví, je základním výkazem, ostatní výkazy jen podrobně rozvádějí jednu nebo několik rozvahových položek [16, str. 26].

Levá strana zobrazuje **aktiva** podniku, je to přehled majetku, který podnik vlastní a toho, co mu jiné ekonomické subjekty dluží. Na *pravé straně* rozvahy jsou zachycena **pasiva**, tj. zdroje financování podnikových aktiv. Patří sem vlastní kapitál a dluhy podniku vůči jiným ekonomickým subjektům. Platí zde princip bilanční rovnosti, aktiva se tedy musejí rovnat pasivům (podnik nemůže vlastnit více majetku, než kolik má zdrojů, a naopak)[2, str. 18-19], [11, str. 37].

Aktiva

Eva Kislingerová [12, str. 46] definuje aktiva jako „*vložené prostředky, které vznikly na základě minulých rozhodnutí a od nichž se očekává, že podniku budou přinášet určitý ekonomický efekt*“.

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle *funkce*, kterou v podniku plní; *času*, po který jsou v podniku vázána a podle *likvidity* [2, str. 26-27].

Aktiva tvoří dvě základní skupiny, a to **dlouhodobý majetek** (hmotný, nehmotný, finanční) a **oběžná aktiva** (zásoby, pohledávky, finanční majetek). Zvláštními položkami aktiv jsou pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení aktiv.

Pasiva

Pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. Cizí zdroje jsou „*stávající závazky podniku, které vznikly v minulosti a které naopak v budoucnosti budou ekonomický efekt dosažený zapojením aktiv do podnikatelské činnosti podniku snižovat*“, uvádí Eva Kislingerová [12, str. 46]. **Cizí zdroje** zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení. **Vlastní kapitál** tvoří základní kapitál podniku, kapitálové a rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Zvláštní položkou, uváděnou mimo tyto dvě základní skupiny, je časové rozlišení pasiv [12, str. 59].

Slabé stránky rozvahy

1. Rozvaha neposkytuje přesné informace o současné hodnotě podniku (k oceňování aktiv a pasiv bývají používány historické ceny, které, i když jsou upravovány pomocí odpisů, neodrážejí přesně skutečnou hodnotu rozvahových položek)
2. Pro stanovení reálné hodnoty některých položek je nutno použít odhad
3. Zhodnocující se aktiva takřka vůbec nejsou brána v úvahu (např. pozemky)
4. V rozvaze nejsou kvůli obtížnému oceňování obsaženy určité položky, jako např. lidské zdroje podniku či zkušenosti pracovníků, i když disponují jistou vnitřní finanční hodnotou [2, str. 26-27]

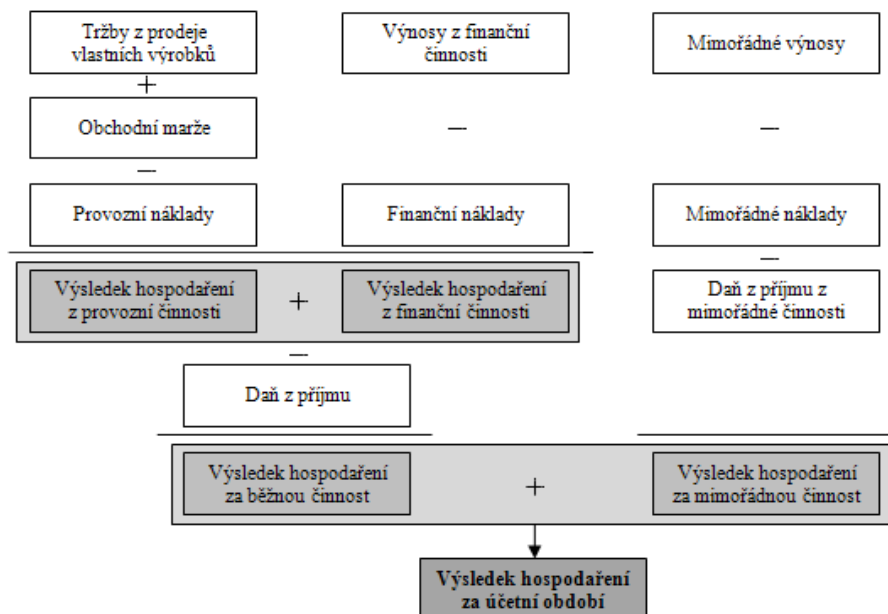
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka vyjadřuje, jak efektivně využíval podnik v hodnoceném období majetek a zdroje, které měl k dispozici. Informuje o dosaženém výsledku hospodaření (rozdílu mezi náklady a výnosy) podniku v daném období [12, str. 59].

Výkaz zisku a ztrát je podrobným rozvedením jedné rozvahové položky – výsledku hospodaření za běžné období. Úkolem výsledovky je „*podrobně nahlédnout do struktury výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvoření dosaženého zisku/ztráty za dané účetní období*“, uvádí Marie Paseková [16, str. 30].

Ve výkazu zisku a ztrát jsou zachyceny vztahy mezi náklady a výnosy daného účetního období. Podle akruálního principu jsou za výnosy pokládány „*peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu*“, uvádí Eva Kislingerová [11, str. 51]. Náklady jsou pak touto autorkou definovány jako „*peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít*“ [11, str. 51].

Výsledek hospodaření se zjišťuje zvlášť za provozní, finanční a mimořádnou činnost. Výkaz má stupňovitou, vertikální formu, jeho základní struktura je znázorněna na obrázku č. 2 [24, str. 58-59].



Obr. č. 2: Struktura výkazu zisků a ztrát [24, str. 59]

Slabé stránky výkazu zisků a ztrát

1. Výkaz zisků a ztrát informuje o účetním zisku, který nevyjadřuje čistou hotovost, kterou podnik za dané období vytvořil, kdežto hodnota cenných papírů podniku vychází z očekávaných hotovostních toků a příjmů plynoucích z jejich držby nebo prodeje.
2. Výnosy a náklady jsou uvedeny i za období, kdy nedošlo k žádnému hotovostnímu toku (např. v tržbách za prodej zboží jsou zahrnuty jak neprodleně uhrazené tržby, tak i prodej na úvěr).
3. Ve výnosech daného období nejsou zahrnuty přijaté platby z prodeje uskutečněného na úvěr v předešlém období.
4. Některé náklady uvedené ve výkazu za dané období nemusejí být v tomto období reálně zaplacený, jiné nepředstavují vůbec výdaj hotovosti (např. odpisy) [2, str. 28].

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je přehledem peněžních toků podniku, všech jeho **příjmů** a **výdajů**. Informuje o stavu peněžních prostředků na začátku a konci účetního období a o tom, jak se na peněžním toku podílely jednotlivé činnosti podniku (jednotlivé přírůstky a úbytky jsou rozčleňovány podle vztahu k činnosti provozní, finanční a investiční) [11, str. 58], [16, str. 34].

Výkaz cash flow na rozdíl od rozvahy a výkazu zisků a ztrát není založen na akruálním principu. Poskytuje důležité doplňující informace, neboť dosažený zisk sám o sobě neznamená, že má podnik i dostatek peněžních prostředků na úhradu splatných závazků, výplatu dividend, splátky úroků apod. [14, str. 370], [11, str. 58].

Za peněžní tok se považuje pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. **Peněžními prostředky** se rozumí peníze v hotovosti, na účtu, ceniny a peníze na cestě. Mezi **peněžní ekvivalenty** patří např. likvidní obchodovatelné cenné papíry či termínované vklady s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou [24, str. 64].

Výkaz cash flow lze sestavit přímou či nepřímou metodou. **Přímá metoda** je založena na vyčlenění peněžních operací (příjmů a výdajů) a jejich odděleného sledování. Častěji je

však užívána **nepřímá metoda**, která vychází z peněžních toků za provozní činnost a korekce výsledku hospodaření o operace nepeněžního charakteru (např. odpisy, opravné položky, rezervy) [24, str. 64], [11, str. 60].

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy můžeme rozčlenit do dvou skupin, a to metody elementární (jednoduché) a metody vyšší (větší složitosti) [4, str. 122-123].

Elementární metody vycházejí z údajů, které je možno v zásadě jednoduchým způsobem zpracovat a vyhodnotit. Pracují s nimi i podnikoví manažeři. Patří sem [4, str. 122-123]:

- *Analýza absolutních ukazatelů* - analýza vývojových trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza)
- *Analýza rozdílových a tokových ukazatelů* – analýza finančních fondů (fondů peněžních prostředků) a analýza cash flow
- *Analýza poměrových ukazatelů* - analýza likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, popř. analýza ukazatelů kapitálového trhu
- *Analýza soustav ukazatelů* – analýza ukazatelů, které přehledně znázorňují charakteristické rysy podniku (ve formě poměrových ukazatelů) a jejich vzájemný vztah (rozborem těchto soustav se však již zabývají spíše finanční analytici, než manažeři)
- *Souhrnné ukazatele hospodaření* [4, str. 123], [18, str. 65-66]

Mezi **vyšší metody** patří:

- *Matematicko-statistické metody* (např. bodové a intervalové odhady, empirické distribuční funkce, regresní a korelační analýza, analýza rozptylu, vícerozměrné analýzy) [24, str. 22-23]
- *Nestatistické metody* (např. metody založené na teorii matných množin či na alternativní teorii množin, expertní systémy, neuronové sítě, fraktální geometrie) [24, str. 22-23]

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční ukazatele jsou sestavovány z informací v účetních výkazech. Důvodem k výpočtu těchto ukazatelů je především to, že umožňují manažerům lépe se zorientovat ve velkém množství údajů, které účetní výkazy obsahují [21, str. 119].

Při výpočtu finančních ukazatelů se nelze řídit jen nějakými obecně optimálními hodnotami. Jak uvádí Brealey a Myers [3, str. 824], bohužel neexistuje žádná „sada“ správných hodnot finančních ukazatelů, o které by měly všechny podniky usilovat. Podniky v různých odvětvích se vzájemně liší majetkovou a kapitálovou strukturou, jejich finanční ukazatele se proto dají jen těžko porovnávat. Při hodnocení finanční situace podniku jeho manažeři poměřují hodnoty jednotlivých ukazatelů s odpovídajícím údaji za předchozí roky (aby byl zřetelný vývoj podniku) a s konkurenty, či odvětvím, ve kterém podnik působí. Z výsledků podniku za minulé období však není možno odhadovat budoucí vývoj. Např. vývoj příjmů podniku pro budoucí období je spojen s příliš vysokou nejistotou a pouhá statistická extrapolace je v takovém případě nevyhovující [3, str. 824], [21, str.119].

3.1 Absolutní ukazatele

V účetních výkazech jsou obsaženy údaje, které jsou přímo použitelné – tzv. absolutní ukazatele. V rozvaze nalezneme ukazatele stavové (údaje informující o určitém stavu), výkaz zisku a ztráty obsahuje ukazatele tokové (údaje za určitý časový úsek). Absolutní ukazatele jsou využívány především pro horizontální a vertikální analýzu [18, str. 66-67].

3.1.1 Horizontální analýza

Na základě horizontální analýzy neboli analýzy trendů je zjišťován vývoj jednotlivých položek v průběhu času. Porovnávají jsou ukazatele za dvě či několik účetních období. Hodnotí se změny absolutní hodnoty i změny jednotlivých položek v %. Jde o horizontální porovnávání (po řádcích), proto horizontální analýza [11, str. 64], [23, str. 171].

3.1.2 Vertikální analýza

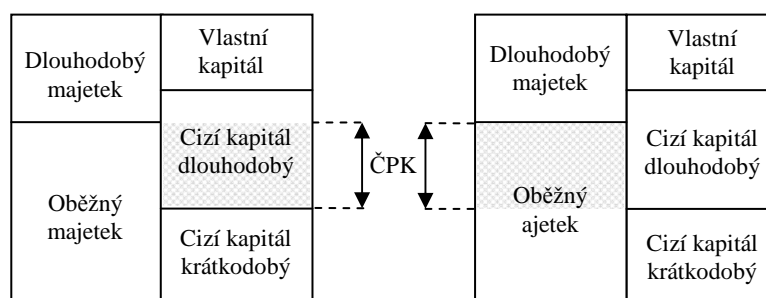
Při této analýze jsou posuzovány jednotlivé majetkové a kapitálové složky. Tyto složky jsou vyjádřeny jako procentní podíly jedné vybrané základny, která je brána jako 100% (ve VZZ to mohou být např. tržby, v rozvaze celková aktiva). Získáme tak informace o složení

majetku a zdrojů podniku, např. podíl jednotlivých částí majetku na bilanční sumě. Kladem této metody je nezávislost na inflaci a srovnatelnost výsledků z různých let i z různých podniků [11, str. 73], [23, str. 173].

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou využívány pro analýzu a řízení podnikové likvidity. Bývají označovány jako fondy peněžních prostředků. Fond je podle Jaroslava Sedláčka [23, str. 175] chápán jako „agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv“. Nejužívanějším ukazatelem je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, definovaný jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. ČPK podstatně ovlivňuje platební schopnost podniku. Pro zajištění likvidity musí mít podnik k dispozici určitou výši relativně volného kapitálu, a ten představuje právě ČPK – je to součást oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji [18, str. 67], [23, str. 175].

Kladný ČPK je znázorněn na obr. č. 3. Pokud by dosahoval záporné hodnoty, oběžná aktiva by byla nižší než dlouhodobé zdroje a hrozil by pak rozprodej stálých aktiv, protože by podnik neměl prostředky k úhradě krátkodobých závazků. Na obou diagramech na obr. č. 3 je vymezen ČPK stejně, je však různě interpretován [15, str. 61].



Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka [18, str. 67-68]

Pravý diagram znázorňuje pohled z pozice aktiv - jde o pohled finančního manažera podniku. Ten vidí ČPK jako „finanční polštář“. Je finančním zdrojem, u kterého odpadá povinnost úhrady krátkodobých závazků a pokud by se o ČPK zmenšila hodnota podniku, nebyl by podnik nijak výrazně ohrožen [15, str. 61].

Na levém diagramu je zobrazen pohled z pozice pasiv. Takto chápou ČPK vlastníci podniku. Obecně je dlouhodobý kapitál dražším zdrojem než kapitál krátkodobý. Pro vlastníka ČPK ukazuje, o kolik by mohl být drahý dlouhodobý kapitál nahrazen krátkodobým, aby došlo ke zlevnění financování a k růstu jeho bohatství [15, str. 61].

Dalším ukazatelem jsou čisté **pohotovité prostředky (ČPP)**, které jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků se zahrnují peníze v pokladně a zůstatek na běžném účtu, krátkodobé termínované vklady, směnky, šeky a krátkodobé cenné papíry. Pokud chceme vyjádřit pouze nejvyšší stupeň likvidity, zahrneme do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a běžný účet [15, str. 63], [18, str. 68].

Střední cestu mezi ČPK a ČPP představuje **čistý peněžně pohledávkový fond**. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, ze kterých jsou vyloučeny zásoby a nelikvidní pohledávky, a krátkodobými závazky [15, str. 63].

3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější technikou rozboru účetních výkazů. Příčinou je nejspíše fakt, že poměrová analýza je založena pouze na informacích ze základních účetních výkazů, tedy na veřejně přístupných údajích [22, str. 47].

Výpočet poměrového ukazatele spočívá v porovnání jedné či několika položek z účetních výkazů vůči jiné položce či skupině položek [22, str. 47].

Obvykle se poměrové ukazatele člení na:

- **Ukazatele rentability**
- **Ukazatele likvidity**
- **Ukazatele zadluženosti**
- **Ukazatele aktivity**
- **Ukazatele kapitálového trhu** (vzhledem k tomu, že podnik analyzovaný v této práci je společností s ručením omezeným, nejsou tyto ukazatele dále rozebírány) [2, str. 28]

3.3.1 Ukazatele rentability

Bývají nazývány i jako ukazatele výnosnosti, profitability či ziskovosti. Všechny ukazatele rentability mají podobnou konstrukci – jde o poměr dosaženého efektu (výstupu) k určité základně (vstupu). Obecným tvarem je výnos/vložený kapitál. Každý ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu [10, str. 29], [11, str. 83].

Nejpoužívanější ukazatele:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)} = \text{Výsledek hospodaření} / \text{Tržby}$$

Tento ukazatel udává *ziskovou marži*. V průběhu času by měl mít rostoucí tendenci. Za výsledek hospodaření se zpravidla dosazuje EBIT (zisk před úroky a zdaněním) či zisk po zdanění, použití EBITu je však výhodnější z hlediska porovnání ziskové marže s jinými podniky (oproštění od vlivu rozdílné struktury kapitálu) [19, str. 23].

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)} = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

Rentabilita aktiv bývá nazývána také jako *produkční síla podniku*, porovnává zisk s aktivy bez ohledu na to, jestli byla financována vlastním nebo cizím kapitálem. V případě, že by byl do čitatele dosazen čistý zisk, dojde ke zkreslení vlivem kapitálové struktury a tím bude znemožněno použít ukazatel pro porovnání podniků, které mají odlišnou strukturu financování. Někdy se do čitatele dosazuje součet zisku a zdaněných úroků, aby byly zohledněny úroky, které podnik jako odměnu za zapůjčený kapitál hradí věřitelům [10, str. 29-30], [11, str. 83], [23, str. 179].

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

ROE udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu investovaného akcionářem. Na základě tohoto ukazatele vlastníci posuzují, zda je jejich investice úspěšná a přináší dostačující výnosy. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než alternativní náklady na kapitál [11, str. 84], [19, str. 24], [23, str. 179].

3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit splatné závazky. Všechny základní ukazatele obsahují ve jmenovateli krátkodobé cizí zdroje podniku a v čitateli prostředky, kterými je

možno je zaplatit. Určitá úroveň likvidity je nutná pro zabezpečení dlouhodobé existence podniku. Dochází zde však ke střetu s rentabilitou, jelikož pro zajištění likvidity musí mít podnik dostatek prostředků vázaných v oběžných aktivech a ta nepřinášejí podniku žádný zisk, naopak jsou v něm vázány zdroje [11, str. 88], [12, str. 75], [19, str. 31].

Základní ukazatele:

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně nám říká, kolikrát by podnik mohl uspokojit své věřitele, pokud by všechna oběžná aktiva podniku byla přeměněna na hotovost. Tento ukazatel je citlivý na strukturu podnikových zásob a pohledávek a také jejich oceňování. Ideální hodnota se pohybuje mezi 1,5 až 2,5 [11, str. 89], [19, str. 31].

Pohotová likvidita = (krátkodobé pohledávky + krátkodobý fin. majetek) / kr. cizí zdroje

Tento ukazatel bývá nazýván též jako likvidita II. stupně. Vylučuje z oběžných aktiv zásoby, protože jsou nejméně likvidní složkou. Je vhodné také neuvažovat s pohledávkami, jejichž dobytnost je nejistá. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. Je vhodné sledovat poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou. Pokud je pohotová likvidita zřetelně nižší, poukazuje to na nepřiměřenou váhu zásob [11, str. 90], [19, str. 32], [23, str. 187].

Hotovostní likvidita = Krátkodobý finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje

Označuje se také jako likvidita I. stupně. Čítec tohoto ukazatele obsahuje pouze peníze a jejich ekvivalenty. Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5. Vysoká hodnota vypovídá o tom, že podnik využívá své finanční prostředky neefektivně, což má negativní vliv na rentabilitu podniku [19, str. 32], [23, str. 187].

Podíl ČPK na OA = (Oběžná aktiva – Krátkodobé cizí zdroje) / Oběžná aktiva

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech vystihuje finanční stabilitu podniku z krátkodobého hlediska. Měl by nabývat hodnoty 30 – 50% [19, str. 32].

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá k financování cizí kapitál. Použití cizího kapitálu pro podnik výhodné, jelikož cizí kapitál je relativně levnější oproti vlastnímu (hra-

je zde roli tzv. daňový štít) a jeho zapojení do financování má tak pozitivní vliv na rentabilitu. Na druhé straně však zadluženost negativně ovlivňuje finanční stabilitu podniku [11, str. 96], [23, str. 183].

Nejdůležitější ukazatele:

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$$

Doporučená hodnota je uváděna mezi 30-60%, avšak záleží na tom, ve kterém odvětví podnik působí. Věřitelé samozřejmě preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Je-li vyšší než odvětvový průměr, věřitelé už nebudou ochotni podniku dále půjčovat nebo budou žádat vyšší úrok [19, str. 28], [23, str. 183].

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

Tento ukazatel je důležitý např. pro banku, při posuzování žádosti o úvěr. Je proto důležitý vývoj ukazatele v čase, zda podíl cizích zdrojů klesá či stoupá. Při hodnotě větší než 100% se již podnik jeví jako značně rizikový [18, str. 70].

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk před úroky a zdaněním pokryje placené nákladové úroky. Pokud je hodnota ukazatele 1, na krytí úroků je potřebný celý zisk. Za ideální se považuje hodnota vyšší než 5 [18, str. 71], [23, str. 184-185].

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se uplatňují zejména pro řízení aktiv. Umožňují určit, jestli jednotlivé druhy aktiv mají přiměřenou velikost; informují o tom, jak podnik využívá jednotlivé složky majetku [11, str. 93], [18, str. 80].

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

Tento ukazatel udává počet obrátek aktiv za jedno období (nejčastěji rok). Obecně se doporučuje hodnota co nejvyšší, za minimální se však považuje hodnota 1 (záleží ovšem i na odvětvové příslušnosti). Nízký obrat aktiv vypovídá o neefektivním využívání majetku [11, str. 93], [18, str. 80].

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby}) \times 360$$

Udává dobu jedné obrátky zásob, tj. počet dnů vázanosti zásob v podniku, až do jejich spotřeby či prodeje. Důležitý je vývoj ukazatele v čase [11, str. 94], [19, str. 33].

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby}) \times 360$$

Měří, kolik dní je inkaso tržeb zadrženo ve formě pohledávek. Jde o průměrný počet dní, po které podnik čeká na obdržení platby od odběratelů [11, str. 94], [19, str. 33].

$$\text{Doba obratu závazků} (\text{Krátkodobé závazky} / \text{Tržby}) \times 360$$

Jde o počet dní od vzniku závazku do okamžiku jeho úhrady. Tento ukazatel by měl podnik srovnávat s dobou obratu pohledávek. Ideální je přibližně stejná hodnota obou ukazatelů, přičemž ukazatel doby obratu závazků by měl být přinejmenším stejný či vyšší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy v podniku [12, str. 73], [19, str. 34], [22, str. 61].

3.4 Souhrnné ukazatele

3.4.1 Z-skóre (Altmanova analýza)

Bývá nazýván též jako index důvěryhodnosti či formule bankrotu. Rovnice vznikla jako výsledek tzv. diskriminační analýzy prof. Edwarda Altmana v roce 1968, jejímž cílem bylo určit ukazatele, které dovedou předpovědět bankrot podniku. Metoda vychází z kvantitativních ukazatelů, jejich počet dříve čítal dvacet dva, časem došlo k redukci na nejdůležitějších pět. V praxi se ukázalo, že pomocí této metody se dá předpovědět bankrot podniku s obstojnou spolehlivostí zhruba 2 roky dopředu [10, str. 78], [11, str. 101-102].

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

$$X_1 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X_2 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

$$X_3 = \text{Vlastní kapitál (jeho tržní hodnota)} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_4 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$$

$$X_5 = \text{ČPK} / \text{Aktiva}$$

Hodnota Z vyšší než 2,99 znamená, že podnik je finančně zdravý; hodnota v rozmezí mezi 1,81 – 2,99 je tzv. šedou zónou a hodnota menší než 1,81 vypovídá o závažných finančních problémech podniku [11, str. 101-102], [19, str. 38].

Uvedený vzorec byl upraven i pro podmínky podniků, které nejsou obchodovatelné na veřejných trzích [19, str. 38]:

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

3.4.2 Indexy IN

Autory těchto indexů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Zkonstruovány byly následující indexy:

Index IN95 – bankrotní index podobný Altmanově indexu

Index IN99 – spíše bonitní povahy

Index IN01 – vychází z obou předchozích indexů, spojuje tedy bankrotní i bonitní model

Index IN05 – aktualizace indexu IN01

IN05 = $0,13 \times (\text{Aktiva/Cizí zdroje}) + 0,04 \times (\text{EBIT/Nákladové úroky}) + 3,97 \times (\text{EBIT/Aktiva}) + 0,21 \times (\text{Výnosy/Aktiva}) + 0,09 \times [\text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})]$

Pokud je hodnota IN05 vyšší než 1,6, znamená to, že podnik tvoří hodnotu; hodnota mezi 0,9 -1,6 představuje tzv. šedou zónu a hodnota nižší než 0,9 svědčí o problémech podniku (podnik hodnotu „ničí“) [19, str. 39-40].

3.4.3 EVA (Economic Value Added)

Jak uvádí autorky Pavelková a Knápková [19, str. 52], „*ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky*“. EVA představuje ekonomický zisk, který vzniká po zaplacení všech nákladů (vč. nákladů na cizí i vlastní kapitál – ve formě oportunitních nákladů) [19, str. 52].

$$EVA = \text{NOPAT} - C \times \text{WACC}$$

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) – výsledek hospodaření z provozní činnosti po zdanění

C (Capital) = celkový investovaný kapitál

WACC (Weighted Average Costs of Capital) = průměrné (vážené) náklady kapitálu [10, str. 37], [19, str. 52]

Ukazatel EVA by měl být kladný, větší než nula. Jen v takovém případě podnik tvoří novou – přidanou hodnotu [11, str. 107].

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL. S R. O.

4.1 Historie společnosti

Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. vznikla v roce 1997 vyčleněním ze společnosti MESIT přístroje, spol. s r. o. Je součástí seskupení MESIT holding a. s. V polovině roku 2002 bylo ze společnosti vyčleněno středisko povrchových úprav (vznikl tak MESIT povrchové ochrany, spol. s r. o.). V letech 1998-2004 prošla společnost rozsáhlou restrukturalizací, jejímž výsledkem bylo snížení počtu zaměstnanců z původních 235 roku 1998 až na 87 v roce 2004. V dnešní době zde pracuje 90 zaměstnanců [30].

4.2 Předmět činnosti

Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. se věnuje zakázkové strojírenské výrobě v oboru rotačního a nerotačního obrábění a souvisejícím službám. Zaměřuje se na výrobu součástí a sestav dle přání zákazníků. Na základě dokumentace dodané zákazníkem je společnost schopna zpracovat technologické postupy, příp. programy pro výrobu požadovaných dílců, sestav či polotovarů. Výroba může být provedena také z dodaného materiálu. Kromě rotačního a nerotačního obrábění provádí společnost i montáž zařízení, výrobu přesných ozubených kol, frézování, soustružení, broušení apod. Do škály obráběných materiálů patří běžné druhy nízko i vysokolegovaných ocelí, nerezové oceli, plasty a slitiny barevných kovů na bázi hliníku a mědi.

MESIT ronex, spol. s r. o. je dodavatelem montážních dílů pro různé průmyslové obory - např. automobilový, telekomunikační, petrochemický, potravinářský, letecký, elektrotechnický, pro mobilní hydrauliku či měřicí a regulační techniku.

Nejvýznamnějšími odběrateli společnosti v tuzemsku jsou Andrew Telecommunications, s. r. o. a BD Sensors, s. r. o. a nejdůležitějším zahraničním zákazníkem je německá společnost Andrew Wireless Systems, GmbH. Další důležité odběratele má společnost také v Rakousku, Francii a Velké Británii [30].

4.3 SWOT analýza

SWOT analýza umožňuje hodnocení stavu společnosti z hlediska jejích silných a slabých stránek (strengths & weaknesses), které jsou zaměřeny na interní prostředí společnosti, a také jejích příležitostí a hrozeb (opportunities & threats), jež vycházejí z externího prostředí společnosti.

Tab. č. 2: SWOT analýza společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

<p>Silné stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Široký strojní park, umožňující pružně reagovat na různorodé požadavky zákazníků • Individuální přístup k zákazníkům • Krátké dodací termíny u standardně dodávaných výrobků • Loajalita pracovníků • Dlouhá tradice společnosti • Dlouholeté zkušenosti ve výrobě strojních součástí 	<p>Slabé stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Morálně i fyzicky zastaralá velká část technologie • Vysoké náklady • Schází větší množství výrazných partnerů nebo finální výrobek
<p>Příležitosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Možnost stát se dodavatelem velkých společností a koncernů, kde je předpoklad stabilní spolupráce • Příležitost obsadit nový tržní segment – vstup na nový trh • Využití nových technologií 	<p>Hrozby:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Častá poruchovost strojů a zařízení z důvodu zastaralosti strojního parku • Zvýšená nepřesnost strojů a zařízení z důvodu fyzického opotřebení • Nedostatek náhradních dílů pro starší stroje • Zvýšení cen vstupů (energie, materiál, nářadí, nástroje, služby) • Nedostatek kvalifikovaných pracovních sil • Zvýšení konkurence na trhu

4.4 Vývoj počtu zaměstnanců

Následující tabulka zobrazuje vývoj počtu zaměstnanců společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. v letech 2005-2009.

Tab. č. 3: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti [30]

	2005	2006	2007	2008	2009
Průměrný počet zaměstnanců	95	96	97	96	90
Z toho řídicích pracovníků	2	2	2	2	2

V letech 2005-2008 se počet zaměstnanců společnosti téměř nezměnil. V roce 2009 se však společnost v důsledku celosvětové recese potýkala s prudkým poklesem objednávek (až o 60% oproti předcházejícímu období) a byla nucena redukovat dle možností náklady tak, aby ztráta byla co nejnižší, při zachování samostatného profinancování veškeré činnosti a splnění všech závazků v plánované výši. V průběhu roku 2009 klesl počet zaměstnanců z původních 97 k 1. 1. 2009 na konečný stav 85 k 31. 12. 2009.

4.5 Analýza okolí společnosti

- **Geografické okolí**

Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. je situována v okrajové části města Uherské Hradiště. Nedaleko sídla společnosti se nachází vysokorychlostní silnice, která je důležitou spojnici mezi ČR a SR. Z logistického hlediska jde tedy o poměrně dobré umístění. Nevýhodou může být poměrně velká vzdálenost k západní hranici státu. Dopravní dostupnost společnosti je však dobrá a pro stávající ani potenciální zákazníky nepředstavuje překážku.

- **Sociální okolí**

Mezi hlavní sociální zájmy okolí patří především snižování nezaměstnanosti. MESIT ronex, spol. s r. o. je dynamicky se rozvíjející společností s výraznou perspektivou a pro plánovaný rozvoj bude nadále potřebovat další vysoce i méně kvalifikovanou pracovní sílu. Na zaměstnanost v regionu má tedy pozitivní vliv.

Na trhu pracovních sil je však neuspokojivá situace s dostupností kvalifikovaných pracovníků. Zlepšení této situace slibuje množství učilišť a středních škol v regionu.

- **Ekonomické okolí**

Důležitým prvkem ekonomického okolí je dostupnost výrobních faktorů. Pro naši společnost je toto okolí z důvodu specializace na určité výrobní činnosti ohraničeno v oblasti získávání elementárních výrobních faktorů na dodavatele hutního materiálu, pomocných látek,

polotovarů, služeb, nástrojů, náradí apod. Společnost disponuje dostatečným počtem dodavatelů, a jejich řady jsou průběžně rozšiřovány o nové, s cílem zvýšení kvality a snížení cen.

Společnost dodává své výrobky a služby zákazníkům působících v různých oborech činnosti, což je důležité z hlediska zvýšení stability a odbourání sezónnosti výroby. Neustále jsou oslovováni noví zákazníci a hledány nové možnosti spolupráce.

Neopomenutelným prvkem je měnový a devizový vývoj, který může značně ovlivnit produkci společnosti. Důležité je sledování makroekonomických ukazatelů jako inflace, míra nezaměstnanosti, devizové kurzy atd.

- **Ekologické okolí**

Společnost produkuje různé druhy odpadů, včetně nebezpečných. V průmyslovém areálu, kde je společnost umístěna, je kladen velký důraz na environmentální politiku. Odpady jsou krátkodobě skladovány předepsaným způsobem ve výrobních prostorách a následně je přebírá společnost zabývající se ekologickou likvidací. Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. neprodukuje žádné exhalace znečišťující životní prostředí.

- **Technologické okolí**

Sledování trendů a inovací v oboru je podmínkou udržení ekonomického růstu. Společnost klade důraz na rozšiřování spektra znalostí pomocí účastí na odborných seminářích, veletrzích, studiích odborných časopisů a také konzultacemi s dodavateli.

Používání nejmodernějších technologií umožňuje dosahování lepších hospodářských výsledků a zvyšování konkurenční schopnosti. Používání moderních technologií ve společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. má stoupající tendenci. Kvalitní technologie jsou na trhu bez větších problémů dostupné, avšak jejich pořizovací náklady jsou vysoké.

- **Kulturně-historické okolí**

Jednou z podmínek ekonomického rozvoje je i celková vzdělanost a kulturní úroveň obyvatel. Historie regionu je spjata s velmi rozvinutým lehkým průmyslem. Donedávna zde působilo několik velkých společností, jejichž působení na okolí je znatelné a z jejich know-how je čerpáno dodnes. Postupem času však došlo k jejich restrukturalizaci na menší subjekty a některé z nich také zanikly. Pozůstatkem je však opět se rozvíjející učňovské škol-

ství s technickými obory, které je nezbytné pro trvalý rozvoj technického průmyslu v regionu.

4.6 Charakteristika odvětví

Činnost společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. spadá v rámci odvětvové klasifikace ekonomických činností do OKEČ 28 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků. Toto odvětví je charakteristické velkou různorodostí výrobků.

Mezi obory, které náleží do OKEČ 28 patří výroba kovových konstrukcí a prefabrikátů (28.1); výroba kovových nádrží, zásobníků a kontejnerů (28.2); výroba parních kotlů (28.3); kování, lisování a další tváření kovů (28.4); povrchová úprava a zušlechťování kovů (28.5); výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků (28.6) a výroba ostatních kovových výrobků (28.7).

Různorodost technologií a výrobků, které jsou do tohoto odvětví zahrnovány, je obrovská. To, co však mají všechny obory společné, je materiálový vstup – tím jsou kovové polotovary, které jsou produktem odvětví OKEČ 27 – Výroba a zpracování kovů.

Výrobky vznikající v OKEČ 28 jsou finální nebo vstupují do dalšího zpracování do jiných odvětví, především strojírenství, stavebnictví, elektrotechnické výroby, či automobilového průmyslu. OKEČ 28 má trvale významnou pozici v celém zpracovatelském průmyslu. Se 7,5% podílem na tržbách za vlastní výrobky a služby se řadilo v roce 2008 na čtvrté místo. Na průměrném počtu zaměstnanců se toto odvětví podílelo 11,7%. [28]

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL. S R. O.

Následující finanční analýza společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. vychází z dat za léta 2005-2009. Zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, analýzu peněžních toků a výsledku hospodaření a také souhrnné ukazatele jako Z-Skóre, index IN05 a EVA. Výsledky společnosti jsou porovnávány s odvětvím, avšak finanční výkazy odvětví za rok 2009 nebyly v době zpracování analýzy dosud k dispozici, proto jsou zde brány v úvahu pouze hodnoty za léta 2005-2008.

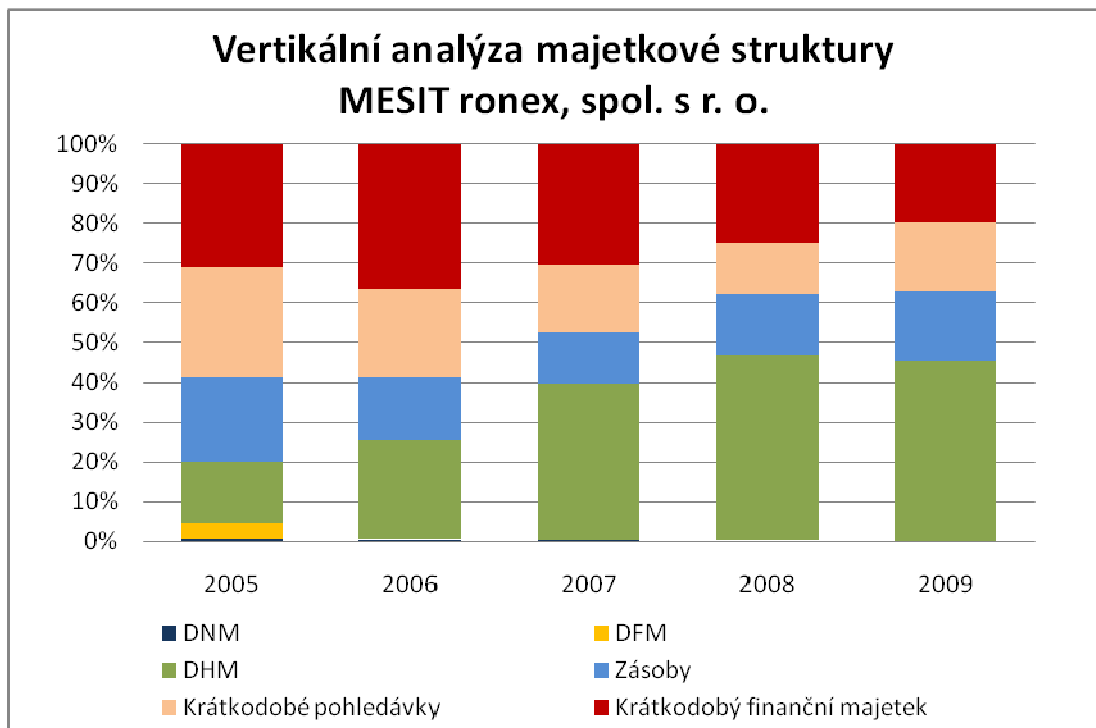
5.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Vzhledem k velkému objemu dat jsou pouze nejdůležitější položky zpracovány do grafů, podrobné tabulky jsou uvedeny v příloze.

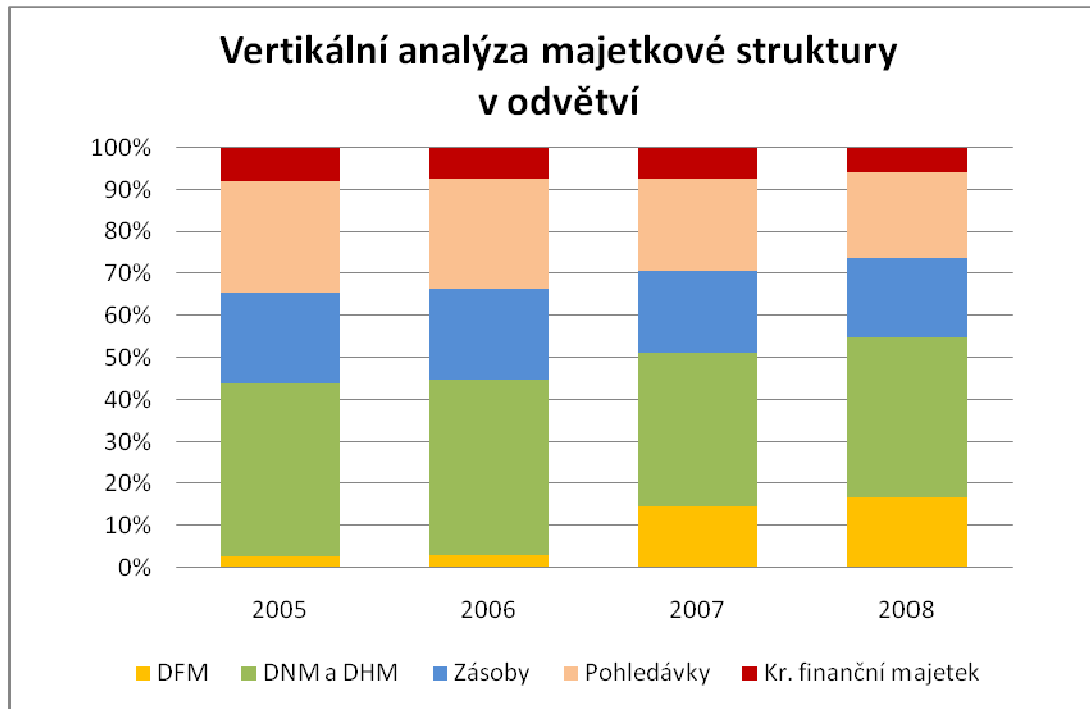
5.1.1 Analýza rozvahy

Vertikální analýza majetkové struktury

Graf č. 1: Procentuální rozbor majetkové struktury společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

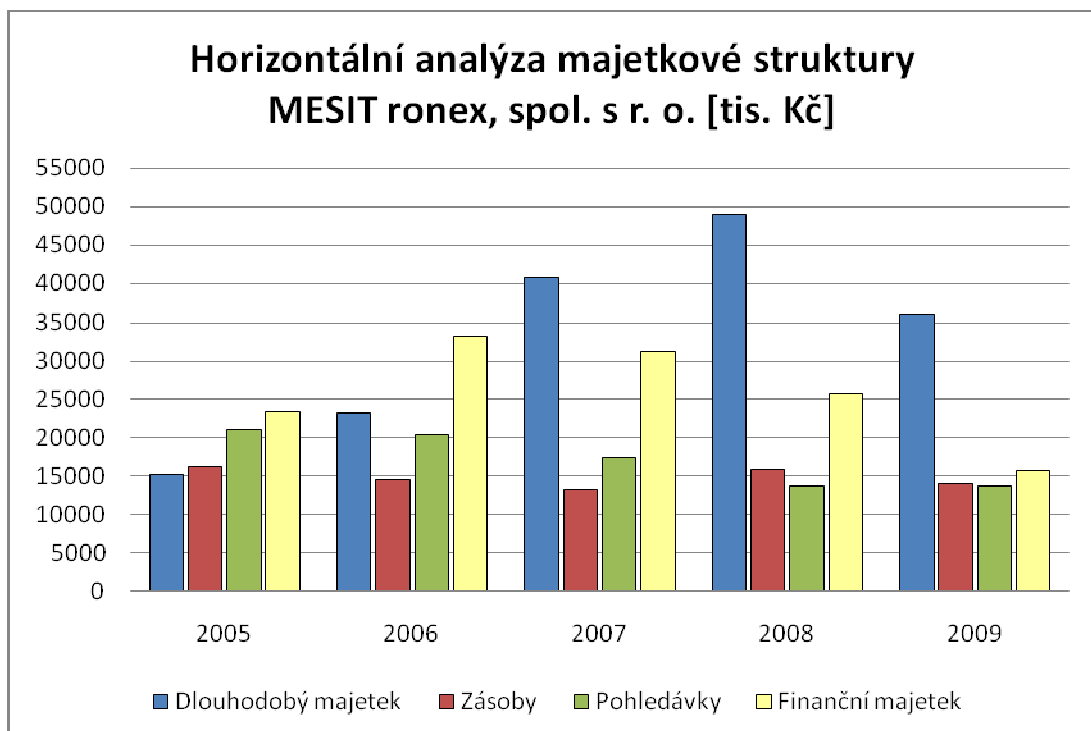


Graf č. 2: Procentuální rozbor položek majetkové struktury – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

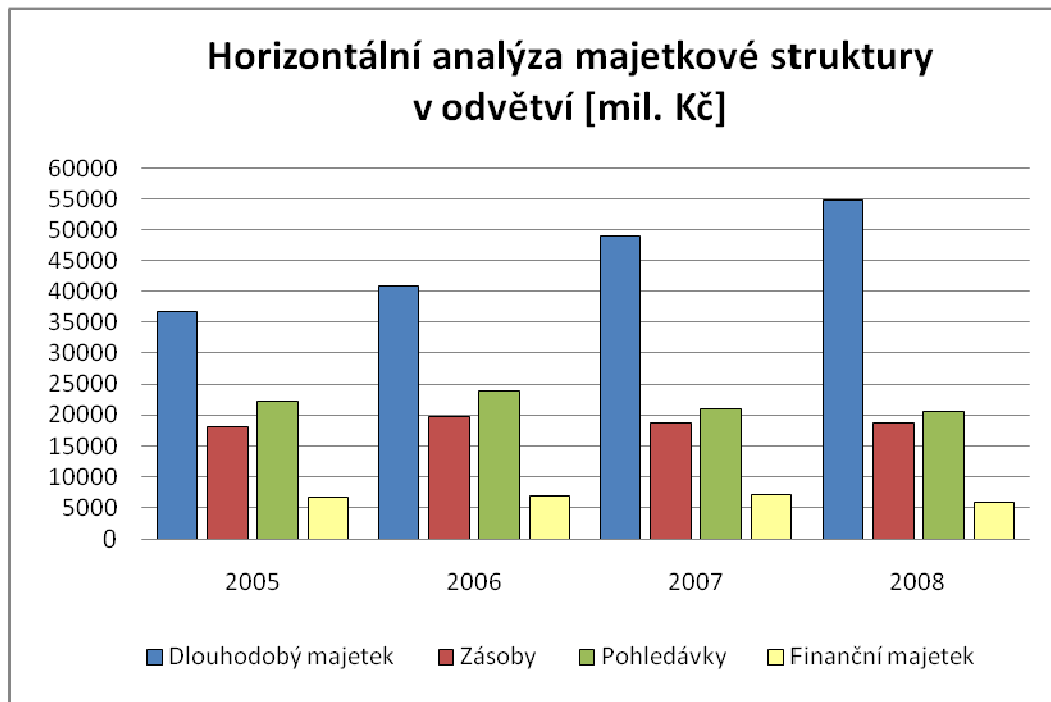


Horizontální analýza majetkové struktury

Graf č. 3: Vývojové trendy majetkové struktury – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]



Graf č. 4: Vývojové trendy majetkové struktury – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]



Struktura aktiv ve společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. je na první pohled v několika bodech odlišuje. Zatímco v odvětví podíl dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se dlouhodobě pohybuje kolem 40%, ve společnosti to ještě v roce 2005 bylo pouze 20% (dlouhodobý nehmotný majetek však hraje zanedbatelnou roli, jde o software, jehož podíl na aktivech dosahuje méně než 1%). Avšak neustálými investicemi do dlouhodobého hmotného majetku dosáhla společnost nárůstu dlouhodobého majetku o 137,7% (srovnání let 2005 a 2009). Podíl na aktivech v loňském roce činil více než 45%. Velká část strojního parku je však již značně fyzicky i morálně zastaralá a vstupní cena majetku je z velké části odepsána. Společnost plánuje další investice do obnovy strojního parku a využití finančního leasingu.

Dlouhodobý finanční majetek společnost od roku 2005 nevlastní, v odvětví však jeho výše roste a v roce 2008 tvořil dokonce 16,6% z celkové hodnoty aktiv. Naopak podíl krátkodobého finančního majetku je ve srovnání s odvětvím více než trojnásobný, i když za posledních pět let výrazněji klesl (z více než 30% v roce 2005 na necelých 20% v roce 2009), v odvětví se pohybuje mezi 5-8%. Společnost si udržuje poměrně vysokou hladinu finančních prostředků na účtech v bankách.

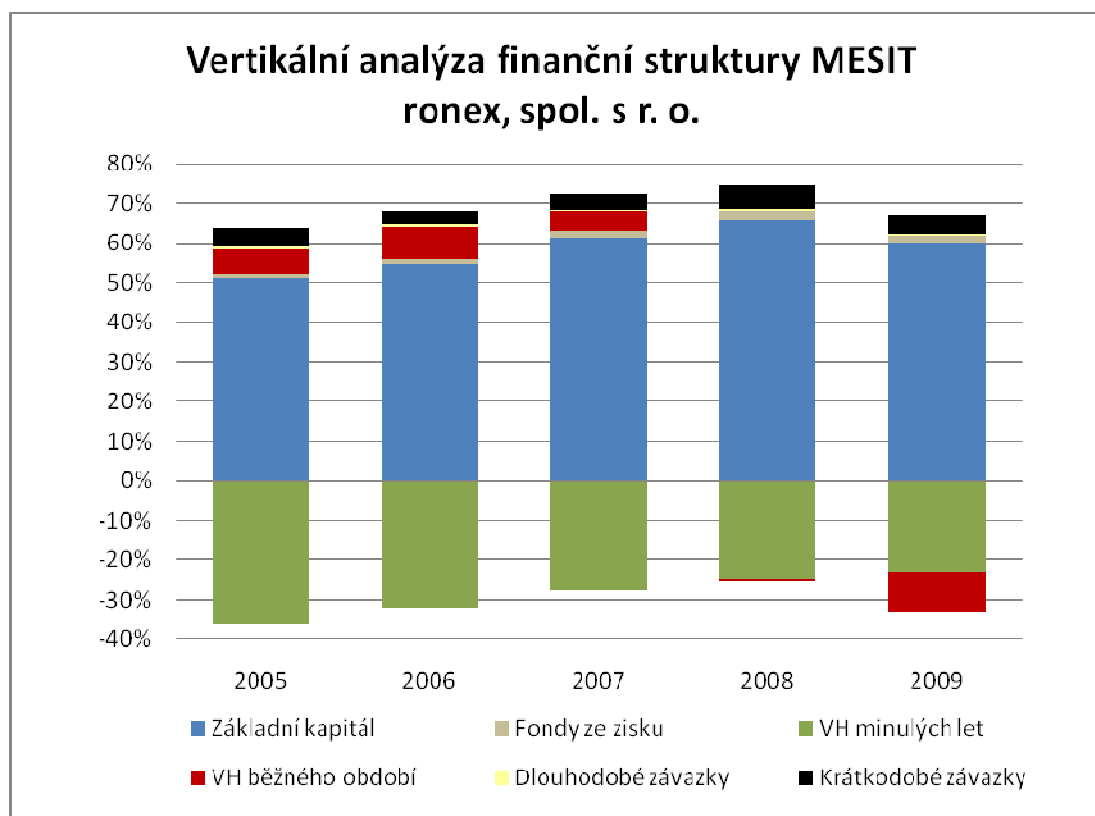
Zásoby a pohledávky jsou oblastí, ve které se společnost a odvětví výrazně neliší, u zásob podíl činí průměrně kolem 16,58%, v odvětví je to o necelá 4% více. V roce 2008 došlo u

společnosti k výraznějšímu nárůstu zásob o 20,18% a následně v roce 2009 k poklesu o 12,37%. Jednalo se především o zásoby hotových výrobků, tento pohyb je ovlivněn zejména významnými odběrateli - skupinou Andrew a společností Danaher Motion, s. r. o.

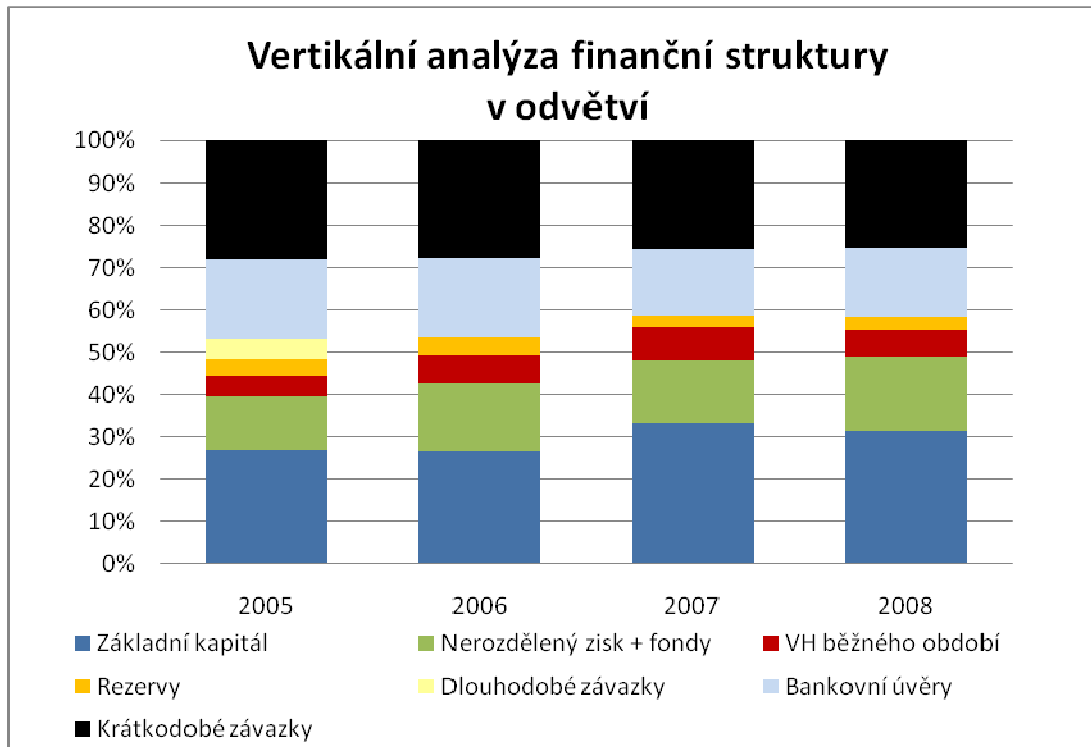
Podíl pohledávek má jak ve společnosti, tak v odvětví klesající charakter a činí průměrně 19,43% ve společnosti a 23,61% v odvětví. Jsou zde však zahrnuty pohledávky krátkodobé i dlouhodobé, přičemž společnost disponuje pouze pohledávkami krátkodobými, a to v drtivé většině pohledávkami z obchodních vztahů. Nepotýká se s problémem nelikvidních pohledávek.

Vertikální analýza finanční struktury

Graf č. 5: Procentuální rozbor finanční struktury společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

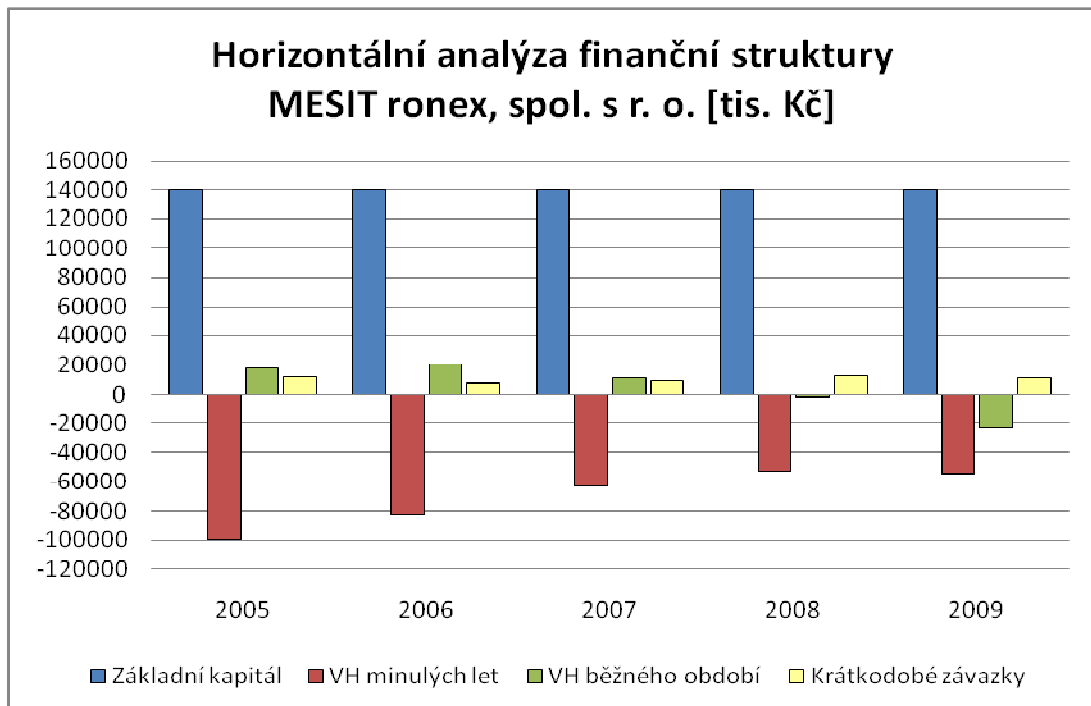


Graf č. 6: Procentuální rozbor položek finanční struktury – ODVĚTVÍ
[vlastní zpracování]

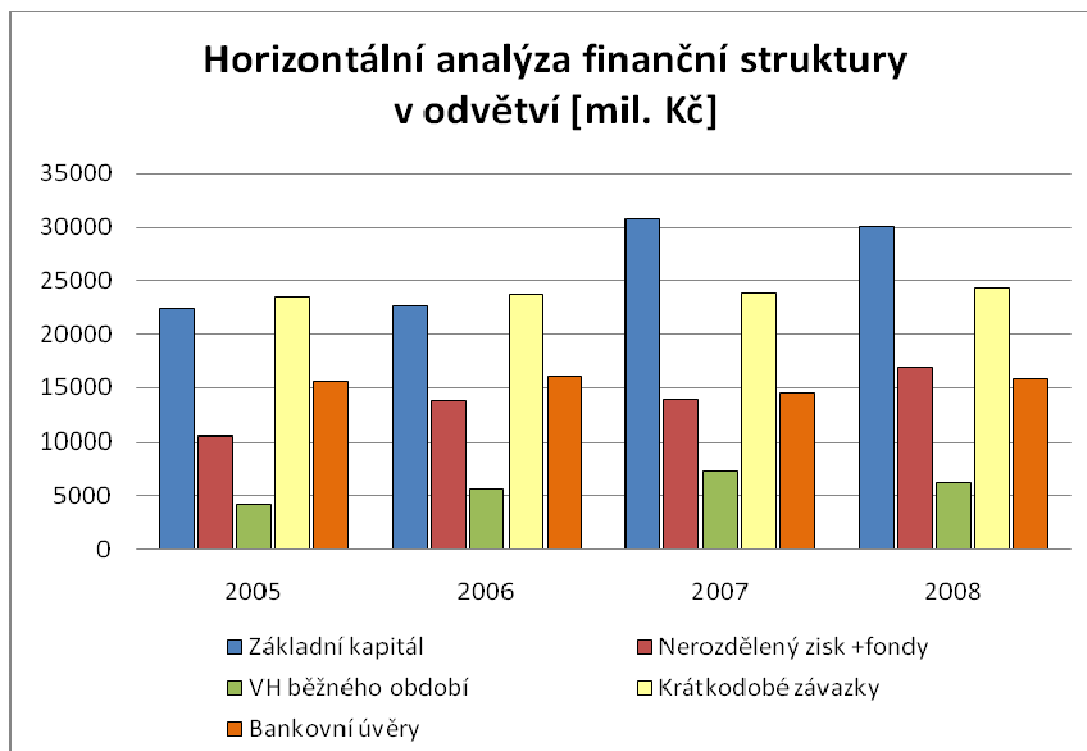


Horizontální analýza finanční struktury

Graf č. 7: Vývojové trendy finanční struktury – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]



Graf č. 8: Vývojové trendy finanční struktury – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]



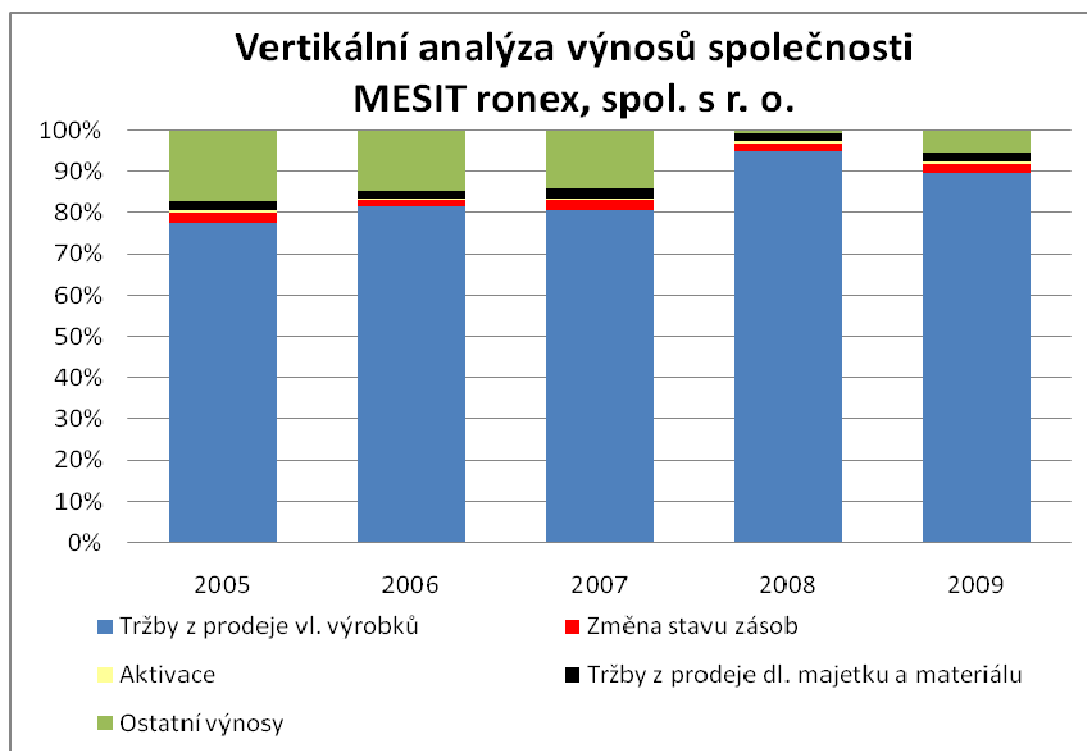
Na celkových pasivech společnosti se podílí vlastní kapitál celými 80,81%, přičemž podíl základního kapitálu (za posledních pět let nedošlo ke změně jeho výše) činí průměrně 157,34%, vzhledem k objemné položce VH minulých let. V roce 2005 zde byla ztráta téměř 100 mil. Kč, během dalších čtyř let se povedlo snížit zápornou hodnotu o téměř 70% na výsledných -54 685 tis. Kč. Nejvyššího kladného výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2006, kdy zisk činil 20 419 tis. Kč. Kladný VH se podařilo vytvořit i v roce 2007, roce 2008 zde byla již ztráta 1 505 tis. Kč, v loňském roce dokonce – 23 002 tis. Kč (což způsobilo zásadní pokles sumy vlastního kapitálu o 25,3%). Ekonomická recese se projevila v zásadním poklesu objednávek od odběratelů a výnosy společnosti prudce poklesly. Podnikům v odvětví se celkově dařilo dobře, výsledek hospodaření mírně rostl, pouze v roce 2008 došlo k poklesu o 15,04%, i tak se však VH udržel nad úrovní let 2005 a 2006. Bohužel zde chybí srovnání s rokem 2009. Na rozdíl od dané společnosti mají podniky v odvětví poměrně vysokou položku nerozděleného zisku a fondů, která za posledních let mírně stoupala a loni tvořila 16,82% podíl na pasivech. Společnost vždy použila vytvořený zisk k úhradě ztráty z minulých let a tvorbě rezervního fondu (v roce 2005 přiděl 899 tis. Kč, v roce 2006 1 021 tis. Kč, v roce 2007 533 tis. Kč, v dalších letech nebyl vytvořen zisk).

Výrazným rozdílem mezi společnostmi a odvětvím je skutečnost, že společnost nevyužívá žádné dlouhodobé ani krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Společnost spoléhá na vlastní zdroje a veškeré investice jsou financovány vlastními finančními prostředky. Naproti tomu v odvětví tvoří bankovní úvěry průměrně 61,69% pasiv. Cizí zdroje společnosti tvoří průměrně jen 14,07% celkových pasiv, v odvětví je tento podíl průměrně 50,16%. Jedinými cizími zdroji společnosti jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky. Naprostá většina závazků je krátkodobého charakteru a má původ v obchodních vztazích, nezanedbatelný podíl mají však také závazky k zaměstnancům. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny pouze rozdílem účetních a daňových zůstatkových cen DHM. Skladba závazků v odvětví je obdobná, ale celkový podíl závazků na pasivech je oproti společnosti přibližně o více 14% vyšší. Významným faktem odlišujícím společnost od odvětví je skutečnost, že společnost netvoří žádné rezervy, zatímco v odvětví se jejich podíl na pasivech pohybuje kolem 3%.

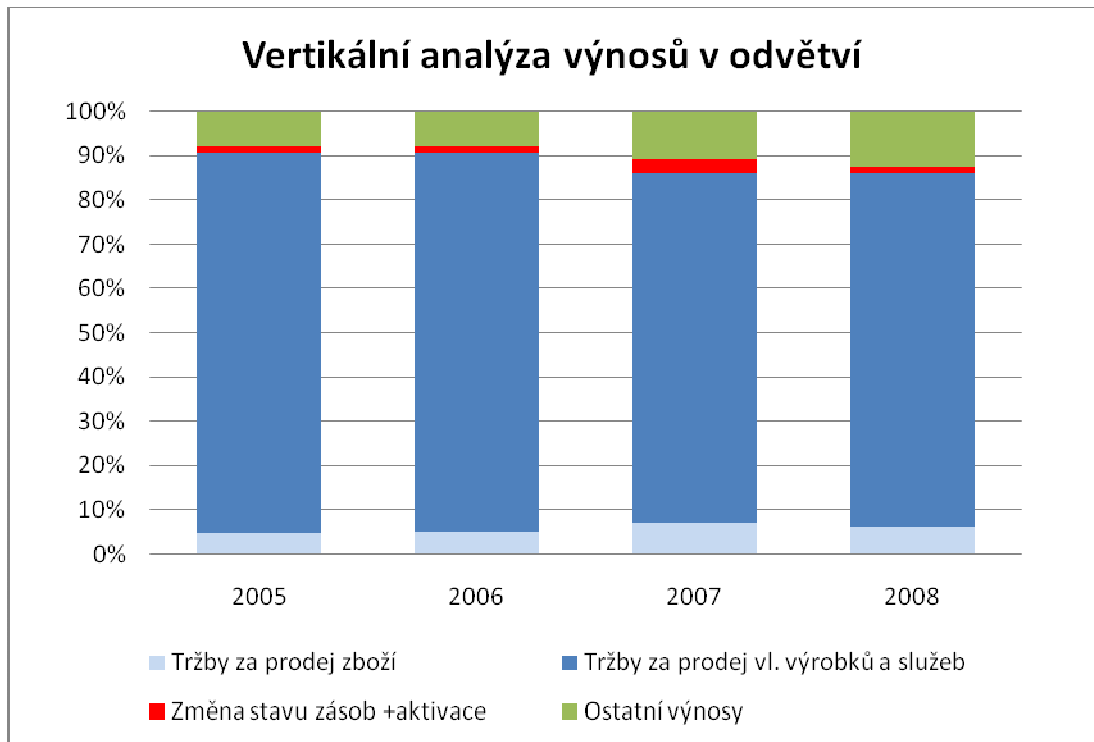
5.1.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza výnosů

Graf č. 9: Procentuální rozbor výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

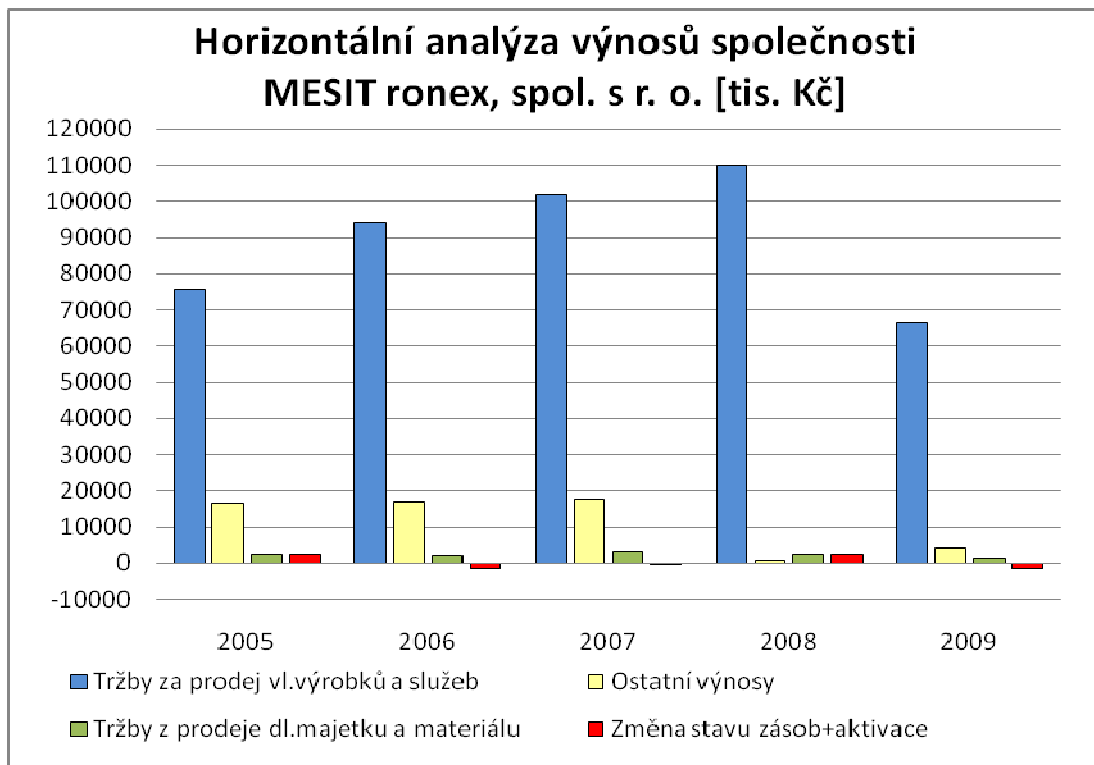


Graf č. 10: Procentuální rozbor výnosů – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

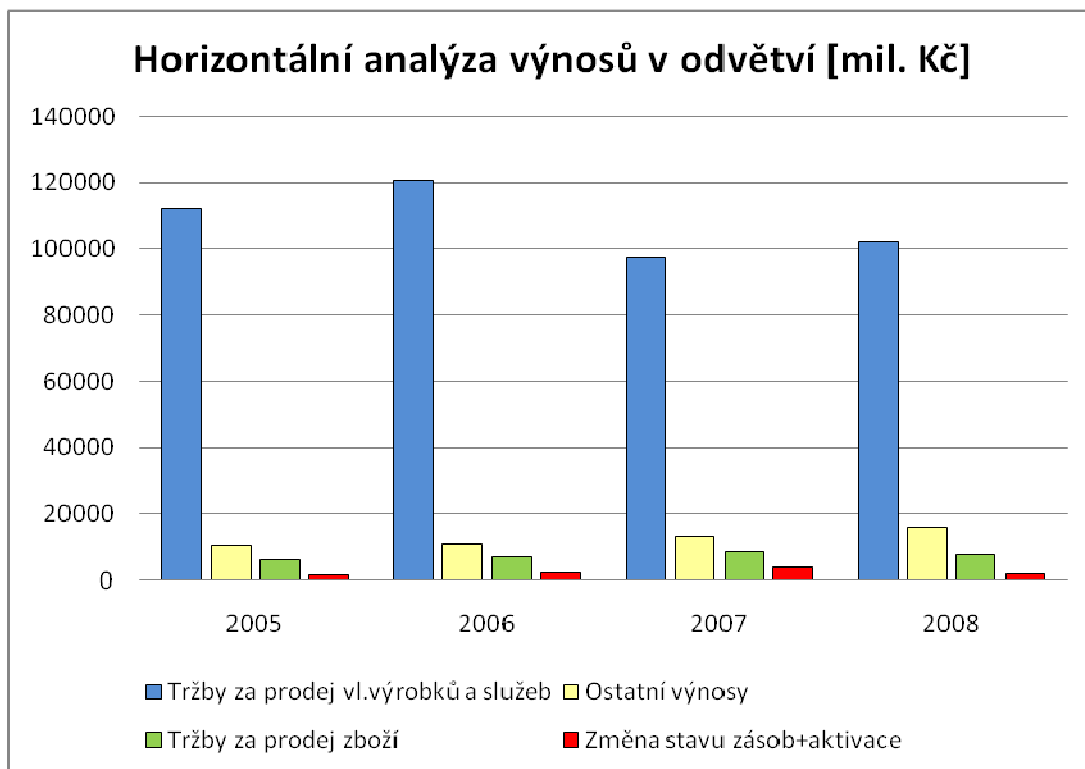


Horizontální analýza výnosů

Graf č. 11: Vývojové trendy výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]



Graf č. 12: Vývojové trendy výnosů – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

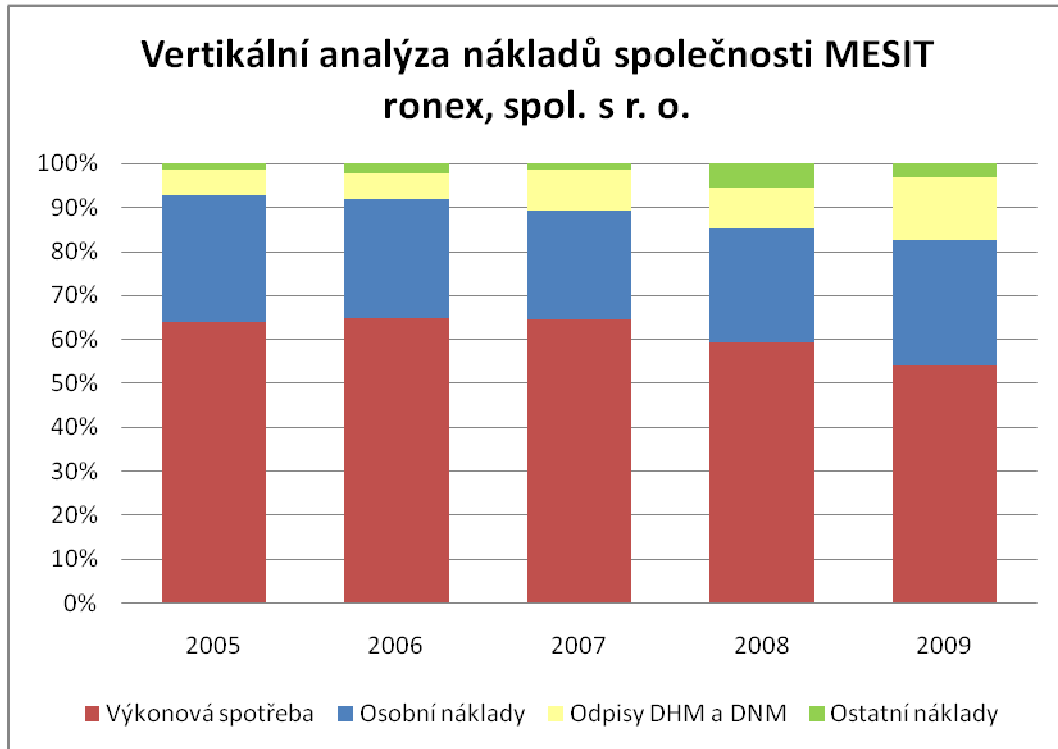


Nejobjemnější položkou výnosů, jak u společnosti, tak v celém odvětví, jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ve společnosti se jejich podíl na výnosech do roku 2007 pohyboval kolem 80%, pak však především kvůli snížení položky ostatních provozních výnosů došlo k nárůstu až na více než 95%. Tržby až do roku 2008 vykazovaly rostoucí tendenci, v loňském roce však došlo k velmi výraznému poklesu, o 39,64% oproti roku 2008 a výše tržeb se tak dostala až pod úroveň roku 2005. Řada zákazníků společnosti se ocitla na pokraji vlastní existence, většina z nich nedokázala předpovídat své potřeby ani v krátkém období, někteří dokonce ukončili svou podnikatelskou činnost. Zlepšení situace nastalo až ve 4. čtvrtletí, kdy společnost zaznamenala mírný nárůst zakázkové náplně, zejména soustružených a frézovaných výrobků. Došlo k nárůstu výroby především pro společnost Edwards Ltd. z Velké Británie.

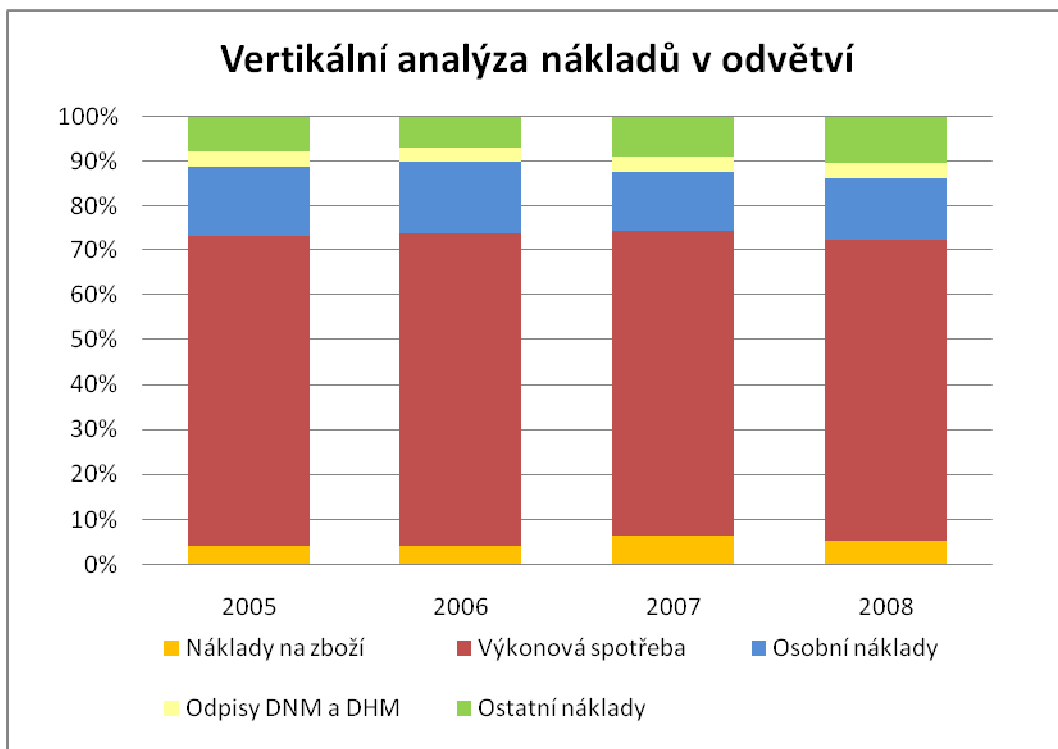
V odvětví se podíl tržeb za vlastní výrobky a služby na výnosech pohybuje kolem 82,73%, kromě toho jsou neopomenutelnou položkou také tržby za prodej zboží s průměrným podílem 5,68%. Společnost prodej zboží neuskutečňuje. V minulých letech uskutečňovala pouze v malém rozsahu (kolem 2% výnosů) prodej dlouhodobého majetku a materiálu.

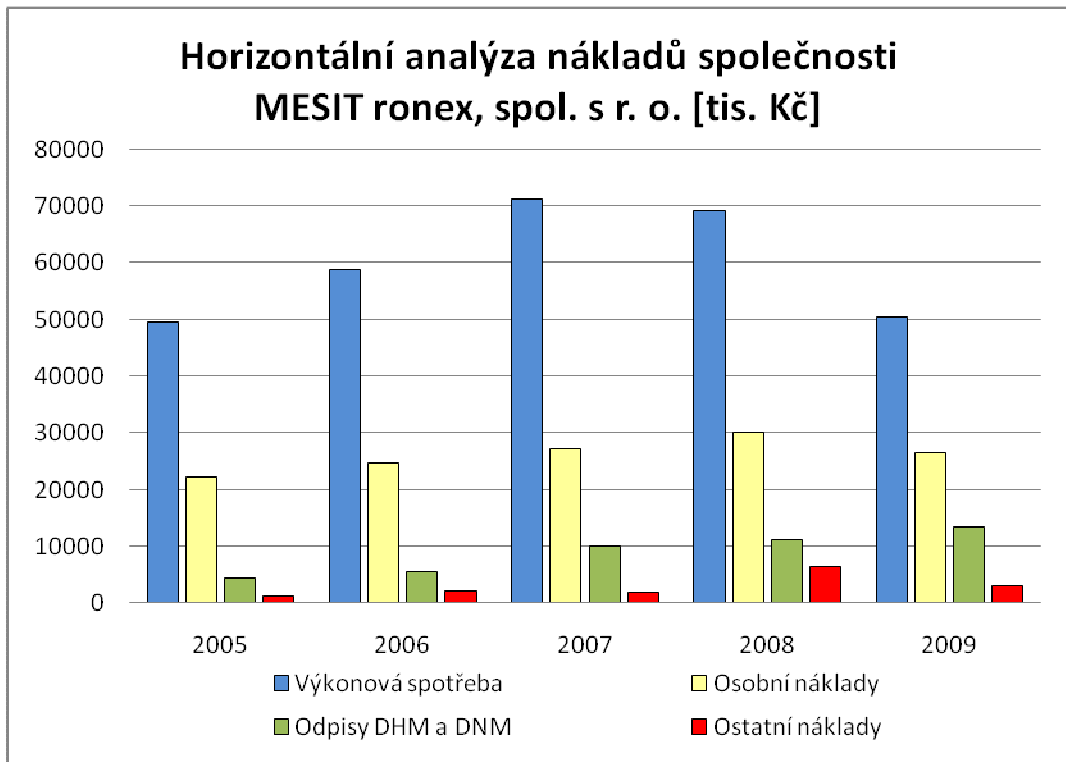
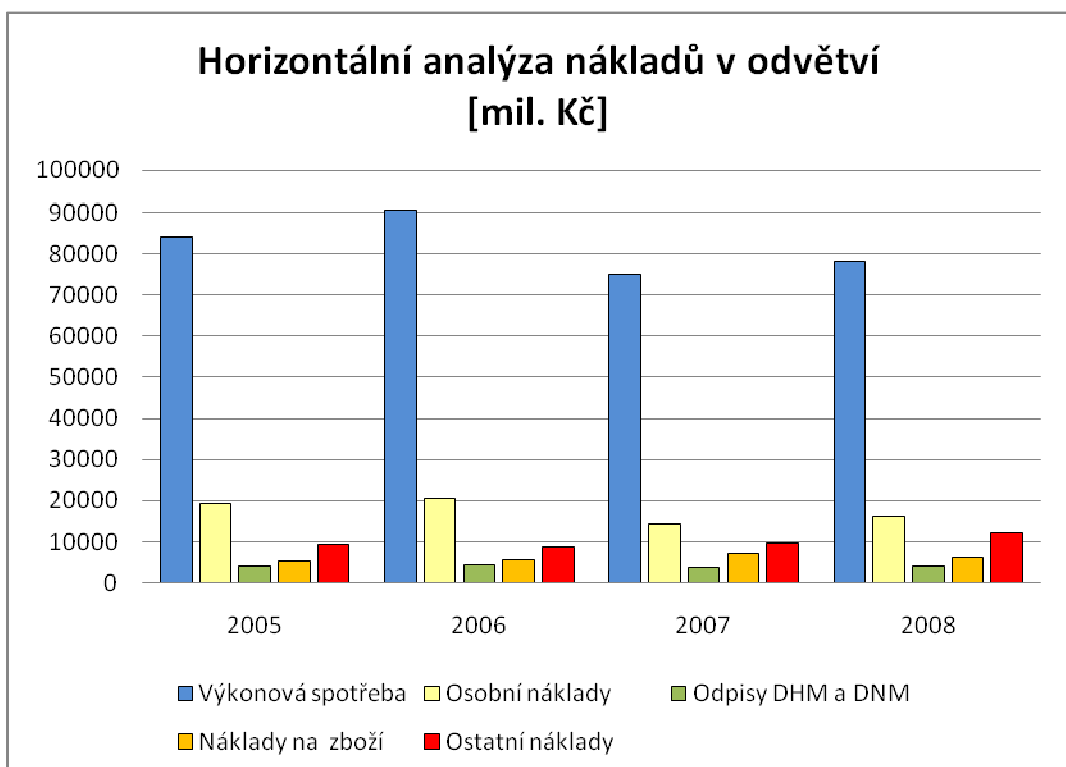
Vertikální analýza nákladů

Graf č. 13: Procentuální rozbor nákladů – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]



Graf č. 14: Procentuální rozbor nákladů – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]



Horizontální analýza nákladů*Graf č. 15: Vývojové trendy nákladů – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]**Graf č. 16: Vývojové trendy nákladů – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

Nejvýznamněji se na nákladech společnosti, i celého odvětví, podílí výkonová spotřeba, což je pochopitelné, vzhledem k výrobnímu charakteru společnosti a odvětví. U společnosti podíl výkonové spotřeby na nákladech činí průměrně 60,66%, v loňském roce však celková suma výkonové spotřeby vykázala výraznější pokles o 27,18%, což souvisí se značným poklesem produkovaných výkonů. Pokles výkonové spotřeby byl však o dost mírnější, což svědčí o velkém zastoupení fixních nákladů. V odvětví se podílí výkonová spotřeba na pasivech průměrně 66,87% a výrazně se tedy od situace ve společnosti neliší.

Druhou nejvyšší položkou nákladů jsou náklady osobní. Ve společnosti tvoří průměrně 26,65% pasiv. Až do roku 2008 vykazovaly osobní náklady plynulý růst, ale v roce 2009 došlo k propuštění 14 zaměstnanců a následkem toho došlo k poklesu o 11,79%. V odvětví činí podíl osobních nákladů na pasivech průměrně 14,31%, což je o více než 12% méně. V odvětví se na rozdíl od společnosti vyskytují ještě dvě další skupiny nákladů, a to náklady na zboží, jejichž zastoupení v pasivech činí kolem 5% a nákladové úroky s 0,7% (ve společnosti nákladové úroky nehrají roli, jelikož společnost nemá žádné bankovní úvěry). Větší je zde také podíl ostatních nákladů (průměrně 8,15%), kdežto ve společnosti je zastoupení těchto nákladů minimální (2,76%).

Vzhledem k vysokému zastoupení dlouhodobého majetku jsou důležitou položkou také odpisy DHM a DNM. Ve společnosti se podíl odpisů na nákladech zvyšuje, jelikož je stále pořizován nový dlouhodobý majetek. V roce 2005 činil podíl odpisů na nákladech 5,53%, v loňském roce to bylo již 14,19%. V odvětvové struktuře nákladů mají odpisy podíl průměrně 3,4% a během let docházelo jen k minimálním výkyvům.

5.2 Analýza peněžních toků

V tabulce č. 4 je zobrazen vývoj peněžních toků společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. v letech 2005-2009. Peněžní toky (neboli cash flow) jsou rozděleny podle činností na provozní, investiční a finanční.

Tab. č. 4: Vývoj peněžních toků společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
PS peněžních prostředků	17892	23351	33244	31247	25803
CF z provozní činnosti	11091	22257	24851	11745	-10644
CF z investiční činnosti	-5061	-11792	-25392	-17333	617
CF z finanční činnosti	-571	-572	-1456	144	15

Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	+5459	+9893	-1997	-5444	-10012
KS peněžních prostředků	23351	33244	31247	25803	15791

CF z investiční činnosti je ve většině let výrazně záporné, což souvisí s vynaložením značných peněžních prostředků do nákupu dlouhodobého majetku. V roce 2007 bylo CF z investiční činnosti dokonce vyšší než CF z provozní činnosti a došlo k mírnému snížení peněžních prostředků. CF z provozní činnosti do roku 2007 rostlo, ale v posledních dvou letech došlo k jeho výraznému poklesu, což souvisí s tím, že společnost vykázala ztrátu. V loňském roce společnost vykázala dokonce záporný peněžní tok z provozní činnosti, což je vzhledem k výrazně zápornému výsledku hospodaření pochopitelné. Bylo uskutečněno méně investic a výdaje na pořízení stálých aktiv byly převyšeny příjmy z prodeje. Snížení peněžních prostředků z toho důvodu nebylo tak markantní. CF z finanční činnosti má oproti vývoji CF z provozní činnosti opačnou tendenci a po všechny roky je tvořeno pouze dopady změn krátkodobých a dlouhodobých závazků.

5.3 Vývoj výsledku hospodaření

V tabulce č. 5 je znázorněn vývoj výsledku hospodaření společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za posledních pět let. Uvedeny jsou zde i jeho jednotlivé součásti (VH z provozní, finanční, mimořádné činnosti).

Tab. č. 5: Vývoj výsledku hospodaření společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Provozní VH	18 673	21 527	12052	-1116	-23265
Finanční VH	-696	-1 118	-743	-468	279
Mimořádný VH	2	10	-1	223	0
Zisk před zdaněním (EBT)	17 979	20 419	11 308	-1 361	-22 986
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	18 062	20 486	11 313	-1 361	-22 986
Čistý zisk (EAT)	17979	20419	10669	-1505	-23002

Výsledek hospodaření společnosti vykazoval v posledních pěti letech značné výkyvy. V roce 2005 a 2006 dosáhla společnost výraznějšiho provozního zisku, tržby společnosti rostly výrazněji než výkonová spotřeba. I když v roce 2007 byly tržby společnosti ještě vyšší, než v předcházejících letech, došlo k poklesu zisku z důvodu vyšší spotřeby služeb,

rostoucím osobním nákladům a v neposlední řadě rostoucí výši odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. V roce 2008 společnost navzdory dalšímu růstu tržeb a poklesu výkonové spotřeby vykázala společnost mírnou ztrátu. Způsobily to především vyšší náklady – došlo ke zvýšení odvodu na ekonomické poradenství a zúčtování nákladů na užití ochranné známky. Svůj podíl zde však měly také vyšší osobní náklady a odpisy. Rok 2009 znamenal pro společnost výrazné snížení tržeb, téměř o 40%. V odvětví se výrazně projevila ekonomická recese a řada odběratelů společnosti se dostala do vážných problémů. Situace byla velmi nestabilní a i přes snahu společnosti o změnu skladby odběratelů bylo dosaženo ztráty více než 23 mil. Kč. Společnost byla nucena redukovat náklady, jedním z opatření vedoucích k eliminaci nepříznivého vývoje bylo snížení stavu u kmenových zaměstnanců. Byla také využita možnost vzdělávání zaměstnanců pomocí programů MPSV. Řízení společnosti se zaměřilo na to, aby se veškeré možné kapacity soustředily do oblasti marketingu a obchodu, aby v co možná nejkratší době byli nalezeni noví potenciálně silní partneři. Tyto aktivity přinesly mnoho zajímavých kontaktů, a v příštím období se očekává zvýšení objemu spolupráce s novými zákazníky především z Velké Británie, Německa a Rakouska.

5.4 Rozdílové ukazatele

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, jenž je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy krátkodobými cizími zdroji. V následující tabulce je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu od roku 2005.

Tab. č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	60 520	68 213	61 840	55 502	43 519
Krátkodobé cizí zdroje	11 810	7 824	9 772	12 897	10 912
Čistý pracovní kapitál	48 710	60 389	52 068	42 605	32 607

Z tabulky je patrné, že společnost vykazuje výrazný přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Nejobjemnější položkou oběžných aktiv ve společnosti je ve všech sledovaných letech krátkodobý finanční majetek, což značí vysokou okamžitou likviditu společnosti. Jedinými cizími zdroji jsou pak krátkodobé závazky, v drtivé většině z obchodních vztahů. Společnost nemá žádné krátkodobé bankovní úvěry. V posledních třech letech však došlo ke snížení ČPK z důvodu snížení sumy oběžných aktiv. Došlo

k poklesu jak u zásob, tak pohledávek a krátkodobého finančního majetku. I tak si však společnost zachovává dostatečně vysokou výši relativně volného kapitálu.

5.5 Poměrové ukazatele

Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Jelikož analyzovaný podnik je společností s ručením omezeným, ukazatele kapitálového trhu jsou z analýzy vyloučeny.

5.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o používání cizího kapitálu ve společnosti. V tabulce č. 7 jsou uvedeny ukazatele pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o., v tabulce č. 8 jsou pro srovnání uvedeny hodnoty celého odvětví.

Tab. č. 7: Ukazatele zadluženosti – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	19,07%	10,82%	10,12%	13,08%	14,70%
Míra zadluženosti	0,24	0,12	0,11	0,15	0,17
Dl. cizí zdroje / cizí zdroje	18,42%	21,12%	6,14%	5,77%	6,82%
Dl. cizí zdroje /dl. Kapitál	4,17%	2,50%	0,69%	0,86%	1,16%
Vlastní kapitál / dl. Majetek	4,04	3,52	2,26	1,85	1,88
Dl. zdroje / dl. Majetek	4,22	3,61	2,28	1,87	1,90
Ukazatel úrokového krytí	217,61	305,76	2262,60		

Tab. č. 8: Ukazatele zadluženosti – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	55,31%	53,14%	45,65%	46,54%
Míra zadluženosti	1,26	1,16	0,85	0,88
Dl. cizí zdroje / cizí zdroje	23,23%	25,28%	23,89%	25,67%
Dl. cizí zdroje /dl. Kapitál	22,65%	22,68%	16,81%	18,43%
Vlastní kapitál / dl. Majetek	1,01	1,03	1,06	0,97
Dl. zdroje / dl. Majetek	1,30	1,33	1,28	1,19
Ukazatel úrokového krytí	8,05	9,96	13,76	9,43

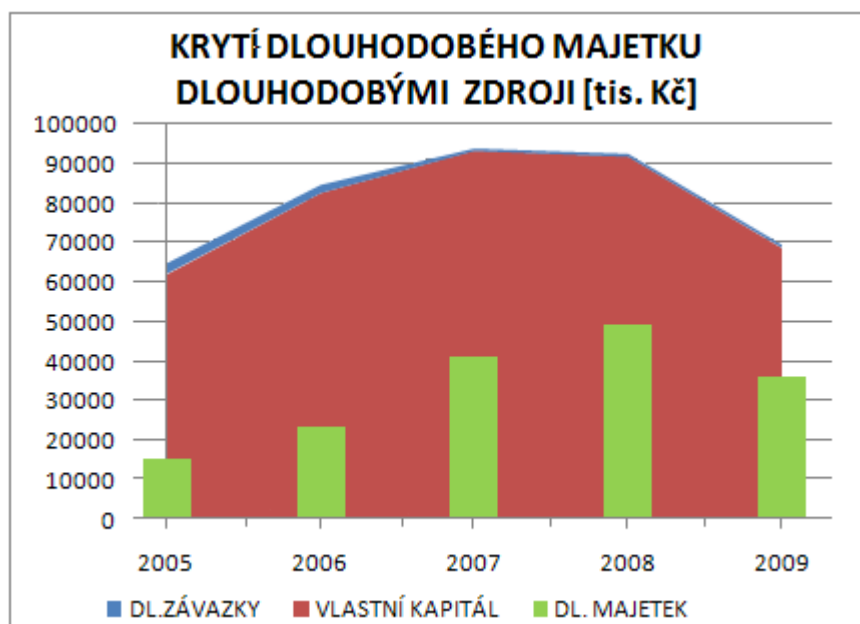
Rozdíl mezi situací ve společnosti a v odvětví je viditelný na první pohled. Celková zadluženost ve společnosti je minimální (za posledních pět let průměrně 13,56%), cizí zdroje jsou z většiny tvořeny pouze krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Nejvyšší zadluženosti (společnost dosáhla v roce 2005 (19,07%), a to především kvůli vyšším daňovým závazkům vůči státu a také půjčce od dceřiné společnosti MESIT přístroje, spol. s r. o. Na-

opak nejnižší zadluženost byla dosažena v roce 2007 (10,12%), kvůli výraznějšímu zvýšení sumy pasiv, zapříčiněnému zlatelným snížením ztráty minulých let. V odvětví celková zadluženost v letech 2005 a 2006 dokonce přesáhla 50%, v roce 2007 a 2008 byla hodnota o něco nižší, především z důvodu zvýšení základního kapitálu.

Míra zadluženosti je poměrem cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Po všechna léta ve společnosti vlastní kapitál mnohonásobně převyšoval cizí zdroje. Vývoj míry zadluženosti v podstatě kopíruje vývoj celkové zadluženosti. V odvětví v roce 2005 a 2006 cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál, v následujících dvou letech byly již o něco nižší.

Zlaté pravidlo financování – pravidlo, aby byl dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, se podařilo společnosti bez problémů splnit po všechny stanovené roky, i když od roku 2005 došlo ke značnému poklesu tohoto ukazatele, a to zejména kvůli nárůstu dlouhodobého majetku ve společnosti. Vývoj krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je znázorněn na grafu č. 17. V odvětví bylo zlaté pravidlo financování splněno také ve všech letech, nicméně stejně jako ve společnosti má spíše klesající tendenci.

Graf č. 17: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]



Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí je udávána číslem 5. Vzhledem k tomu, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, ztrácí tento ukazatel smysl. Pouze v letech 2005-2007 vykazala společnost minimální nákladové úroky z důvodu půjčky od dceřiné společnosti a ukazatel úrokového krytí nabyval velmi vysokých hodnot. V odvětví byla ve

všech letech dosažena vyšší, než doporučená hodnota, podniky v odvětví tedy nemají problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potenciálních úroků z půjček.

5.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit splatné závazky. V tabulce č. 9 jsou uvedeny ukazatele likvidity pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o., tabulka č. 10 obsahuje údaje o likviditě v odvětví.

Tab. č. 9: Ukazatele likvidity – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009	Doporučená hodnota MPO
Běžná likvidita	5,12	8,72	6,33	4,30	3,99	1,5 – 2
Pohotová likvidita	3,76	6,86	4,97	3,07	2,71	1
Hotovostní likvidita	1,98	4,25	3,20	2,00	1,45	0,2
ČPK/OA	0,80	0,89	0,84	0,77	0,75	
ČPK/A	0,64	0,66	0,51	0,41	0,41	

Tab. č. 10: Ukazatele likvidity – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	Doporučená hodnota MPO
Běžná likvidita	1,44	1,53	1,51	1,41	1,5 – 2
Pohotová likvidita	0,89	0,93	0,91	0,82	1
Hotovostní likvidita	0,21	0,21	0,23	0,18	0,2
ČPK/OA	0,31	0,35	0,34	0,29	
ČPK/A	0,17	0,19	0,17	0,13	

Společnost vykazuje ve srovnání s odvětvím vyšší likviditu ve všech sledovaných kategoriích. Je to dáno zejména její velmi nízkou zadlužeností. Běžná likvidita, neboli likvidita III. stupně, má ve všech letech výrazně vyšší hodnotu, než je doporučená hodnota podle MPO. Podniky v odvětví se pohybují na dolní hranici této hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosáhla běžná likvidita v roce 2006. V tomto roce došlo k výraznému nárůstu prostředků na bankovních účtech. Pokles v dalších letech byl zapříčiněn taktéž pohybem prostředků na bankovních účtech a rovněž snížením krátkodobých pohledávek. V odvětví byl vývoj obdobný, nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2006, v následujících letech vykazovala likvidita klesající tendenci.

Vývoj pohotové likvidity (likvidity II. stupně) je obdobný jako u likvidity běžné. Hodnoty likvidity ve společnosti několikanásobně převyšují hodnotu doporučenou. V odvětví se pohotová likvidita pohybovala těsně pod doporučením MPO.

Hotovostní likvidita (I. stupně) je ve společnosti taktéž velmi vysoká a kopíruje vývoj zůstatků peněžních prostředků na bankovních účtech. Kromě prostředků na účtech a minimálního zůstatku v pokladně společnost žádný krátkodobý finanční majetek nemá. V odvětví se hotovostní likvidita pohybovala těsně kolem doporučené hodnoty.

5.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, neboli výnosnosti, vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. V tabulce č. 11 jsou uvedeny ukazatele společnosti MESIT ronex, spol. s r. o., tabulka č. 12 obsahuje ukazatele rentability za celé odvětví.

Tab. č. 11: Ukazatele rentability – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb (ROS)	29,00%	23,75%	21,65%	10,48%	-1,34%
Rentabilita výnosů	18,57%	18,29%	9,25%	-1,18%	-32,51%
Rentabilita aktiv (ROA)	23,79%	22,34%	11,00%	-1,30%	-28,86%
Rentabilita úplatného kapitálu	29,44%	25,05%	12,24%	-1,50%	-33,84%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	29,30%	24,97%	11,54%	-1,65%	-33,86%

Tab. č. 12: Ukazatele rentability – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb (ROS)	3,53%	4,44%	6,87%	5,63%
Rentabilita výnosů	5,26%	6,18%	8,50%	7,06%
Rentabilita aktiv (ROA)	8,12%	9,44%	10,87%	8,96%
Rentabilita úplatného kapitálu	15,76%	17,71%	17,61%	14,72%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	11,27%	13,41%	14,00%	11,64%

V letech 2005-2007 vykazovala společnost výraznou rentabilitu ve všech sledovaných kategoriích. Nejvyšších hodnot bylo však dosaženo již v roce 2005 a od té doby měla rentabilita společnost klesající tendenci. Tržby sice do roku 2009 rostly, avšak výsledek hospodaření spíše naopak klesal. Co se týče rentability tržeb, v roce 2005 dosáhla společnost více než osminásobně vyšší hodnoty oproti odvětvovému průměru. Ve všech letech, kdy máme

možnost porovnání společnosti s odvětvím, dosáhla společnost výrazně lepších výsledků. Bohužel v minulém roce se rentabilita tržeb společnosti dostala do záporných hodnot, z důvodu zásadního snížení tržeb a záporného výsledku hospodaření. V odvětví dosahovala v posledních čtyřech letech rentabilita tržeb průměrně 5,12% a nedocházelo zde k tak výrazným změnám jako ve společnosti.

Rentabilita výnosů od roku 2005 ve společnosti taktéž klesala, již v roce 2008 bylo dosaženo záporné hodnoty. V roce 2005 a 2006 společnost dosáhla přibližně 3krát vyšší hodnoty oproti odvětvovému průměru. V roce 2007 byla již rentabilita výnosů společnosti jen o málo vyšší a v roce 2008 již společnost rentabilní nebyla. V loňském roce došlo ještě k většímu prohloubení záporného výsledku.

U dalších ukazatelů rentability byla situace obdobná. V roce 2005-2006 byla společnost oproti odvětvovému průměru výrazně rentabilnější, v roce 2007 byla situace společnosti a celého odvětví obdobná a v roce 2008 a 2009 se dostala společnost kvůli vykázané ztrátě do záporných čísel. V odvětví však v roce 2008 došlo také k výraznějšímu poklesu, bohužel není možnost dalšího srovnání s rokem 2009.

Multiplikátor vlastního kapitálu

Multiplikátor VK vyjadřuje vliv úrokové redukce zisku a finanční páky.

Tabulka č. 13 znázorňuje vývoj multiplikátoru vlastního kapitálu ve společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za posledních pět let.

Tab. č. 13: Multiplikátor vlastního kapitálu – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
EBT/EBIT	0,995	0,997	1,000	1,000	1,000
A/VK	1,238	1,121	1,113	1,150	1,172
Multiplikátor	1,232	1,118	1,112	1,150	1,172

Vzhledem k tomu, že ve všech sledovaných obdobích byla hodnota multiplikátoru vyšší než 1, zvyšování podílu CZ by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) společnosti.

5.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové složky. Tabulka č. 14 obsahuje údaje o aktivitě společnosti MESIT ronex, spol. s r. o, v tabulce č. 15 jsou uvedeny údaje pro odvětví.

Tab. č. 14: Ukazatele aktivity – MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat aktiv z tržeb	1,00	1,03	0,99	1,08	0,82
Obrat aktiv z výnosů	1,28	1,22	1,19	1,10	0,89
DO zásob	76,88	55,60	46,95	51,03	77,27
DO pohledávek	99,85	77,89	61,25	43,96	75,88
DO závazků	56,15	29,87	34,56	41,25	60,27

Tab. č. 15: Ukazatele aktivity – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008
Obrat aktiv z tržeb	1,40	1,38	1,10	1,09
Obrat aktiv z výnosů	1,54	1,53	1,28	1,27
DO zásob	55,17	55,76	63,64	61,42
DO pohledávek	67,68	67,29	71,04	67,42
DO závazků	71,37	67,05	80,90	79,55

Obrat aktiv by měl dosahovat minimální hodnoty 1 (z 1 Kč majetku by měla být dosažena alespoň 1 Kč tržeb, resp. výnosů). Zatímco odvětvový průměr, i když má klesající tendenci, se udržel nad touto hodnotou ve všech sledovaných letech, u společnosti se toto pravidlo (co se týče obratu aktiv z tržeb) v roce 2007 a 2009 splnit nepodařilo. V roce 2007 totiž došlo k nárůstu dlouhodobému majetku, což způsobilo zvýšení celkové sumy aktiv a ukazatel obratu se dostal těsně pod hranici 1. V roce 2009 byl pokles ukazatele způsoben rapidním snížením tržeb. Obrat aktiv z výnosů má v letech 2005-2007 zřetelně vyšší hodnotu, což bylo způsobeno především vysokou položkou ostatních provozních výnosů.

Doba obratu zásob se od odvětvového průměru výrazně neliší. V roce 2006 bylo dosaženo téměř shodné hodnoty. V odvětví je však jeho vývoj více vyrovnaný (průměr činí 59 dní), u společnosti dochází ke značným výkyvům. Zatímco v roce 2005 dokázala společnost přeměnit své zásoby na hotové výrobky za necelých 77 dní, v roce 2007 došlo k poklesu až na 46,95. Způsobil to především výrazný nárůst tržeb společnosti. V roce 2008 a 2009 tržby společnosti naopak klesaly a ukazatel doby obratu zásob se v loňském roce dostal opět na úroveň roku 2005.

Podobná situace je i v případě doby obratu pohledávek. V odvětví nedochází ve vývoji tohoto ukazatele k velkým změnám, průměr činí 68,36. Ve společnosti tento ukazatel do roku 2008 výrazně klesal, zatímco v roce 2005 byla společnost schopna své pohledávky vymoci přibližně do 100 dnů, v průběhu tří let se jí podařilo tuto dobu snížit až na 44 dnů. V loňském roce však dolehla na odvětví ekonomická krize a spolehlivost dodavatelů se výrazně snížila. Doba obratu pohledávek vzrostla na necelých 76 dnů. Porovnáme-li hodnotu tohoto ukazatele s dobou obratu závazků, zjistíme, že ve všech sledovaných letech byla doba obratu pohledávek vyšší (průměr doby obratu závazků činí 44,42 dní) a dochází tak k neefektivnímu úvěrování obchodních partnerů. V odvětví je situace až na rok 2006 opačná, průměrná doba obratu závazků je 74,72 dnů, podniky v odvětví tedy platí své závazky až po obdržení peněz ze svých pohledávek.

5.5.5 Spider analýza

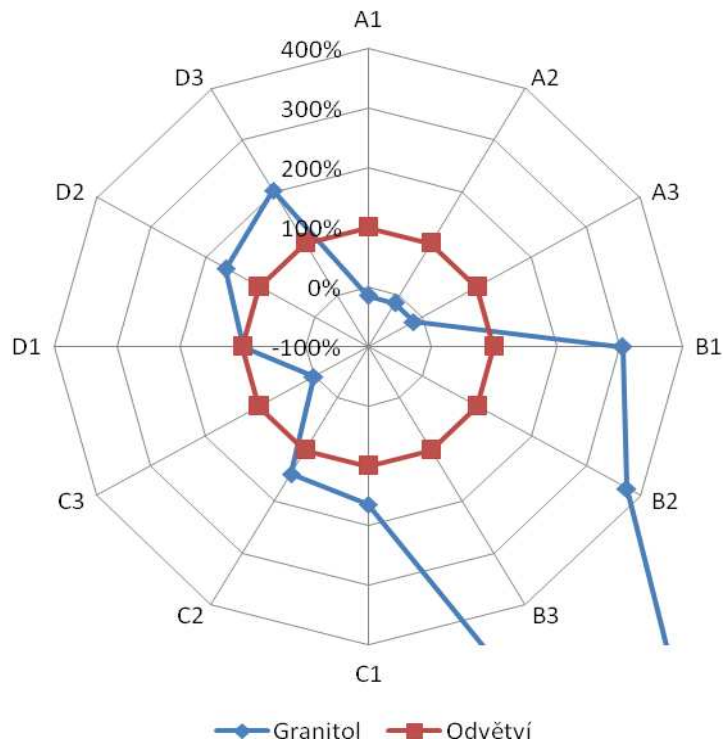
Spider analýza shrnuje výsledky všech čtyř kategorií poměrových ukazatelů. Slouží k přehlednému porovnání výsledků společnosti a odvětví. Hodnoty odvětví v grafu odpovídají 100% a analyzovaná společnost je znázorněna procentuálním poměrem vůči odvětví. V následující tabulce č. 16 jsou uvedeny vybrané poměrové ukazatele společnosti a odvětví, na jejichž základě je sestavena Spider analýza, zobrazená na grafu č. 18.

Tab. č. 16: Vybrané poměrové ukazatele společnosti a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování]

		MESIT ronex, spol. s r. o.	Odvětví	MESIT ronex, spol. s r. o.	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita VK	-1,65%	11,64%	-14,18%	100%
	A.2 Rentabilita aktiv	-1,30%	8,96%	-14,51%	100%
	A.3 Rentabilita výnosů	-1,18%	7,06%	-16,71%	100%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,30	1,41	304,96%	100%
	B.2 Pohotová likvidita	3,07	0,82	374,39%	100%
	B.3 Hotovostní likvidita	2,00	0,18	1111,11%	100%
Zadluženost	C.1 VK / Aktiva	0,87	0,53	164,41%	100%
	C.2 Krytí dl.majetku dl.kapitálem	1,87	1,19	157,14%	100%
	C.3 Úrokové krytí	0	9,43	0,00%	100%
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,08	1,1	98,18%	100%
	D.2 Obratovost pohledávek	8,02	4,97	161,53%	100%

	D.3 Obratovost závazků	8,55	4,21	203,11%	100%
--	------------------------	------	------	---------	------

Graf č. 18: Spider analýza společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování]



Oblastí, ve které se společnost nejvíce liší od odvětví, je jednoznačně likvidita (B1, B2, B3). Běžná likvidita (B1) je více než trojnásobná oproti odvětví, u pohotovostní likvidity (B2) je rozdíl ještě o téměř 70% větší a hotovostní likvidita (B3) se do grafu „nevešla“, jelikož rozdíl oproti odvětví činí 1111%. Výrazný rozdíl je také u položek rentability (A1, A2, A3) a pro společnost není zrovna lichotivý. Podniky v odvětví dosáhly výborné rentability ve všech třech kategoriích. Naopak společnost kvůli zápornému výsledku hospodaření skončila v záporných číslech, ačkoliv jen mírně. Oblast obratovosti (D1, D2, D3) naopak vyznívá lépe pro společnost. Obratovost aktiv (A1) byla téměř shodná s odvětvím, obratovost pohledávek (A2) společnosti byla více než o 60% vyšší, a obratovost závazků (A3) dokonce dvojnásobná. Poslední oblastí je zadluženost (C1, C2, C3). Společnost má ve srovnání s odvětvím značně odlišnou finanční strukturu. Zatímco v odvětví měl podíl VK na aktivech (C1) hodnotu 0,53, ve společnosti to bylo 0,87, tedy o více než 64% více. Kvůli ukazateli úrokového krytí (C3), došlo k mírnému zkreslení grafu, jelikož společnost nemá žádné bankovní úvěry a tím pádem neplatí žádné nákladové úroky. Zlaté pravidlo fi-

nancování (C2) bylo jak ve společnosti, tak v odvětví splněno, bylo dosaženo hodnoty vyšší než 1. Avšak ve společnosti měl tento ukazatel ještě o 57% větší hodnotu.

5.6 Souhrnné ukazatele

5.6.1 Z-SKÓRE

Z-skóre neboli Altmanova analýza slouží k diagnostice finančního zdraví podniku. Hodnota vyšší než 2,99 značí finančně zdravý podnik, hodnota v rozmezí 2,99 – 1,81 je tzv. šedou zónou a menší hodnota vypovídá o tom, že má podnik finanční problémy a spěje k bankrotu.

Tab. č. 17: Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti [vlastní zpracování]

	2 005	2 006	2007	2008	2009
3,107x (EBIT/A)	0,74	0,61	0,62	0,34	-0,05
0,998 x (T/A)	0,99	1,03	0,99	1,07	0,82
0,420x (VK/CZ)	1,78	3,46	3,73	2,79	2,44
0,847 x (ČZ/A)	0,20	0,19	0,09	-0,01	-0,24
0,717x (ČPK/A)	0,46	0,47	0,36	0,29	0,29
Z-SKÓRE	4,17	5,76	5,79	4,48	3,26

Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. svými výsledky ve všech letech spadala do kategorie finančně zdravého podniku. Avšak v posledních dvou letech byly výsledky negativně ovlivněny záporným VH společnosti. I navzdory tomu lze na základě Altmanovy analýzy situaci ve společnosti považovat za uspokojivou.

5.6.2 INDEX IN05

Pokud je hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6, podnik tvoří hodnotu, hodnota mezi 0,9 a 1,6 představuje tzv. šedou zónu a hodnota nižší, než 0,9 svědčí o problémech podniku. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty indexu IN05 pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o. za uplynulých pět let.

Tab. č. 18: Výpočet indexu IN05 pro společnost MESIT ronex, spol. s r.o. [vlastní zpracování]

Index IN05	2005	2006	2007	2008	2009
0,13 x A/CZ	0,68	1,20	1,28	0,99	0,88
0,04 x EBIT/NÚ	8,70	12,23	90,50	x	X

3,97 x EBIT/A	0,94	0,89	0,44	-0,05	-1,15
0,21 x V/A	0,27	0,26	0,25	0,23	0,19
0,09 x OA/(KZ+KBÚ)	0,46	0,78	0,57	0,39	0,36
Index IN05	11,06	15,36	93,04	1,56	0,28

V letech 2005-2007 se hodnota indexu IN05 pro společnost pohybovala vysoko nad hranicí pro tvorbu hodnoty. Výsledek byl značně zkreslen podílem EBITu a nákladových úroků, které společnost vykázala výjimečně, v souvislosti s půjčkou o dceřinné společnosti. V ostatních letech společnost žádné půjčky a úvěry nemá. V roce 2008 se společnost dostala do šedé zóny, především kvůli lehce zápornému výsledku hospodaření a nižší hodnotě podílu aktiv a cizího kapitálu (došlo ke zvýšení krátkodobých závazků). V roce 2009 se situace ještě zhoršila a hodnota indexu IN05 klesla hluboko pod hranici 0,9, což vypovídá o problémech společnosti. Způsobil to výrazně záporný výsledek hospodaření.

5.6.3 EVA (Economic Value Added)

Ekonomická přidaná hodnota je složitým ukazatelem a jeho použití v podmínkách ČR není vždy jednoduché. Výsledky ukazatele pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o. jsou také zkresleny tím, že se nejedná o akciovou společnost. Společnost navíc nemá žádné bankovní úvěry, což také ovlivnilo výpočet.

Výpočet ukazatele EVA byl proveden na základě metodiky MPO ČR [29].

Tab. č. 19: Výpočet ekonomické přidané hodnoty pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
r_f = bezriziková sazba	3,53%	3,77%	4,28%	4,55%	4,92%
$r_{\text{podnikatelské}}$	2,40%	2,60%	2,72%	10,00%	10,00%
r_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{FinStab}	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	10,93%	11,37%	12,00%	19,55%	19,92%
r_e	10,93%	11,37%	12,00%	19,55%	19,92%
ROE	29,30%	24,97%	11,54%	-1,65%	-33,86%
VK [tis. Kč]	61353	81773	92442	90937	67934
EVA	11270,55	11121,13	-425,23	-19278,64	-36534,91

Ekonomická přidaná hodnota společnosti měla v posledních pěti letech klesající charakter. V letech 2005 a 2006 byl výsledek ještě kladný, avšak kvůli výraznému poklesu rentability se ekonomická přidaná hodnota společnosti v posledních třech letech pohybuje

v záporných číslech. Znamená to, že společnost svou činností snižovala hodnotu investovaných prostředků vlastníků.

5.6.4 Pyramidový rozklad ROE

Rozklad rentability vlastního kapitálu poskytuje názornější objasnění vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli finanční analýzy. Schéma, znázorňující rozklad ROE ve společnosti MESIT ronex, spol. s r. o v letech 2005-2009, je uvedeno v příloze P IX.

Rentabilita vlastního kapitálu měla během sledovaných let klesající tendenci. V posledních dvou letech se dostala dokonce do záporných hodnot, protože společnost dosáhla záporného výsledku hospodaření. Poměr nákladů k výnosům rostl, zvyšoval se zejména podíl osobních nákladů (růst mezd), odpisů (zvyšování stavu dlouhodobého majetku) a výkonové spotřeba na výnosech. Ačkoliv v roce 2009 společnost produkovala výrazně méně výkonů, výkonová spotřeba klesla značně méně razantně, což svědčí o vysokém podílu fixních nákladů.

Obrat aktiv z výnosů vykazoval během let klesající tendenci, obrat dlouhodobého majetku se snižoval. Zatímco výnosy společnosti klesaly, každoročně byl pořizován nový DHM.

Ukazatel finanční páky (A/VK) do roku 2007 klesal, podíl vlastního kapitálu na aktivech se zvyšoval (což bylo však způsobeno především redukcí ztráty minulých let), až v roce 2008 a 2009 došlo k mírnému nárůstu podílu cizích zdrojů, což vedlo k silnějšímu účinku finanční páky. Podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu se zvýšil, zadluženost společnosti mírně vzrostla. Bylo to však způsobeno především zvýšením položky krátkodobých závazků, společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry.

6 HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ PRO JEHO ZLEPŠENÍ

Na základě finanční analýzy za roky 2005-2009, provedené v praktické části práce, lze usoudit, že vývoj finanční situace společnosti není příliš příznivý. Až do roku 2008 tomu však ještě nic nenapovídalo. Společnost dosahovala kladné výsledky hospodaření, tržby neustále rostly a společnost se perspektivně rozvíjela. Koncem roku 2008 však došlo k výraznému poklesu poptávky, a tento trend pokračoval i v roce 2009. V důsledku ekonomické recese se řada odběratelů společnosti dostala do vážných problémů a nebyla schopna plánovat své potřeby ani v krátkodobém horizontu.

Společnost MESIT ronex, spol. s r. o. se vyznačuje specifickou finanční strukturou, ve které výrazně převažuje vlastní kapitál. Cizí zdroje tvoří jen malou část pasiv, společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry a zakládá si na finanční nezávislosti. Její zadluženost v uplynulých pěti letech dosahovala jen v průměru 13,56%. Tímto se společnost výrazně liší od odvětvového průměru, který se pohybuje kolem 50%. Naopak likvidita společnosti je značně vysoká. I když v posledních dvou letech došlo k výraznějšímu snížení, (zejména kvůli poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech) stále se pohybuje vysoko nad hodnotami doporučenými MPO ČR. Zatímco podniky v odvětví se pohybují těsně kolem těchto hodnot, např. hotovostní likvidita společnosti byla více než devětkrát vyšší. Důvodem vysoké likvidity je především vysoká hladina peněžních prostředků na bankovních účtech, která je, i přes znatelnější pokles v posledních dvou letech, stále vysoká. Rentabilita společnosti za posledních pět let vykazovala klesající tendenci. Až do roku 2007 však výrazně převyšovala průměrnou rentabilitu podniků v odvětví. Bohužel v roce 2008 a 2009 vykázala společnost záporný výsledek hospodaření a rentabilita se dostala do záporných čísel. Důvodem byl rapidní pokles tržeb společnosti. Ekonomická krize se naplno projevila a řada odběratelů dostala do potíží. Pokles jejich objednávek byl velmi výrazný. Tato skutečnost se v roce 2008 a 2009 promítla do všech ukazatelů. Ukazatele aktivity společnosti zaznamenaly ve sledovaných letech značné výkyvy. Zvláště v roce 2009 se v nich výrazně odrazil zmíněný pokles tržeb společnosti. Obrat aktiv se příliš nelišil od odvětvových hodnot, minimální doporučenou hodnotu 1 se společnosti podařilo splnit ve všech letech, kromě problémového roku 2009. Dobu obratu zásob se dařilo společnosti až do roku 2008 výrazně snižovat, zvláště v roce 2007 a 2008 dosáhla společnost výrazně lepších hodnot v porovnání s odvětvím. Ovšem v loňském roce došlo v důsledku snížení tržeb

k opětovnému zvýšení. Porovnání doby obratu pohledávek a závazků nevyznívá pro společnost příliš příznivě. Ve všech sledovaných letech byla doba obratu pohledávek vyšší, než doba obratu závazků. I když se společnosti podařilo od roku 2005 hodnotu tohoto ukazatele zredukovat více než o polovinu a v roce 2008 byly hodnoty obou ukazatelů téměř vyrovnané, rok 2009 opět přinesl výrazné změny a doba obratu pohledávek vzrostla ze 44 dnů na téměř 76, zatímco doba obratu závazků činila 60 dní. Docházelo tak k neefektivnímu úvěrování obchodních partnerů. Výsledky Altmanova Z-skóre jsou však pro společnost příznivé. Ve všech analyzovaných letech se společnost mohla zařadit do kategorie finančně zdravého podniku, neohroženého bankrotem. Výsledky indexu IN05 již tak pozitivní nebyly. Do roku 2007 spadala společnost do kategorie zdravého podniku, v roce 2008 již do šedé zóny a v roce 2009 klesla až do kategorie problémového podniku, jelikož výsledek je značně ovlivněn výsledkem hospodaření. Ekonomická přidaná hodnota EVA měla kladnou hodnotu pouze v letech 2005 a 2006, v posledních třech letech se pouze prohlubovala záporná hodnota, způsobená poklesem rentability vlastního kapitálu.

Na začátku roku 2008 byly však předpovědi ještě velmi optimistické. Poptávka po službách společnosti byla tak velká, že pokrýt veškeré požadavky zákazníků nebylo možné a společnost byla nucena z kapacitních důvodů některé projekty odmítnout. Provoz ve společnosti byl nepřetržitý a kvůli poptávce po nových technologiích byl neustále pořizován nový dlouhodobý majetek. V polovině roku společnost vykázala výborný výsledek hospodaření a příznivý stav setrval až do začátku 4. čtvrtletí. Ekonomická situace se stávala nestabilní a poptávka po službách společnosti se snižovala. Velkou nevýhodou společnosti bylo značné majetkové spojení zákazníků s podniky v USA, kde ekonomická krize započala. Ve společnosti byl zrušen nepřetržitý provoz, predikce poptávky vykazovaly klesající tendenci. V roce 2008 byl dosažen mírně záporný výsledek hospodaření, což ale vzhledem k peněžní neúčinnosti odpisů neznamenal pro společnost zásadní problém. Ke zhoršení situace došlo však v roce 2009, kdy pokles poptávky pokračoval a pokles objednávek oproti předcházejícímu roku činil 40%. Společnost byla nucena redukovat náklady, došlo k propuštění 14 zaměstnanců. Společnost se také soustředila na marketingové aktivity, které měly za cíl nalezení nových zákazníků. I tak však v roce 2009 společnost vykázala výraznou ztrátu.

Společnost by se tedy v příštích obdobích měla zaměřit především na nalezení nových silných obchodních partnerů; utlumení výrobních programů, které nepřinášejí potřebnou rentabilitu a naopak vyhledávání a realizaci programů nových; rozvoj zavedených rentabilních

programů; minimalizaci ovlivnitelných nákladů a zvýšení hospodárnosti a efektivnosti činností. Důležité budou také investice do obnovy technologií.

Spolupráce se společností ANDREW Telecommunications, s. r. o. otevřela společnosti cestu do velmi zajímavého odvětví telekomunikací. Dobré reference dodávek by umožnily společnosti vstup do dalších oblastí tohoto oboru. Dobrou perspektivu má i vztah se společností Edwards Ltd., výrobcem vakuových pump. Rozvoj vztahů zejména s těmito dvěma velkými úspěšnými podniky by zajistil společnosti v budoucnu jistotu zakázkové náplně.

Hledání nových zákazníků by mělo být zaměřeno především na nové perspektivní trhy a rozvíjení výrobních činností pro více oblastí lehkého průmyslu. Diverzifikace odvětví, ve kterém působí zákazníci společnosti, přispěje ke zvýšení stability příjmů společnosti. Toto rozložení by mělo zajistit minimalizaci nebezpečí, které plyne ze zaměření pouze na jedno odvětví. V takovém případě se i při menších výkyvech může společnost dostat do výrazných problémů. Společnost by měla obchodní útvar posílit o oddělení marketingu, které by vytvářelo podmínky pro hledání nových obchodních příležitostí a získání důležitých informací a kontaktů. Informace o možnostech společnosti by měly být zařazeny do co největšího množství databází především celosvětově působících podniků. Tím se zvýší šance, že bude společnost oslovena s nabídkou spolupráce.

V odvětví, kde společnost působí, je velmi důležitou činností prezentace činnosti na veletrzích. Společnost by se proto měla soustředit také na rozšíření účastí na veletrzích v celé Evropě.

Jedním z vhodných směrů možného rozvoje společnosti se jeví částečné zaměření na trhy se středně sériovou výrobou tvarově složitějších, přesných dílců. Tato oblast je dlouhodobě stabilnější a v případě spokojenosti zákazníka je zde velká pravděpodobnost možné spolupráce na dalších projektech. Společnost splňuje náročné požadavky na kvalitu dle norem ISO 9001:2001 a je kompetentní poskytovat jakostní záruky (certifikace, dokládání atestů), nedostatkem společnosti je naopak absence norem ISO 14001 a TS 16949. Certifikace dle těchto norem by přinesla společnosti jistou konkurenční výhodu.

Potřebná minimalizace nákladů společnosti do jisté míry souvisí s odběratelskými vztahy. Především v loňském roce došlo k růstu nákladů z důvodu, že požadavky zákazníků byly rozředěny na malé počty kusů a dříve standardní výrobní série získaly charakter takřka kusové výroby. Náklady ve výrobě tak vzrostly, jelikož bylo nutné častější seřizování strojů.

Kromě soustředění na rozvoj spolupráce s velkými společnostmi požadujícími objemné zakázky, by se však měla společnost soustředit také na činnost oddělení nákupu. To by mělo být řízeno tak, aby vytvářelo s dodavateli takové vztahy, které budou mít za cíl snížení cen dodávek, včetně zefektivnění platebních podmínek a logistiky.

Pro uspokojení požadavků zákazníků společnosti, které jsou někdy až na hranici plnitelnosti, jsou potřebné investice do rozvoje lidských zdrojů a produktivity práce. Jen pracovníci s profesionálním přístupem a loajalitou ke společnosti jsou schopni odolávat tlakům na ně vyvíjeným při plnění vysokých nároků a úkolů od odběratelů. Společnost by se měla zaměřit na zkvalitnění personálního řízení, což zahrnuje řízení pracovní kariéry zaměstnanců, plánování jejich profesního vývoje, programy vzdělávání, hodnocení pracovníků a také motivační opatření.

Požadavky odběratelů se stále zvyšují, zvláště v oblasti užití nejmodernějších technologií a zkracování dodacích termínů. Společnost bude nucena v příštích obdobích investovat do strojního vybavení, jelikož značná část strojního parku je již zastaralá. Tyto investice s sebou však přinášejí i úsporu nákladů a zefektivnění a zrychlení celého výrobního procesu. Častá poruchovost starších strojů a nutnost jejich častějšího seřizování prodlužuje průběžnou dobu objednávky.

Je důležité, aby společnost byla vnímána jako uznávaný, spolehlivý a vyhledávaný obchodní partner. K růstu image přispívá především rychlá reakce na přání zákazníků, dodržování dodacích termínů a 100% kvality a oboustranně uspokojivá cena.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo, na základě provedené finanční analýzy, zhodnotit hospodaření společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. a navrhnout doporučení pro jeho zlepšení.

Teoretická část práce vychází z publikací mnoha významných autorů, na jejichž základě byla zpracována literární rešerše, která se zabývá oblastí finančního řízení společnosti. Přiblíženy byly jeho cíle, principy a oblasti, podstata manažerského rozhodování a v neposlední řadě byla zdůrazněna důležitost a užitečnost finanční analýzy. Stručně byla popsána její historie a uživatelé, rozebrány byly i zdroje informací, na jejichž základě je finanční analýza zpracovávána. Charakterizovány byly všechny důležité absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a také souhrnné ukazatele sloužící k diagnóze finanční situace podniku.

V praktické části byla nejprve charakterizována analyzovaná společnost a její činnost. Provedena byla SWOT analýza společnosti, přiblíženo bylo okolí, ve kterém je zasazena a také dané odvětví. V další části byla provedena finanční analýza společnosti, která vychází z let 2005-2009. Nejprve byly analyzovány absolutní ukazatele, vycházející z účetních výkazů. Byla vypracována vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, jejíž výsledky byly prezentovány formou přehledných grafů. Dále následovala analýza vývoje výsledku hospodaření společnosti a jejich peněžních toků. V další podkapitole byl rozebrán čistý pracovní kapitál společnosti, který je tzv. rozdílovým ukazatelem. Největší pozornost však byla věnována poměrovým ukazatelům, a to zadluženosti, likviditě, rentabilitě a aktivitě. Zhodnocen byl vývoj všech ukazatelů za sledované roky a výsledky porovnány se situací v odvětví. K hodnocení finanční situace společnosti byly použity také souhrnné ukazatele jako Z-skóre, index IN05 a ekonomická přidaná hodnota. K objasnění vzájemných souvislostí mezi ukazateli finanční analýzy byl proveden také pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

V samotném závěru práce byly shrnuty výsledky analýzy, zhodnoceno hospodaření společnosti a navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení její finanční situace. Mezi ty patřilo např. posílení obchodního útvaru o oddělení marketingu a rozšíření účasti na evropských veletrzích, jelikož společnost nutně potřebuje najít nové silné obchodní partnery. Výhodná by byla také diverzifikace odvětví, ve kterém odběratelé společnosti působí, kvůli vyšší stabilitě příjmů společnosti. Dále bylo společnosti doporučeno zaměření na trhy se středně sériovou výrobou složitějších, přesných dílců, jelikož tato oblast je dlouhodobě

stabilnější. Společnost by se měla také více soustředit na činnost oddělení nákupu, které by mělo zajistit s odběrateli takové vztahy, které povedou ke snížení cen dodávek a zefektivnění platebních podmínek. Důležitou činností, na kterou by se měla společnost v budoucnu soustředit, je také personální řízení. Vzhledem ke značné zastaralosti strojního parku je třeba se v budoucnu zaměřit, v zájmu snížení výrobních nákladů, na obnovu strojního vybavení.

Informace pro analýzu společnosti byly čerpány z výroční zprávy, zejména pak z účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou srovnávány se situací v odvětví a také hodnotami doporučenými Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR (tyto informace pochází z analýz zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu). Na základě tohoto srovnání bylo zjištěno, že v letech 2005-2007 se společnost perspektivně rozvíjela a především v rentabilitě dosahovala výrazně lepších výsledků než odvětví. Společnost byla také výrazně více likvidní, než odvětví a několikanásobně překročila doporučené hodnoty MPO ČR. Velký rozdíl ve srovnání s odvětvím vykazala společnost v zadluženosti. Jelikož nemá žádné bankovní úvěry, tak její zadluženost dosahuje velmi nízkých hodnot. Ukazatele aktivity společnosti a odvětví měly přibližně obdobné hodnoty, s výjimkou doby obratu závazků, která je v odvětví značně vyšší. V roce 2008 a 2009 však vykazala společnost ztrátu a vývoj ukazatelů se tak výrazně odklonil od vývoje v odvětví.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BĚLOHLÁVEK, F., KOŠŤAN, P., ŠULEŘ, O. *Management*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 724 s. ISBN 80-251-0396-X.
- [2] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Principles of Corporate Finance*. 7th editon. Boston: McGraw Hill, 2003. 1071 p. ISBN 0071151443.
- [4] ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- [5] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [6] DONNELLY, J. H., GIBSON, J. L., IVANCEVICH, J. M. *Management*. 1. vyd. Praha: Grada, 1997. 821 s. ISBN 80-7169-422-3.
- [7] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [8] IRWIN, D. *Finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 2005. 232 s. ISBN 80-7259-019-7.
- [9] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [10] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [11] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [12] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [13] KOLÁŘ, P. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: Bilance, 1997. 257 s.

- [14] KOVANICOVÁ, D. *Finanční účetnictví: světový koncept: IFRS/IAS*. 5. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 2005. 526 s. ISBN 80-7273-129-7.
- [15] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [16] PASEKOVÁ, M. *Finanční výkazy v praxi*. 1 vyd. Praha: Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [17] PATÁK, M. R. *Podnikový finanční management*. 1. vyd. Praha: Idea servis, 2006. 234 s. ISBN 80-85970-52-X.
- [18] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [19] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [20] PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2. výrazně rozšířené a aktualizované vyd. Praha: Grada, 2009. 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0.
- [21] PITRA, Z. *Zvyšování podnikatelské výkonnosti firmy: strategický obrat v podnikatelském chování*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 305 s. ISBN 80-86119-64-5.
- [22] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [23] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- [24] SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [25] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vyd. Praha: Grada, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [26] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

- [27] VODÁČEK, L., VODÁČKOVÁ, O. *Moderní management v teorii a praxi*. 2. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2009. 324 s. ISBN 978-80-7261-197-3.
- [28] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 19.5.2009 [cit. 2010-05-04]. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument47753.html>>.
- [29] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 11.3.2010 [cit. 2010-05-05]. Finanční analýza podnikové sféry za 3. čtvrtletí 2009. Dostupné z WWW: <<http://download.mpo.cz/get/41080/45845/553779/priloha002.pdf>>.
- [30] Interní materiály společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
atd.	A tak dále
apod.	A podobně
a. s.	Akciová společnost
BÚ	Bankovní úvěry
CF	Peněžní tok
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	Daňové identifikační číslo
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT (Earnings After Taxes)	Čistý zisk, zisk po zdanění
EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)	Zisk před zdaněním a úroky
EBT (Earnings before Taxes)	Zisk před zdaněním
ev.	Eventuálně
EVA (Economic Value Added)	Ekonomická přidaná hodnota
GmbH (Gesellschaft mit beschränkter Haftung)	Společnost s ručením omezeným

IČO	Identifikační číslo organizace
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KS	Konečný stav
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
Např.	Například
NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)	Zisk z operativní činnosti po zdanění
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
P	Pasiva
PS	Počáteční stav
r_e	Náklady na vlastní kapitál
r_f	Bezriziková sazba
r_{FINSTAB}	Riziková prémie za finanční stabilitu
resp.	Respektive
ROA (Return on Assets)	Rentabilita aktiv
ROE (Return on Equity)	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS (Return on Sales)	Rentabilita tržeb
$r_{\text{PODNIKATELSKÉ}}$	Riziková prémie za podnikatelské riziko
Spol. s r. o.	Společnost s ručením omezeným
T	Tržby

tzv.	Takzvaně
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
WACC (Weighted Average Cost of Capital)	Vážené průměrné náklady na kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. č. 1: Typy rozhodnutí podle úrovně managementu</i>	16
<i>Obr. č. 2: Struktura výkazu zisků a ztrát.....</i>	24
<i>Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka.....</i>	28

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf č. 1: Procentuální rozbor majetkové struktury společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	
<i>s r. o.</i>	42
<i>Graf č. 2: Procentuální rozbor položek majetkové struktury – ODVĚTVÍ</i>	43
<i>Graf č. 3: Vývojové trendy majetkové struktury – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	43
<i>Graf č. 4: Vývojové trendy majetkové struktury – ODVĚTVÍ</i>	44
<i>Graf č. 5: Procentuální rozbor finanční struktury společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	
<i>s r. o.</i>	45
<i>Graf č. 6: Procentuální rozbor položek finanční struktury – ODVĚTVÍ</i>	46
<i>Graf č. 7: Vývojové trendy finanční struktury – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	46
<i>Graf č. 8: Vývojové trendy finanční struktury – ODVĚTVÍ</i>	47
<i>Graf č. 9: Procentuální rozbor výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	48
<i>Graf č. 10: Procentuální rozbor výnosů – ODVĚTVÍ</i>	49
<i>Graf č. 11: Vývojové trendy výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	49
<i>Graf č. 12: Vývojové trendy výnosů – ODVĚTVÍ</i>	50
<i>Graf č. 13: Procentuální rozbor nákladů – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	51
<i>Graf č. 14: Procentuální rozbor nákladů – ODVĚTVÍ</i>	51
<i>Graf č. 15: Vývojové trendy nákladů – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	52
<i>Graf č. 16: Vývojové trendy nákladů – ODVĚTVÍ</i>	52
<i>Graf č. 17: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	
<i>s r. o.</i>	57
<i>Graf č. 18: Spider analýza společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. a odvětví v roce 2008.</i>	63

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. č. 1: Maticové zobrazení manažerských funkcí</i>	15
<i>Tab. č. 2: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti.....</i>	39
<i>Tab. č. 3: SWOT analýza společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	38
<i>Tab. č. 4: Vývoj peněžních toků společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	53
<i>Tab. č. 5: Vývoj výsledku hospodaření společnosti MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	54
<i>Tab. č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti</i>	55
<i>Tab. č. 7: Ukazatele zadluženosti – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	56
<i>Tab. č. 8: Ukazatele zadluženosti – ODVĚTVÍ</i>	56
<i>Tab. č. 9: Ukazatele likvidity – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	58
<i>Tab. č. 10: Ukazatele likvidity – ODVĚTVÍ</i>	58
<i>Tab. č. 11: Ukazatele rentability – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	59
<i>Tab. č. 12: Ukazatele rentability – ODVĚTVÍ.....</i>	59
<i>Tab. č. 13: Multiplikátor vlastního kapitálu – MESIT ronex, spol. s r. o.....</i>	60
<i>Tab. č. 14: Ukazatele aktivity – MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	61
<i>Tab. č. 15: Ukazatele aktivity – ODVĚTVÍ.....</i>	61
<i>Tab. č. 16: Vybrané poměrové ukazatele společnosti a odvětví v roce 2008</i>	62
<i>Tab. č. 17: Výpočet Altmanova Z-skóre podniku.....</i>	64
<i>Tab. č. 18: Výpočet indexu IN05 pro společnost MESIT ronex, spol. s r.o.</i>	64
<i>Tab. č. 19: Výpočet ekonomické přidané hodnoty pro společnost MESIT ronex, spol. s r. o.</i>	65

SEZNAM PŘÍLOH

- P I: Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury – MESIT ronex, spol. s r. o.
- P II: Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury - ODVĚTVÍ
- P III: Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – MESIT ronex, spol. s r. o.
- P IV: Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – ODVĚTVÍ
- P V: Procentuální rozbor položek nákladů a výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o.
- P VI: Procentuální rozbor položek nákladů a výnosů – ODVĚTVÍ
- P VII: Vývojové trendy položek nákladů a výnosů – MESIT ronex, spol. s r. o.
- P VIII: Vývojové trendy položek nákladů a výnosů – ODVĚTVÍ
- P IX: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2005-2009
- P X: Výkaz zisku a ztráty společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2007-2009 [tis. Kč]
- P XI: Výkaz zisku a ztráty společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2005-2007 [tis. Kč]
- P XII: Rozvaha společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2007-2009 [tis. Kč]
- P XIII: Rozvaha společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2005-2007 [tis. Kč]
- P XIV: Přehled o peněžních tocích společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2007-2009 [tis. Kč]
- P XV: Přehled o peněžních tocích společnosti MESIT ronex, spol. s r. o. za roky 2005-2006 [tis. Kč]

**PŘÍLOHA P I: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY –
MESIT RONEX, SPOL. S R. O.**

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
AKTIVA (celkem)	75926	100,00%	91 692	100,00%	102 853	100,00%	104 617	100,00%	79 645	100,00%
Dlouhodobý majetek	15186	20,00%	23 201	25,30%	40 826	39,69%	49 047	46,88%	36 097	45,32%
Dlouhodobý nehmotný majetek	487	0,64%	524	0,57%	358	0,35%	281	0,27%	118	0,15%
Dlouhodobý hmotný majetek	11699	15,41%	22 677	24,73%	40 468	39,35%	48 766	46,61%	35 979	45,17%
Dlouhodobý finanční majetek	3000	3,95%								
Oběžná aktiva	60520	79,71%	68 213	74,39%	61 840	60,12%	55 502	53,05%	43 519	54,64%
Zásoby	16169	21,30%	14 566	15,89%	13 275	12,91%	15 954	15,25%	13 990	17,57%
Dlouhodobé pohledávky										
Krátkodobé pohledávky	21000	27,66%	20 403	22,25%	17 318	16,84%	13 745	13,14%	13 738	17,25%
Krátkodobý finanční majetek	23351	30,75%	33 244	36,26%	31 247	30,38%	25 803	24,66%	15 791	19,83%
Časové rozlišení	220	0,29%	278	0,30%	187	0,18%	68	0,06%	29	0,04%
PASIVA (celkem)	75926	100,00%	91 692	100,00%	102 853	100,00%	104 617	100,00%	79 645	100,00%
Vlastní kapitál	61353	80,81%	81 773	89,18%	92 442	89,88%	90 937	86,92%	67 934	85,30%
Základní kapitál	140697	185,31%	140 697	153,45%	140 697	136,79%	140 697	134,49%	140 697	176,66%
Kapitálové fondy										
Fondy ze zisku	2470	3,25%	3 370	3,68%	4 391	4,27%	4 924	4,71%	4 924	6,18%
Výsledek hospodaření minulých let	-99793	-131,43%	-82 713	-90,21%	-63 315	-61,56%	-53 179	-50,83%	-54 685	-68,66%

Výsledek hospodaření běžného období	17979	23,68%	20 419	22,27%	10 669	10,37%	-1 505	-1,44%	-23 002	-28,88%
Cizí zdroje	14477	19,07%	9 919	10,82%	10 411	10,12%	13 680	13,08%	11 711	14,70%
Rezervy										
Dlouhodobé závazky	2667	3,51%	2 095	2,28%	639	0,62%	783	0,75%	799	1,00%
Krátkodobé závazky	11810	15,55%	7 824	8,53%	9 772	9,50%	12 897	12,33%	10 912	13,70%
Bankovní úvěry a výpomoci										
- BÚ a fin. výpomoci krátkodobé										
- BÚ dlouhodobé										
Časové rozlišení	96	0,13%								

[vlastní zpracování]

**PRÍLOHA PII: PROCENTUÁLNI ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY –
ODVĚTVÍ**

(v mil. Kč)	2005		2006		2007		2008	
AKTIVA (celkem)	84444	100,00%	92076	100,00%	96353	100,00%	100528	100,00%
Dlouhodobý majetek	36767	43,54%	40973	44,50%	49022	50,88%	54863	54,57%
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	34430	40,77%	38293	41,59%	34872	36,19%	38181	37,98%
Dlouhodobý finanční majetek	2337	2,77%	2681	2,91%	14150	14,69%	16683	16,60%
Oběžná aktiva	47133	55,82%	50323	54,65%	46817	48,59%	45095	44,86%
Zásoby	18159	21,50%	19737	21,44%	18742	19,45%	18749	18,65%
Pohledávky dlouhodobé + krátkodobé	22275	26,38%	23818	25,87%	20923	21,71%	20581	20,47%
Finanční majetek	6700	7,93%	6768	7,35%	7152	7,42%	5766	5,74%
Ostatní aktiva	544	0,64%	780	0,85%	514	0,53%	569	0,57%
PASIVA (celkem)	84444	100,00%	92076	100,00%	96353	100,00%	100528	100,00%
Vlastní kapitál	37058	43,88%	42183	45,81%	52005	53,97%	53150	52,87%
Základní kapitál	22390	26,51%	22706	24,66%	30793	31,96%	30059	29,90%
Nerozdělený zisk + ostatní fondy	10491	12,42%	13822	15,01%	13931	14,46%	16904	16,82%
Výsledek hospodaření běžného období	4178	4,95%	5655	6,14%	7281	7,56%	6186	6,15%
Cizí zdroje	46707	55,31%	48932	53,14%	43989	45,65%	46784	46,54%
Rezervy	3236	3,83%	3654	3,97%	2565	2,66%	2728	2,71%
Dlouhodobé závazky	4379	5,19%	5469	5,94%	3070	3,19%	3930	3,91%
Krátkodobé závazky	23491	27,82%	23731	25,77%	23826	24,73%	24282	24,15%
Bankovní úvěry	15601	18,47%	16078	17,46%	14528	15,08%	15844	15,76%

- Dlouhodobé bankovní úvěry	6473	7,67%	6901	7,49%	7437	7,72%	8080	8,04%
- Krátkodobé bankovní úvěry	9128	10,81%	9177	9,97%	7091	7,36%	7764	7,72%
Ostatní pasiva	679	0,80%	962	1,04%	359	0,37%	594	0,59%

[vlastní zpracování]

**PŘÍLOHA PIII: VÝVOJOVÉ TRENDY MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – MESIT RONEX,
SPOL. S R. O.**

(v tis. Kč)	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
AKTIVA (celkem)	75926	91 692	20,76%	102 853	12,17%	104 617	1,72%	79 645	-23,87%	4,90%
Dlouhodobý majetek	15186	23 201	52,78%	40 826	75,97%	49 047	20,14%	36 097	-26,40%	137,70%
Dlouhodobý nehmotný majetek	487	524	7,60%	358	-31,68%	281	-21,51%	118	-58,01%	-75,77%
Dlouhodobý hmotný majetek	11699	22 677	93,84%	40 468	78,45%	48 766	20,51%	35 979	-26,22%	207,54%
Dlouhodobý finanční majetek	3000	0	- 100,00%	0	0	0	0	0	0	- 100,00%
Oběžná aktiva	60520	68 213	12,71%	61 840	-9,34%	55 502	-10,25%	43 519	-21,59%	-28,09%
Zásoby	16169	14 566	-9,91%	13 275	-8,86%	15 954	20,18%	13 990	-12,31%	-13,48%
Dlouhodobé pohledávky										
Krátkodobé pohledávky	21000	20 403	-2,84%	17 318	-15,12%	13 745	-20,63%	13 738	-0,05%	-34,58%
Finanční majetek	23351	33 244	42,37%	31 247	-6,01%	25 803	-17,42%	15 791	-38,80%	-32,38%
Časové rozlišení	220	278	26,36%	187	-32,73%	68	-63,64%	29	-57,35%	-86,82%
PASIVA (celkem)	75926	91 692	20,76%	102 853	12,17%	104 617	1,72%	79 645	-23,87%	4,90%
Vlastní kapitál	61353	81 773	33,28%	92 442	13,05%	90 937	-1,63%	67 934	-25,30%	10,73%
Základní kapitál	140697	140 697	0,00%	140697	0,00%	140 697	0,00%	140 697	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy										
Fondy ze zisku	2470	3 370	36,44%	4 391	30,30%	4 924	12,14%	4 924	0,00%	99,35%
Výsledek hospodaření minulých let	-99793	-82 713	17,12%	-63 315	23,45%	-53 179	16,01%	-54 685	-2,83%	45,20%
Výsledek hospodaření běžného období	17979	20 419	13,57%	10 669	-47,75%	-1 505	- 114,11%	-23 002	- 1428,40	- 227,94%

									%	
Cizí zdroje	14477	9 919	-31,48%	10 411	4,96%	13 680	31,40%	11 711	-14,39%	-19,11%
Rezervy										
Dlouhodobé závazky	2667	2 095	-21,45%	639	-69,50%	783	22,54%	799	2,04%	-70,04%
Krátkodobé závazky	11810	7 824	-33,75%	9 772	24,90%	12 897	31,98%	10 912	-15,39%	-7,60%
Bankovní úvěry a výpomoci										
- BÚ a fin. výpomoci krátkodobé										
- BÚ dlouhodobé										
Časové rozlišení	96		- 100,00%							- 100,00%

[vlastní zpracování]

PŘÍLOHA PIV: VÝVOJOVÉ TRENDY MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – ODVĚTVÍ

(v mil. Kč)	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	08/05
AKTIVA (celkem)	84444	92076	9,04%	96353	4,65%	100528	4,33%	19,05%
Dlouhodobý majetek	36767	40973	11,44%	49022	19,64%	54863	11,92%	49,22%
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	34430	38293	11,22%	34872	-8,93%	38181	9,49%	10,89%
Dlouhodobý finanční majetek	2337	2681	14,72%	14150	427,79%	16683	17,90%	613,86%
Oběžná aktiva	47133	50323	6,77%	46817	-6,97%	45095	-3,68%	-4,32%
Zásoby	18159	19737	8,69%	18742	-5,04%	18749	0,04%	3,25%
Pohledávky dlouhodobé + krátkodobé	22275	23818	6,93%	20923	-12,15%	20581	-1,63%	-7,60%
Finanční majetek	6700	6768	1,01%	7152	5,67%	5766	-19,38%	-13,94%
Ostatní aktiva	544	780	43,38%	514	-34,10%	569	10,70%	4,60%
PASIVA (celkem)	84444	92076	9,04%	96353	4,65%	100528	4,33%	19,05%
Vlastní kapitál	37058	42183	13,83%	52005	23,28%	53150	2,20%	43,42%
Základní kapitál	22390	22706	1,41%	30793	35,62%	30059	-2,38%	34,25%
Nerozdělený zisk + ostatní fondy	10491	13822	31,75%	13931	0,79%	16904	21,34%	61,13%
Výsledek hospodaření běžného období	4178	5655	35,35%	7281	28,75%	6186	-15,04%	48,06%
Cizí zdroje	46707	48932	4,76%	43989	-10,10%	46784	6,35%	0,16%
Rezervy	3236	3654	12,92%	2565	-29,80%	2728	6,35%	-15,70%
Dlouhodobé závazky	4379	5469	24,89%	3070	-43,87%	3930	28,01%	-10,25%
Krátkodobé závazky	23491	23731	1,02%	23826	0,40%	24282	1,91%	3,37%
Bankovní úvěry	15601	16078	3,06%	14528	-9,64%	15844	9,06%	1,56%
- Dlouhodobé bankov-	6473	6901	6,61%	7437	7,77%	8080	8,65%	24,83%

ní úvěry								
- Krátkodobé bankovní úvěry	9128	9177	0,54%	7091	-22,73%	7764	9,49%	-14,94%
Ostatní pasiva	679	962	41,68%	359	-62,68%	594	65,46%	-12,52%

[vlastní zpracování]

**PŘÍLOHA PV: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – MESIT RONEX,
SPOL. S R. O.**

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
Výkony	78246	80,45%	92 980	83,03%	101 472	83,01%	112 553	97,37%	65 178	92,18%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	75715	77,85%	94 305	84,21%	101 795	83,27%	110 257	95,39%	66 548	94,12%
Změna stavu zásob	1968	2,02%	-1 608	-1,44%	-840	-0,69%	1 658	1,43%	-1 849	-2,62%
Aktivace	563	0,58%	283	0,25%	479	0,39%	638	0,55%	517	0,73%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2404	2,47%	2 003	1,79%	2 968	2,43%	2 277	1,97%	1 488	2,10%
Výnosové úroky	88	0,09%	70	0,06%	12	0,01%	27	0,02%	34	0,05%
Ostatní výnosy	16524	16,99%	16 934	15,12%	17 795	14,56%	732	0,63%	4 005	5,66%
VÝNOSY (celkem)	97262	100,00%	111 987	100,00%	122 247	100,00%	115 589	100,00%	70 705	100,00%
Výkonová spotřeba	49525	62,47%	58 815	64,23%	71 163	63,78%	69 174	59,08%	50 373	53,76%
Osobní náklady	22258	28,07%	24 708	26,98%	27 185	24,36%	29 983	25,61%	26 447	28,22%
Daně a poplatky	105	0,13%	135	0,15%	105	0,09%	88	0,08%	67	0,07%
Odpisy DHM a DNM	4388	5,53%	5 324	5,81%	10 000	8,96%	11 001	9,40%	13 294	14,19%
ZC prodaného majetku a materiálu	1788	2,26%	456	0,50%	735	0,66%	388	0,33%	527	0,56%
Nákladové úroky	83	0,10%	67	0,07%	5	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00%	0	0	639	0,57%	144	0,12%	16	0,00017074
Ostatní náklady	1136	1,43%	2 063	2,25%	1 746	1,56%	6 316	5,39%	2 983	3,18%
NÁKLADY (celkem)	79283	100,00%	91 568	100,00%	111 578	100,00%	117 094	100,00%	93 707	100,00%

PRÍLOHA PVI: PROCENTUÁLNI ROZBOR POLOŽEK NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – ODVĚTVÍ

(v mil. Kč)	2005		2006		2007		2008	
Tržby za prodej zboží	6194	4,75%	6935	4,93%	8629	7,01%	7686	6,02%
Výkony	113925	87,35%	122812	87,36%	101260	82,22%	104172	81,58%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	112290	86,09%	120489	85,71%	97396	79,08%	102205	80,04%
Změna stavu zásob +aktivace	1634	1,25%	2324	1,65%	3864	3,14%	1967	1,54%
Ostatní výnosy	10307	7,90%	10838	7,71%	13269	10,77%	15838	12,40%
VÝNOSY (celkem)	130426	100,00%	140585	100,00%	123158	100,00%	127696	100,00%
Náklady na zboží	5142	4,13%	5601	4,22%	7146	6,30%	6204	5,19%
Výkonová spotřeba	84028	67,54%	90590	68,23%	75174	66,26%	78278	65,43%
Nákladové úroky	852	0,68%	873	0,66%	761	0,67%	955	0,80%
Odpisy	4136	3,32%	4248	3,20%	3761	3,32%	4068	3,40%
Osobní náklady	19189	15,42%	20555	15,48%	14456	12,74%	16266	13,60%
Ostatní náklady	9 244	7,43%	8737	6,58%	9 723	8,57%	12000	10,03%
Daň	1829	1,47%	2163	1,63%	2428	2,14%	1869	1,56%
NÁKLADY (celkem)	124 420	100,00%	132 767	100,00%	113 449	100,00%	119 640	100,00%

[vlastní zpracování]

PŘÍLOHA PVII: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – MESIT RONEX, SPOL.

S R. O.

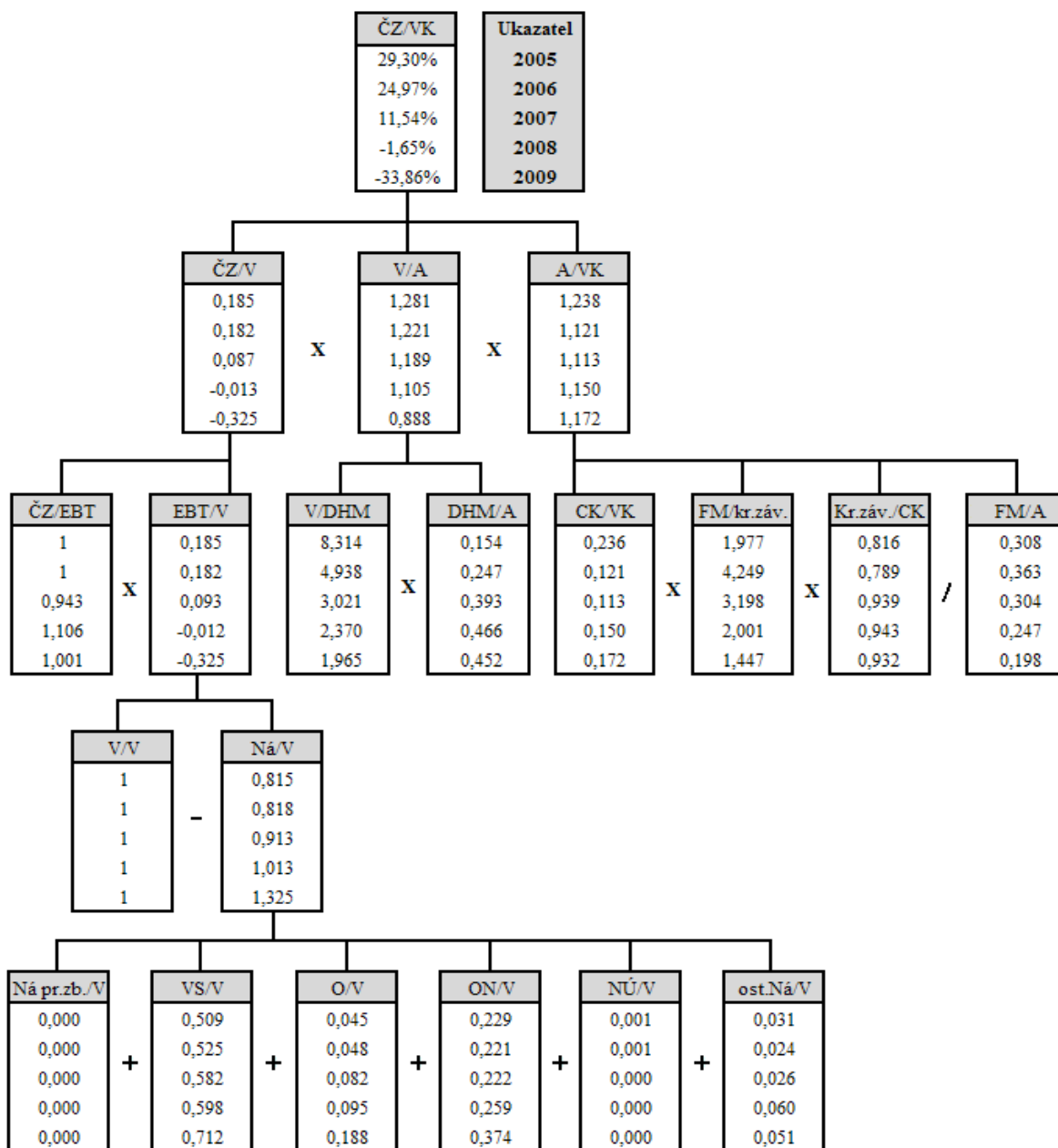
(v tis. Kč)	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
Výkony	78246	92 980	18,83%	101 472	9,13%	112 553	10,92%	65 178	-42,09%	-16,70%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	75715	94 305	24,55%	101 795	7,94%	110 257	8,31%	66 548	-39,64%	-12,11%
Změna stavu zásob	1968	-1 608	-181,71%	-840	47,76%	1 658	297,38%	-1 849	-211,52%	-193,95%
Aktivace	563	283	-49,73%	479	69,26%	638	33,19%	517	-18,97%	-8,17%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2404	2 003	-16,68%	2 968	48,18%	2 277	-23,28%	1 488	-34,65%	-38,10%
Výnosové úroky	88	70	-20,45%	12	-82,86%	27	125,00%	34	25,93%	-61,36%
Ostatní výnosy	16524	16 934	2,48%	17 795	5,08%	732	-95,89%	4 005	447,13%	-75,76%
VÝNOSY(celkem)	97262	111 987	15,14%	122 247	9,16%	115 589	-5,45%	70 705	-38,83%	-27,30%
Výkonová spotřeba	49525	58 815	18,76%	71 163	20,99%	69 174	-2,79%	50 373	-27,18%	1,71%
Osobní náklady	22258	24 708	11,01%	27 185	10,03%	29 983	10,29%	26 447	-11,79%	18,82%
Daně a poplatky	105	135	28,57%	105	-22,22%	88	-16,19%	67	-23,86%	-36,19%
Odpisy DHMDNM	4388	5 324	21,33%	10 000	87,83%	11 001	10,01%	13 294	20,84%	202,96%
ZC prodaného majetku a materiálu	1788	456	-74,50%	735	61,18%	388	-47,21%	527	35,82%	-70,53%
Nákladové úroky	83	67	-19,28%	5	-92,54%	0	-100,00%	0	0,00%	-100,00%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0,00%	639	0,00%	144	-77,46%	16	-88,89%	0,00%
Ostatní náklady	1136	2 063	81,60%	1 746	-15,37%	6 316	261,74%	2 983	-52,77%	162,59%
NÁKLADY (celkem)	79283	91 568	15,50%	111 578	21,85%	117 094	4,94%	93 707	-19,97%	18,19%

PŘÍLOHA PVIII: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – ODVĚTVÍ

(v mil. Kč)	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	08/05
Tržby za prodej zboží	6194	6935	11,96%	8629	24,43%	7686	-10,93%	24,09%
Výkony	113925	122812	7,80%	101260	-17,55%	104172	2,88%	-8,56%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	112290	120489	7,30%	97396	-19,17%	102205	4,94%	-8,98%
Změna stavu zásob +aktivace	1634	2324	42,23%	3864	66,27%	1967	-49,09%	20,38%
Ostatní výnosy	10307	10838	5,15%	13269	22,43%	15838	19,36%	53,66%
VÝNOSY (celkem)	130426	140585	7,79%	123158	-12,40%	127696	3,68%	-2,09%
Náklady na zboží	5142	5601	8,93%	7146	27,58%	6204	-13,18%	20,65%
Výkonová spotřeba	84028	90590	7,81%	75174	-17,02%	78278	4,13%	-6,84%
Nákladové úroky	852	873	2,46%	761	-12,83%	955	25,49%	12,09%
Odpisy	4136	4248	2,71%	3761	-11,46%	4068	8,16%	-1,64%
Osobní náklady	19189	20555	7,12%	14456	-29,67%	16266	12,52%	-15,23%
Ostatní náklady	9 244	8737	-5,48%	9 723	11,29%	12000	23,42%	29,81%
Daň	1829	2163	18,26%	2428	12,25%	1869	-23,02%	2,19%
NÁKLADY (celkem)	124 420	132 767	6,71%	113 449	-14,55%	119 640	5,46%	-3,84%

[vlastní zpracování]

**PŘÍLOHA P IX: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY
VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL.
S R. O. ZA ROKY 2005-2009**



[vlastní zpracování]

**PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI MESIT
RONEX, SPOL. S R. O. ZA ROKY 2007-2009[TIS. KČ]**

č.ř.	Text	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží			
+	Obchodní marže			
II.	Výkony	65 178	112 553	101 472
	II.1 Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	66 548	110 257	101 795
	II.2 Změna stavu zásob vl. činnosti	-1 849	1 658	-840
	II.3 Aktivace	479	638	517
B.	Výkonová spotřeba	50 373	69 174	71 163
	B.1. Spotřeba materiálu a energie	22 847	36 766	35 525
	B.2. Služby	27 526	32 408	35 638
+	Přidaná hodnota	14 805	43 379	30 309
C.	Osobní náklady	26 447	29 983	27 185
	C.1 Mzdové náklady	19 913	22 086	20 037
	C.2 Odměny členům stat.orgánů			
	C.3 Náklady na sociální zabezpeč.	6 359	7 702	6 986
	C.4 Sociální náklady	175	195	162
D.	Daně a poplatky	67	88	105
E.	Odpisy dlouhodob. hm. a nehm. majetku	13 294	11 001	10 000
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a materiálu	1 488	2 277	2 968
F.	Zůstatková cena prod. majetku a materiálu	527	388	735
G.	Změna stavu rezerv, oprav.položek prov.obl.			
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 306	107	17 690
H.	Ostatní provozní náklady	1 529	5 419	890
V.	Převod provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	-23 265	-1 116	12 052
VI.-VIII.	Tržby z prodeje ce.pap. a podílů			
J.+K.	Prodané cenné papíry a podíly			
IX.	Výnosy z přecenění fin. majetku			
L.	Náklady z přecenění fin.majetku			
M.	Změna stavu rezerv, oprav.položek fin.oblasti			
X.	Výnosové úroky	34	27	12
N.	Nákladové úroky			5
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 699	402	105
O.	Ostatní finanční náklady	1 454	897	855
*	Finanční výsledek hospodaření	279	-468	-743
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	16	144	639
	Q.1 - splatná			
	Q.2 - odložená	16	144	639
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-23 002	-1 728	10 670
XIII.	Mimořádné výnosy		223	
R.	Mimořádné náklady			1
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
*	Mimořádný výsledek hospodaření		223	-1
T.	Převod podílu na výsl. hospod. společ.			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-23 002	-1 505	10 669
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-22 986	-1 361	11 308

**PŘÍLOHA P XI: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI MESIT
RONEX, SPOL. S R. O. ZA ROKY 2005-2007 [TIS. KČ]**

č.ř.	Text	běžný rok	nimulý rok	předminulý rok
		2007	2006	2005
I.	Tržby za prodej zboží			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží			
+	Obchodní marže			
II.	Výkony	101 472	92 980	78 246
	II.1 Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	101 795	94 305	75 715
	II.2 Změna stavu zásob vl. činnosti	-840	-1 608	1 968
	II.3 Aktivace	517	283	563
B.	Výkonová spotřeba	71 163	58 815	49 525
	B.1. Spotřeba materiálu a energie	35 525	34 920	27 942
	B.2. Služby	35 638	23 895	21 583
+	Přidaná hodnota	30 309	34 165	28 721
C.	Osobní náklady	27 185	24 708	22 258
	C.1 Mzdové náklady	20 037	18 206	16 375
	C.2 Odměny členům stat.orgánů			
	C.3 Náklady na sociální zabezpeč.	6 986	6 349	5 719
	C.4 Sociální náklady	162	153	164
D.	Daně a poplatky	105	135	105
E.	Odpisy dlouhodob. hm. a nehm. majetku	10 000	5 324	4 388
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a materiálu	2 968	2 003	2 404
F.	Zůstatková cena prod. majetku a materiálu	735	456	1 788
G.	Změna stavu rezerv, oprav.položek prov.obl.			
IV.	Ostatní provozní výnosy	17 690	16 869	16 509
H.	Ostatní provozní náklady	890	887	422
V.	Převod provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	12 052	21 527	18 673
VI.-VIII.	Tržby z prodeje ce.pap. a podílů			
J.+K.	Prodané cenné papíry a podíly			
IX.	Výnosy z přecenění fin. majetku			
L.	Náklady z přecenění fin.majetku			
M.	Změna stavu rezerv, oprav.položek fin.oblastí			
X.	Výnosové úroky	12	70	88
N.	Nákladové úroky	5	67	83
XI.	Ostatní finanční výnosy	105	55	13
O.	Ostatní finanční náklady	855	1 176	714
*	Finanční výsledek hospodaření	-743	-1 118	-696
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	639		
	Q.1 - splatná			
	Q.2 - odložená	639		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 670	20 409	17 977
XIII.	Mimořádné výnosy		10	2
R.	Mimořádné náklady	1		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-1	10	2
T.	Převod podílu na výsl. hospod. společ.			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	10 669	20 419	17 979
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	11 308	20 419	17 979

**PŘÍLOHA P XII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL.
S R. O ZA ROKY 2007-2009 [TIS. KČ]**

č.ř.	AKTIVA	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2009	2008	2007
	Aktiva celkem	79 645	104 617	102 853
A.	Pohledávky za upsaný zákl. kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	36 097	49 047	40 826
BI.	Dlouhodobý nehmotný majetek	118	281	358
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	35 979	48 766	40 468
	1. Pozemky			
	2. Stavby			
	3. Samost. mov. věci a soubory	35 811	36 458	40 172
	4-6. Jiný dlouhodob. hm. majetek			
	7-8. Nedok. dlouhodob. hm. majetek	168	12 084	15
	9. Opravná položka k nabyt. majetku		224	281
B.III	Dlouhodobý finanční majetek			
	1. Podílové CP a podíly s rozhod. vlivem			
	2. Podílové CP a podíly s podstat. vlivem			
	3. Ostatní dlouhodob. CP a podíly			
	4. Půjčky podnikům ve skupině			
	5. Jiný finanční majetek			
	6. Nedokončený dl. finanční majetek			
	7. Poskytnuté zálohy na dld. fin. majetek			
C.	Oběžná aktiva	43 519	55 502	61 840
C.I.	Zásoby	13 990	15 954	13 275
	1. Materiál	5 405	5 519	4 362
	2. Nedokončená výroba a polotovary	4 856	3 729	3 758
	3. Výrobky	3 729	6 706	5 029
	4. Zboží			
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby			126
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
	1. Pohledávky z obchodních vztahů			
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen.osobami			
	5-6. Jiné pohledávky			
	7. Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	13 738	13 745	17 318
	1. Pohled. z obchod. vztahů	13 255	13 596	17 303
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen.osobami			
	5-6. Sociální zabezpečení a stát	469	134	
	7-9. Jiné pohledávky	14	15	15
C.IV	Finanční majetek	15 791	25 803	31 247
	1. Peníze	301	347	473
	2. Účty v bankách	15 490	25 456	30 774
	3-4. Krátkodobý finanční majetek			
D	Časové rozlišení	29	68	187

č.ř.	TEXT	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2009	2008	2007
	P a s í v a celkem	79 645	104 617	102 853
A.	Vlastní kapitál	67 934	90 937	92 442
A.I.	Základní kapitál	140 697	140 697	140 697
	1. Základní kapitál	140 697	140 697	140 697
	2. Vlastní akcie a vlastní obch. podíly			
	3. Změny základního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy			
	1. Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňov. rozdíly z přeceň. majet.			
	4. Oceňovací rozd. z přecen.při přem.			
A.III.	Fondy ze zisku	4 924	4 924	4 391
	1. Zákonný rezervní fond	4 924	4 924	4 391
	2. Statutární a ostatní fondy			
A.IV.	Výsledek hospodař.minulých let	-54 685	-53 179	-63 315
A.V.	Hospodářský výsledek běž.obd.	-23 002	-1 505	10 669
B.	Cizí zdroje	11 711	13 680	10 411
B.I.	Rezervy			
	1. Rezervy podle zvl.právních předpisů			
	2. Rezerva na důchody			
	3. Rezervy na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky	799	783	639
	1-4. Závazky k ovl. a říz. osobám			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6-9. Jiné dlouhodobé závazky			
	10. Odložený daňový závazek	799	783	639
B.III.	Krátkodobé závazky	10 912	12 897	9 772
	1. Závazky z obchod. vztahů	8 533	10 182	6 900
	2-4. Závazky k ovl. a říz.osobám			
	5. Závazky k zaměstnancům	1 372	1 477	1 183
	6. Závazky ze sociál. zabezpečení	814	976	1 062
	7. Stát - daňové závazky	139	199	515
	8-11. Jiné závazky	54	63	112
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci			
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé			
	2. Běžné bankovní úvěry			
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			
C.	Ostatní krátkodobá pasíva			

**PŘÍLOHA P XIII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL.
S R. O ZA ROKY 2005-2007 [TIS. KČ]**

č.ř.	AKTIVA	běžný rok	nulový rok	předminulý rok
		2007	2006	2005
	Aktiva celkem	102 853	91 692	75 926
A.	Pohledávky za upsaný zákl. kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	40 826	23 201	15 186
BI.	Dlouhodobý nehmotný majetek	358	524	487
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	40 468	22 677	11 699
	1. Pozemky			
	2. Stavby			
	3. Samost. mov. věci a soubory	40 172	22 131	8 401
	4-6. Jiný dlouhodob. hm. majetek			
	7-8. Nedok. dlouhodob. hm. majetek	15	209	2 906
	9. Opravná položka k nabyt. majetku	281	337	392
B.III	Dlouhodobý finanční majetek			3 000
	1. Podílové CP a podíly s rozhod. vlivem			
	2. Podílové CP a podíly s podstat. vlivem			
	3. Ostatní dlouhodob. CP a podíly			
	4. Půjčky podnikům ve skupině			3 000
	5. Jiný finanční majetek			
	6. Nedokončený dl. finanční majetek			
	7. Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek			
C.	Oběžná aktiva	61 840	68 213	60 520
C.I.	Zásoby	13 275	14 566	16 169
	1. Materiál	4 362	4 940	4 452
	2. Nedokončená výroba a polotovary	3 758	4 124	3 382
	3. Výrobky	5 029	5 502	8 335
	4. Zboží			
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	126		
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
	1. Pohledávky z obchodních vztahů			
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen.osobami			
	5-6. Jiné pohledávky			
	7. Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	17 318	20 403	21 000
	1. Pohled. z obchod. vztahů	17 303	20 190	20 479
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen.osobami			
	5-6. Sociální zabezpečení a stát		192	
	7-9. Jiné pohledávky	15	21	521
C.IV	Finanční majetek	31 247	33 244	23 351
	1. Peníze	473	282	271
	2. Účty v bankách	30 774	32 962	23 080
	3-4. Krátkodobý finanční majetek			
D	Časové rozlišení	187	278	220

č.ř.	TEXT	běžný rok	nulý rok	předminulý rok
		2007	2006	2005
	Pasíva celkem	102 853	91 692	75 926
A.	Vlastní kapitál	92 442	81 773	61 353
A.I.	Základní kapitál	140 697	140 697	140 697
	1. Základní kapitál	140 697	140 697	140 697
	2. Vlastní akcie a vlastní obch. podíly			
	3. Změny základního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy			
	1. Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňov. rozdíly z přečn. majet.			
	4. Oceňovací rozd. z přecen.při přem.			
A.III.	Fondy ze zisku	4 391	3 370	2 470
	1. Zákonný rezervní fond	4 391	3 370	2 470
	2. Statutární a ostatní fondy			
A.IV.	Výsledek hospodař.minulých let	-63 315	-82 713	-99 793
A.V.	Hospodářský výsledek běž.obd.	10 669	20 419	17 979
B.	Cizí zdroje	10 299	9 919	14 477
B.I.	Rezervy			
	1. Rezervy podle zvl.právních předpisů			
	2.Rezerva na důchody			
	3. Rezervy na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky	639	2 095	2 667
	1-4. Závazky k ovl. a říz. osobám		2 095	2 667
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6-9. Jiné dlouhodobé závazky			
	10. Odložený daňový závazek	639		
B.III.	Krátkodobé závazky	9 660	7 824	11 810
	1. Závazky z obchod. vztahů	6 900	5 664	5 861
	2-4. Závazky k ovl. a říz.osobám			
	5. Závazky k zaměstnancům	1 183	1 171	1 105
	6. Závazky ze sociál. zabezpečení	1 062	730	662
	7. Stát - daňové závazky	515	145	3 329
	8-11. Jiné závazky		114	853
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci			
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé			
	2. Běžné bankovní úvěry			
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			
C.	Ostatní krátkodobá pasíva	112		96

PŘÍLOHA P XIV: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
SPOLEČNOSTI MESIT RONEX, SPOL. S R. O ZA ROKY 2007-2009
[TIS. KČ]

	2009	2008	2007
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	25 803	31 247	33 244
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)			
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-22 986	-1 584	11 309
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	12 299	9 085	7 760
A. 1 1 Odpisy stálých aktiv a umožování opravné položky k nabytému majetku	13 294	11 001	10 000
A. 1 2 Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0
A. 1 3 Zisk z prodeje stálých aktiv	-961	-1 889	-2 233
A. 1 4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A. 1 5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-34	-27	-7
A. 1 6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A. * Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	-10 687	7 501	19 069
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	25	4 138	6 415
A. 2 1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	46	3 692	3 176
A. 2 2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-1 985	3 125	1 948
A. 2 3 Změna stavu zásob	1 964	-2 679	1 291
A. 2 4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadaajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-10 662	11 639	25 484
A. 3 Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0	0	-5
A. 4 Přijaté úroky	34	27	12
A. 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-16	-144	-639
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	223	-1
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-10 644	11 745	24 851
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-344	-19 222	-27 625
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	961	1 889	2 233
B. 3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	617	-17 333	-25 392
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	16	144	-1 456
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-1	0	0
C. 2 1 Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0
C. 2 2 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0
C. 2 3 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0
C. 2 4 Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C. 2 5 Přímé platby na vrub fondů	0	533	1 021
C. 2 6 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-1	-533	-1 021
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	15	144	-1 456
F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-10 012	-5 444	-1 997
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	15 791	25 803	31 247

**PŘÍLOHA P XV: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH SPOLEČNOSTI
MESIT RONEX, SPOL. S R. O ZA ROKY 2005-2006 [TIS. KČ]**

		2006	2005
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		23 351	17 892
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	20 409	17 977
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	3 774	3 767
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 324	4 388
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 547	-616
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-3	-5
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	24 183	21 744
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1 940	-10 660
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	539	-15 905
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-4 082	5 702
A. 2 3	Změna stavu zásob	1 603	-457
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	22 243	11 084
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-67	-83
A. 4	Přijaté úroky	70	88
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0	0
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	10	2
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22 256	11 091
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-13 339	-5 677
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 547	616
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 792	-5 061
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-572	-571
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	1	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	900	1 010
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-899	-1 010
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-571	-571
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	9 893	5 459
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		33 244	23 351