

Finanční analýza podniku Prometal s.r.o.

Miroslav Štrauf

Bakalářská práce
2005



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ABSTRAKT

Abstrakt česky

Tato bakalářská práce pojednává o finanční analýze podniku Prometal s.r.o. V první části jsem shrnul teorii finanční analýzy a to tak, jak ji popisuje odborná literatura. V druhé části jsem tyto teoretické poznatky aplikoval a provedl jsem finanční analýzu firmy Prometal s.r.o. Tuto finanční analýzu jsem provedl za období posledních pěti let. Na závěr mé práce jsem shrnul a popsal výsledky dosažené mou analýzou .

Abstrakt ve světovém jazyce

This graduation work deals about financial analysis of Prometal s.r.o. The first chapter, I have tried to sum up the theory of financial analysis how is described in specialist literature. After that I have continued to chapter two. In this part, have used theoretical knowledge which I had learned during examination of the literature and I have implemented it into analysis at Prometal s.r.o. company. I have done the financial analysis of this company for last five years. I have put some recommendation to the conclusion.

Úvodem bych chtěl poděkovat panu ing. Ivovi Bendovi, za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi poskytl během řešení mé bakalářské práce.

Firmě Prometal s.r.o. bych rád poděkoval za kladný přístup a za poskytnutí podkladů a informací, které byly zapotřebí při zpracování této práce.

Obsah

ÚVOD	6
I. TEORETICKÁ ČÁST	7
1 FINANČNÍ ANALÝZA - ZÁKLADNÍ PROSTŘEDEK K POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	8
1.1 Poměrová analýza.....	11
1.1.1 Ukazatele likvidity	12
1.1.2 Ukazatele aktivity	14
1.1.3 Míry rentability (výnosnosti)	16
1.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	17
1.1.5 Ukazatele tržní hodnoty	19
1.1.6 Další důležité ukazatele	20
1.2 Komparativní analýza.....	21
1.3 Trendová analýza.....	22
1.4 Pyramidová (Du Pont) analýza.....	22
1.5 Altmanovo kritérium (Z-skóre)	23
II. PRAKTICKÁ ČÁST	25
2.1 Charakteristika společnosti.....	26
2.1.1 Skupina Nebato Group.....	26
2.1.2 Historie firmy Prometal s.r.o.	27
2.1.3 Hlavní odběratelé firmy Prometal.....	29
2.2 Finanční analýza	30
2.2.1 Poměrové ukazatele	30
2.2.2 Komparativní analýza	32
2.2.3 Trendová analýza	34
2.2.4 Pyramidová analýza	46
2.2.5 Altmanovo Z-skóre	47
ZÁVĚR.....	50
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	52
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	53
SEZNAM GRAFŮ.....	54
SEZNAM OBRÁZKŮ	55
SEZNAM TABULEK.....	56
SEZNAM PŘÍLOH	57

ÚVOD

K hlavním charakteristikám všech společností a podniků patří jejich finanční situace. Tuto finanční situaci nám pomůže vyhodnotit finanční analýza. Já jsem si pro finanční analýzu vybral firmu která vstoupila na český trh v roce 1997. Je to velmi mladá firma a tak mě zajímalo, jak překonala období vstupu na trh a jestli je schopna konkurovat svými výsledky podnikům v daném odvětví.

Finanční analýza se pro svou vypovídající schopnost používá již řadu let ve všech vyspělých ekonomikách. Jejím hlavním cílem je posouzení finančního zdraví dané společnosti. Finanční analýza plní funkci jak pro externí tak pro interní uživatele. Mezi externími uživateli mají na finančním zdraví podniku především zájem věřitelé. Ti nemají zájem na podstupování velkých rizik při neschopnosti podniku dostát svým závazkům. Interní uživatelé jsou z řad finančního managementu firmy. Tato analýza jim poskytuje kvalitní přehled charakteristik vlivů na hospodaření podle různých hledisek a je výchozím materiálem pro finanční plánování a kontrolu.

Zdrojem informací pro mou bakalářskou práci bude odborná literatura a účetní záznamy které mi poskytla firma Prometal s.r.o. Tyto účetní záznamy pro spoustu podniků stále tvoří jen jakési povinné „zlo“, které je nutné z hlediska vedení účetnictví kvůli daňovému úřadu. Spousta firem si ještě v dnešní době neuvědomuje, jak kvalitně se dají tyto záznamy využít ve vlastní prospěch ať už pro kontrolu nebo pro stanovení cílů do budoucna.

Rád bych tedy podrobně analyzoval jednotlivé skutečnosti vyplývající z účetních výkazů firmy a při negativních výsledcích se zaměřil na důvod jejich vzniku popřípadě na návrh jejich řešení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA - ZÁKLADNÍ PROSTŘEDEK K POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Každý podnik má své specifické cíle, jejichž míra naplnění slouží jako kritérium úspěšnosti daného podniku. Přesto je všem podnikům společný obecný cíl: dosahovat **uspokojivé výnosnosti** vloženého kapitálu při trvale **příznivé platební schopnosti** tak, aby byl dlouhodobě zajištěn **rozvoj podniku**. Je jasné, že v tomto cíli jsou uvedeny protichůdné tendence. Podnik vedený snahou maximalizovat zisk za každou cenu se může dostat velmi rychle do finančních potíží vycházejících například z přeúvěrování, z příliš vysokého stavu zásob, nebo i z chybného investování dočasně volných prostředků do dlouhodobých cenných papírů, které nemůže v případě potřeby rychle přeměnit zpět na peníze. Na druhé straně může být podnik, který se snaží za každou cenu vyvarovat riziku platební neschopnosti a tak umrtvuje své peníze v příliš velkých peněžních zásobách a tím dosahuje menší výnosnosti. Z uvedených faktů je patrné, že dlouhodobá finanční stabilita podniku je podmíněna správnou strukturou zdrojů (optimálním poměrem mezi vlastními a cizími zdroji) a také výběrem nejvhodnějších cizích zdrojů. Těmito problémy se zabývá finanční řízení. Dříve bylo úkolem finančního řízení pouze zajistit peníze na výrobu a prodej výrobků, které určili marketingoví pracovníci a jejichž způsob výroby určili výrobní manažeři. V současné době finanční manažeři koordinují a řídí celý rozhodovací proces a většinou mají za něj i přímou zodpovědnost.

Finanční řízení má čtyři hlavní úkoly:

1. získávat kapitál pro běžné i budoucí potřeby podniku a rozhodovat o jeho struktuře (získávání úvěrů, a to buď krátkodobých, nebo dlouhodobých, emise akcií atd.)
2. rozhodovat o alokaci finančních zdrojů (financovat běžné činnosti podniku, vývoj nových výrobků, nových technologií, investovat do pozemků, budov, strojů, zásob, akcií a jiných cenných papírů)
3. rozhodovat o rozdělování zisku (použít jej jako kapitál nebo vyplatit ve formě dividend)

4. zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat a řídit hospodářskou stránku činnosti podniku. K tomu slouží základní finanční výkazy (u nás dosud pouze rozvaha a výsledovka. Sestavování výkazu cash flow je v naší republice zatím nepovinné), finanční analýza, finanční prognózování a finanční plánování.

Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou, na jejichž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob apod. Finanční analýza má významné postavení v soustavě podnikového řízení. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Smyslem finanční analýzy je provést diagnózu finančního hospodaření podniku. Jedná se o ekonomicko-finanční hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření určitého podnikatelského subjektu vycházející především z finančních výkazů: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow, popř. další údaje z účetnictví nebo i z různých statistických šetření. Účetnictví samo o sobě však poskytuje pouze statické informace v podobě stavových absolutních veličin uváděných ke konkrétnímu datu nebo za určité období. Tato data mají jen velmi malou vypovídací schopnost a proto nám nedávají úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Proto zde přichází finanční analýza, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost.

Finanční analýzu lze rozdělit do tří základních etap:

První etapa spočívá v rozboru základních ukazatelů, jeho výsledkem má být zjištění odchylek od normálního stavu.

Druhá etapa spočívá v hlubším rozboru zjištěných odchylek již s pomocí specifických vyšetřovacích metod a nástrojů a stanovení příčin odchylek.

Třetí etapa spočívá v přesné identifikaci příčiny a návrhu na její odstranění.

Jak jsem již naznačil existuje řada typů finanční analýzy firmy, jenž se liší použitím různých metod. Všechny tyto typy jsou navzájem spjaté a tvoří v rámci výše uvedených etap finanční analýzy celistvý systém, jehož výsledkem jsou informace nezbytné pro

finanční řízení podniku. Základním stavebním prvkem finanční analýzy jsou *ukazatele*. Pod ukazatelem rozumíme každou číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku, jenž je doprovázena příznačnými znaky dat. Ukazateli jsou tedy nejen položky vrcholových účetních výkazů, ale i položky analytických a syntetických účtů. Ukazatele se dle své povahy dělí na stavové, tokové, absolutní, rozdílové a poměrové. Posledně jmenované *poměrové ukazatele* jsou ve finanční analýze nejpoužívanější a to především pro svou „objektivnost“, která nám umožňuje srovnání s jinými hodnotami. Srovnávat můžeme:

- v čase, kdy vybraný ukazatel analyzujeme v časové řadě,
- plošně, kdy porovnáváme ukazatele za stejný časový úsek mezi různými podnikatelskými subjekty navzájem
- dosaženou skutečnost s podnikatelským záměrem.

Další velkou výhodou poměrových ukazatelů je jejich vzájemné provázanost. Toho se využívá při konstrukci pyramidové soustavy ukazatelů, neboli soustavy finančních ukazatelů, která rozkládá zvolený souhrnný vrcholový ukazatel na skupiny a podskupiny dílčích poměrových ukazatelů nižšího řádu.

Výše nastíněný systém se skládá z následujících typů finanční analýzy:

- **Poměrová analýza**
- **Komparativní analýza**
- **Trendová analýza, Du Pont rovnice**
- **Du Pont (Pyramidová) analýza**
- *Odhad slabých a silných míst podniku, prognóza vývoje*

1.1 Poměrová analýza

Podstatou a zároveň největší výhodou poměrové analýzy je to, že redukuje hrubé údaje, lišící se podle velikosti firem, na společnou a tím pádem komparativní bázi. Je to nejefektivnější způsob, jak srovnávat aktuální finanční informace firmy s jejími minulými daty, nebo s daty jiných firem. Základem finanční analýzy jsou finanční poměrové ukazatele, které vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. V literatuře se v této souvislosti objevuje termín „černá schránka“. Jedná se o matici, jenž obsahuje poměrové ukazatele vypočtené jako podíl hodnot uvedených v sloupcích a hodnot jim příslušejících řádků. Jednou z variant je metoda prof. Vysušila, kterou nazval metodou „Rychlého testu“. Základní varianta „Rychlého testu“ je tvořena sedmi veličinami z rozvahy (řádky) a pěti veličinami z výsledovky (sloupce). Kombinací těchto veličin získáme 35 podílových (poměrových) ukazatelů. Tyto informace však nejsou dostačující, proto byla rozpracována rozšířená verze rychlého testu, která obsahuje 11 ukazatelů z rozvahy a 11 z výsledovky. Po abstrakci od nepotřebných ukazatelů je pro analýzu použitelných 231 ukazatelů. I tento počet je však příliš vysoký, a proto bylo vybráno 91 rozhodujících podílových ukazatelů, které se dělí do 15 skupin. Tyto skupiny se pak dle ukazatelů dělí na dalších 5 nadskupin podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na které rysy hospodaření podniku se orientují:

- **ukazatele likvidity** měřící schopnost podniku uspokojit své běžné závazky,
- **ukazatele aktivity** měřící schopnost podniku využívat své zdroje,
- **ukazatele zadluženosti (finanční stability)** měřící rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem,
- **ukazatele výnosnosti (rentability)** měřící celkovou účinnost řízení (managementu) podniku,
- **ukazatele tržní hodnoty podniku** měří cenu akcií a majetku podniku.

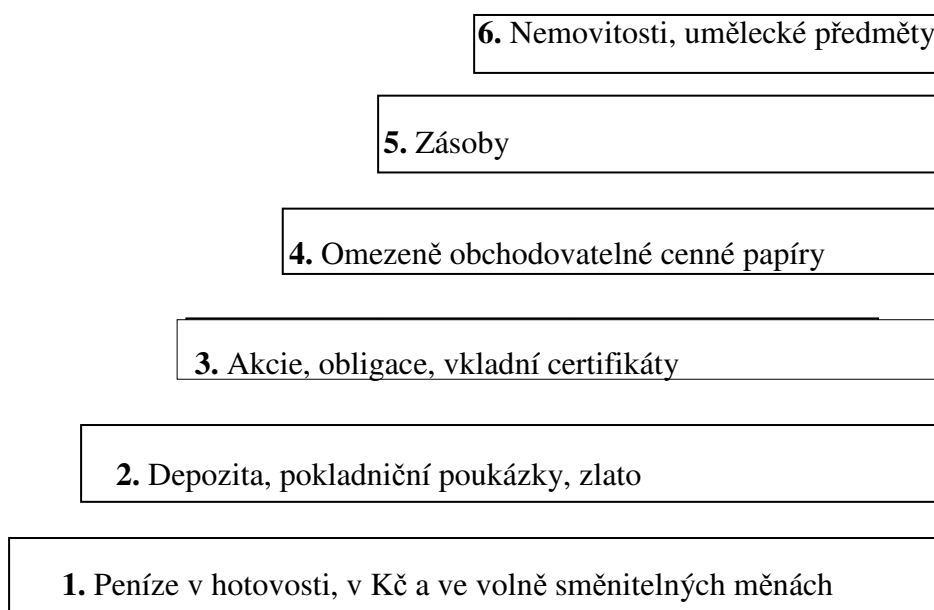
1.1.1 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku splácet své dluhy je jednou ze základních podmínek jeho existence. Proto asi nikoho nepřekvapí, že posouzení jejího minulého průběhu patří (spolu s odhadem budoucího vývoje) mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy.

Podnik je plně likvidní tehdy, má-li dostatečnou výši peněžních prostředků (nebo jejich ekvivalentů) na úhradu splatných dluhů. Jestliže tomu tak není, dostává se do finančních potíží.

Likvidita také vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na finanční prostředky a prostřednictvím nich splatit všechny své závazky v daný okamžik. Dlouhodobé i krátkodobé závazky jsou vždy postupně spláceny z krátkodobých aktiv.

Všechna aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle likvidity, a to od dlouhodobého (fixního) majetku, přes zásoby, pohledávky za odběrateli, krátkodobý finanční majetek, peníze na bankovních účtech až po hotovostní peníze v pokladně. Toto vše názorně ukazuje graf tzv. **Schodiště likvidity**, vyjadřuje, jak se určité složky majetku dají zpeněžit, přičemž 1. vyjadřuje nejlikvidnější složku majetku:



Obr. 1. Schodiště likvidity

U zásob je možné o výši jejich likvidity pochybovat, neboť materiál a hotové výrobky jsou sice poměrně dobře přeměnitelné na finanční prostředky pokud je o ně na trhu zájem, ale rozpracované polotovary a nedokončená výroba jsou většinou velmi špatně prodejné.

Při výpočtu míry likvidity se porovnávají závazky s tzv. likvidními prostředky. V ekonomické teorii rozlišujeme tři stupně likvidity prostředků a v návaznosti na to také tři stupně míry likvidity:

- **Ukazatel běžné likvidity** udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Tato aktiva by měla být přeměněna v hotovost asi ve stejné době, v jaké jsou krátkodobé závazky splatné. Ukazatel běžné likvidity je citlivý na velikost jednotlivých položek strany aktiv, na jejich době obratu, na jejich struktuře a na jejich likvidnosti.
- **Pohotová likvidita** Zde od oběžných aktiv odčítáme zásoby, neboť jejich schopnost přeměnit se na peněžní prostředky je diskutabilní. Z toho důvodu je pohotová likvidita považována za výstižnější. Doporučená hodnota je 1 - 1,5. Při této hodnotě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je výhodná pro věřitele, méně však pro vedení podniku nebo vlastníky.
- **Okamžitá likvidita** je podílem prostředků 1. stupně likvidity (peníze + obchodovatelné c.p.) a běžných pasiv. Tento ukazatel je ještě výstižnější než dva předchozí. Doporučená hodnota okolo 0,2.
- **(Pracovní kapitál)** se také používá pro charakteristiku likvidity. Pracovní kapitál představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji, ať už vlastními nebo cizími. Větší pracovní kapitál je pro podnik větší ochranou proti nepředvídatelným problémům v peněžních tocích. Velmi často výše pracovního kapitálu klesá se zhoršující se finanční situací podniku, proto je třeba aby vedení podniku a finanční manažeři věnovali dostatečnou pozornost sledování vývoji tohoto ukazatele v časové řadě. S růstem tržeb by měla současně růst i výše pracovního kapitálu.

Pracovní kapitál = Oběžná (krátkodobá) aktiva – Krátkodobé závazky

Čistý pracovní kapitál = Celkové dlouhodobé zdroje - Stálá aktiva - Krátkodobé závazky

1.1.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat vložených prostředků, což znamená, že měří jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, dále měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv či pasiv. Míry aktivity se používají k určení toho, jak rychle se obracejí zásoby, pohledávky či aktiva. Ukazatele aktivity informují o tom, *kolikrát* se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval neboli jaký **počet obrátek** v rámci sledovaného období učiní. Dokladují tak míru podílu té které položky aktiv na dosaženém výsledku. Převrácená hodnota ukazatelů aktivity nás informuje o **době obratu** - o době uskutečnění jedné obrátky. Jednotkou času je délka období, za něž je určen příslušný tokový ukazatel. To znamená, že chceme-li vyjádřit rychlost obratu určité majetkové složky ve dnech, pracujeme s denními tržbami, a pokud má být rychlost obratu vyjádřena v letech pracujeme s tržbami za jeden rok.

Míry aktivity poskytují vedení podniku měřítko pro stanovení podnikové výkonnosti.

- **Obrat pohledávek** vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávky, tj. dobu, po kterou nám naši odběratelé zůstávají dlužní, tj. průměrný počet dní, který uplyne mezi prodejem na úvěr a přijetím peněz. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože podnik přichází o úroky a navíc podstupuje riziko, že dlužník nezaplatí. Avšak prodej na obchodní úvěr je v některých oblastech obchodování naprosto běžný a nevyhnutelný, aby se obchod vůbec uskutečnil, je třeba tento úvěr nabídnout už na počátku jednání. Existuje-li v ekonomice regulérní (tedy nikoliv vynucený) obchodní úvěr, vypovídá tento ukazatel i o obchodní taktice podniku, popřípadě o jeho odbytových potížích. Pro konkrétní hodnocení je jistě vhodnější a ekonomicky daleko přesnější použít v čitateli jen hodnotu krátkodobých pohledávek z obchodního styku. V odvětvích, kde podstatnou část tržeb tvoří inkaso v hotovosti, by měly být celkové tržby o tyto příjmy sníženy. Protože poskytnutí obchodního úvěru připravuje podnik o finanční prostředky, musí být tato oblast podrobována běžné kontrole, aby se podnik v důsledku své

obchodní politiky nedostal do krajní situace. Je pochopitelné, že výběr solidních partnerů je zde prvořadým úkolem. Zájem je na co nejkratší době inkasa. Vypočteme jej dělíme-li celkové pohledávky denními tržbami. Standardní hodnota je uváděna 48 dní.

- **Obrat zásob** vyjadřuje jak rychle se zásoby obracejí resp. prodávají. Vysoká obrátka znamená, že zásoby se obracejí velmi rychle kdežto nízká obrátka znamená velmi pomalý obrat. Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což obvykle vede ke zvyšování zisku. Snižující se hodnotu tohoto ukazatele, lze u výrobních podniků považovat za příznivý jev. Odhadujeme zde počet dnů, po který jsou zásoby (či jiné položky aktiv) vázány v podnikání. Jinými slovy - ukazatel určuje průměrný časový interval, který zásoby „stráví“ v podniku do doby prodeje (jde-li o zboží či vlastní výrobky), do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) či jejich přeměny na finální výkon (nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za který se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. Dobu obratu zásob vypočteme dělíme-li počet dní v roce počtem obrátek. Počet obrátek zásob je udán poměrem mezi celkovými tržbami a průměrnou zásobou.

- **Obrat aktiv** ukazuje, jaká je schopnost podniku využívat vložené prostředky. Všeobecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Určitě firma jako je například realitní kancelář, nebude mít tak vysoká aktiva jako výrobní podnik. V každém případě hodně nízké hodnoty vypovídají o nepřiměřené vybavenosti podniku majetkem a jeho neefektivním využití.

1.1.3 Míry rentability (výnosnosti)

Míry rentability jsou podíly, které byly vyvinuty proto, aby vedení podniku, mohlo určit, zda podnik dosáhl předpokládaný zisk, jak efektivně využívá vložený kapitál k dosažení zisku. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti. Jsou vrcholovými ukazateli, to znamená, že ostatní ukazatele jsou z nich odvozeny. Rentabilita se obecně zjišťuje jako poměr zisku dosaženého za účetní období a zkoumané veličiny, převážně pak kapitálu. Z hlediska původu se kapitál v podniku dělí na vlastní a cizí. Z tohoto důvodu se i při výpočtu rentability používají různé druhy kapitálu – celkový a cizí. Nejvýznamnější ukazatele jsou:

- **Rentabilita tržeb (ROS)** neboli zisková marže měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Je ukazatelem manažerské účinnosti řízení nákladů a výdajů. Higgins uvádí ukazatel, který rozlišuje mezi fixními a variabilními náklady a rentabilitu tržeb uvádí jako **koeficient hrubého příspěvku** jenž je podílem hrubého rozpětí a tržeb. Ukazatel udává, kolik procent (haléřů) z 1 Kč tržeb tvoří příspěvek na úhradu fixních nákladů a tvorbu zisku.
- **Ukazatel nákladovosti (rentabilita nákladů) – haléřový ukazatel** se zjišťuje jako podíl mezi náklady a tržbami. Cílem je snižovat tuto hodnotu, protože platí, že čím nižší je hodnota tím lepší jsou hospodářské výsledky podniku.
- **Výdělečná síla podniku** charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku. Jedná se o přínos všech aktiv, není ovlivněn ani mírou zdanění zisku, ani strukturou kapitálu. Je charakterizován jako podíl zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a celkovými aktivy.
- **Výnosnost celkových aktiv (ROA)** má podobný význam jako ukazatel předešlý. Jedná se o čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Jde tedy o poměr mezi čistým ziskem a celkovými aktivy. Ukazatel rentability celkového kapitálu lze s výhodou použít i při mezipodnikovém srovnávání, protože zahrnuje i náklady na cizí kapitál, což způsobuje, zánik rozdílů vznikajících různými způsoby financování (podíl cizího kapitálu k vlastnímu jmění). Dovoluje také stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou se vyplácí připojení cizího kapitálu. Platí zásada, že rentabilita vlastního kapitálu má být větší než rentabilita celkového kapitálu. Protože pokud by byla rentabilita celkového kapitálu vyšší než

rentabilita vlastního kapitálu, znamenalo by to, že provozovaná činnost se vůbec nevyplácí, a při životě ji drží jen cizí kapitál.

- **Výnosnost investovaného kapitálu (ROI, ROIC)** měří výnosnost veškerého investovaného kapitálu (vlastního i cizího). V čitateli je zisk, který by podnik vyprodukoval, kdyby byl plně financován vlastním kapitálem. Ve jmenovateli je kapitál, pro který musí být vyprodukován zisk (vlastní jmění + dlouhodobé dluhy, úvěry).
- **Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)** je rozhodujícím ukazatelem pro vlastníky společnosti, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Ukazuje kolik haléřů (procent) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníky do podniku. Jde tedy o poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Vedení podniku má k dispozici tři nástroje pro jeho řízení. Jsou to rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka.

1.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Aktiva podniku jsou financována buď z vlastních, nebo cizích zdrojů. A právě vlastnická struktura vloženého kapitálu ovlivňuje výnosnost, a to dokonce i rentabilitu vlastního jmění (ROE). Cizí kapitál totiž vytváří *pákový efekt*, působí jako **finanční páka** (financial gearing):

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní jmění}} = \frac{\text{Vlastní jmění} + \text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní jmění}} = 1 + \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní jmění}}$$

Zvýšení podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu má pozitivní vliv na zvýšení ROE, jestliže podnik dosáhne vyšší rentability úhrnných vložených prostředků (ROA), než kolik činí efektivní úroková sazba přijatých úvěrů. Jinými slovy: celkový přínos z cizího kapitálu musí být větší než cena placená za cizí kapitál. Z toho vyplývá, že je žádoucí korigovat vliv finanční páky úrokovou redukcí, protože úroky určitým způsobem účinnost finanční páky zatěžují, tím dostaneme:

$$\text{Komplexní účinek finanční páky (e)} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před úroky a daněmi}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní jmění}}$$

Je-li $e < 1$ tak použití dalších cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu snižuje

Je-li $e > 1$ tak použití dalších cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje, tzn. že je vhodné si vypůjčit další kapitál

Je to také proto, že ukazatel finanční páky vychází z toho, že připojení cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu vede v příznivém případě ke zvýšení rentability vlastního kapitálu, ale větší úvěr zase způsobí růst finančních nákladů (úroků) a to má za následek pokles zisku.

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Tak např. hodnota ukazatele rovna číslu 2 sděluje, že má podnik stejnou výši vlastních a cizích zdrojů (příklad: celková aktiva činí 30 mil., vlastní jmění 15 mil.). Hodnota ukazatele rovna číslu 3 vypovídá, že celková aktiva převyšují velikost vlastního jmění třikrát (z čehož lze odvodit, že podíl vlastních zdrojů činí 1/3, podíl cizích zdrojů 2/3). Jsme tedy informováni o tom, jak velkou finanční páku podnik užívá, kolikrát „zesílil“ (pomocí cizího kapitálu) vlastní zdroje v úsilí o vyšší zisk.

Ukazatele zadluženosti jsou definovány obecně poměrem nějaké složky závazků k určitému druhu kapitálu. Měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh. Míry finanční stability nám poskytují informace o dlouhodobé solventnosti a stabilitě společnosti. Ukazatele zadluženosti (ukazatele finanční páky) měříme dvěma způsoby:

- **vycházíme z rozvahy** a počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva. Jedná se o *celkovou zadluženost* jenž je udána poměrem mezi celkovým dluhem a celkovými aktivy. Z hlediska věřitelů je výhodný co nejmenší podíl, neboť úvěry financují malé procento aktiv. Se zvětšováním tohoto podílu se zvyšuje závislost na cizích zdrojích, ale na druhé straně se zvyšuje finanční páka. To může mít negativní i pozitivní vliv na firmu. Zadluženost sama o sobě neznamena negativní charakteristiku podniku, určitá výše zadlužení je pro firmu dokonce užitečná a nemusí nutně vést k potížím v likviditě. Avšak příliš velké zadlužení zvyšuje finanční riziko investorů a věřitelů, protože podnik je příliš zatížen splácením úroků (případně současně i dluhů) a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace. Pro analýzu a řízení dluhů se vedle ukazatele celkové zadluženosti obvykle konstruují ještě ukazatele *dlouhodobé zadluženosti*, kde se poměrují dlouhodobé dluhy k vlastnímu kapitálu a ukazatel jenž porovnává dlouhodobé dluhy s vloženým kapitálem. Tento ukazatel se nazývá *dluh na základní kapitál*.

- **vycházíme z výsledovky** a počítáme krytí nákladů na cizí kapitál (úroků a dalších poplatků) ziskem před úroky a zdaněním (tzv. EBIT). Je schopností společnosti dostát svým běžným úrokovým závazkům. Ukazuje, kolikrát je podnik schopen splatit své nákladové úroky z provozního zisku. Vysoký podíl ukazuje, že společnost není v nebezpečí prodlení v placení úroků, kdežto nízký podíl by svědčil o opaku. Tento podíl se nazývá *úrokové krytí* a je udán jako podíl mezi ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a placenými úroky.

Poměr vlastních a cizích zdrojů souvisí s *cenou kapitálu*, tj. s náklady spojenými s užíváním určitého druhu kapitálu. Optimální hodnota finanční páky je ovlivněna dividendovou politikou, úrokovou sazbou a výší daně z příjmů. Ale nejen tím. Závisí i na výnosnosti podniku (čím je vyšší, tím větší cizí kapitál a vyšší úrokovou míru si může podnik dovolit), na zajištěnosti odbytu, na schopnostech manažerů řídit finance podniku aj. Působí zde dále řada takových okolností, jako je přístup podniků k cizím zdrojům vůbec a k bankovním zdrojům zvláště, výše a stabilita dosahovaného zisku, struktura vlastnictví aj. Zcela zásadní roli však hraje odvětví a v rámci něho **obor podnikání**.

Každá firma by měla věnovat trvalou péči hledání a udržování svého individuálního optima finanční struktury, odpovídajícího jejím specifickým podmínkám v daném čase. V konkrétních podmínkách teprve hlubší a komplexnější rozbor napoví, zda je struktura kapitálu optimální či zda je firma *podkapitalizována* (má nedostatečnou výši vlastního kapitálu vzhledem k podnikovým aktivitám, je příliš zadlužena se všemi důsledky z toho plynoucími) nebo zda je *překapitalizována* (nedostatečně využívá cizích zdrojů z důvodu přílišné opatrnosti, a proto udržuje nadměrnou výši vlastního kapitálu).

1.1.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele se využívají pro ocenění hodnoty akciové společnosti na trhu. Vyjadřují, jak burza či investoři hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí vyhlídky. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí - likvidity podniku, využití aktiv, využití dluhů a výnosnosti podniku. Především se využívají tyto ukazatele:

- **Poměr ceny akcie k zisku na akcii** vyjadřuje částku peněz, kterou jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykázaného zisku. V USA se za dobré považuje rozpětí mezi 6 - 20.
- **Čistý zisk na 1 akcii** se vypočte dělením čistého zisku pro společné akcionáře počtem splacených akcií.

Jelikož analyzovaná firma je společnost s ručením omezeným, tyto ukazatele jsou pro mou práci nepoužitelné.

1.1.6 Další důležité ukazatele

Výše uvedené poměrové ukazatele patří mezi ty nejdůležitější a také nejčastěji používané. Existuje však ještě celá řada dalších ukazatelů, které nám toho mohou o finanční situaci podniku hodně říci. Mezi ně patří zejména :

- **Koeficient samofinancování** udává z kolika procent jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Jde o poměr mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy.
- **Krytí dlouhodobého majetku** patří mezi míry likvidity. Jedná se o krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a dlouhodobými závazky.
- **Provozní míra zisku** udává poměr mezi provozním hospodářským výsledkem a tržbami z vlastní činnosti. Patří mezi míry rentability.
- **Analýza tržeb a nákladů** se zpravidla sestává z porovnání vývoje tržeb a jednotlivých položek nákladů. Z těch se pak sestavují časové řady. Jedná se především o *přírůstek a index tržeb* dále pak jsou to podíly různých složek nákladů na tržbách.
- **Produktivita práce** se počítá různými metodami. Nejpoužívanějším je ukazatel jenž uvádí roční výkon společnosti připadající na jednoho pracovníka.
- **Ukazatele struktury majetku** vypovídají o struktuře aktiv v podniku. Jedná se o podíly různých složek aktiv mezi sebou. Některé z těchto ukazatelů se používají při analýze likvidity.

- **Ukazatele struktury kapitálu** vypovídají o struktuře pasiv. Jedná se o podíly různých složek pasiv mezi sebou. Některé z těchto ukazatelů se používají při analýze zadluženost

1.2 Komparativní analýza

Již několikrát zde bylo uvedeno, že poměrové ukazatele mají samy o sobě jen velmi malou vypovídací schopnost. Ukazatele pro nás mají mnohem větší význam nestojí-li osamoceně, ale porovnáváme-li je s jinými hodnotami. Existují při tom dva základní způsoby srovnávání :

- prostorové (komparativní analýza)
- časové (trendová analýza)

Obě tyto metody mají svá pro i proti.

Komparativní analýza využívá poměrové ukazatele při srovnávání jednoho určitého podniku s jiným podnikem v rámci odvětví, či přímo s odvětvovým průměrem. To nám umožňuje zjistit jak si náš podnik stojí v jednotlivých oblastech (zadluženost, likvidita, výnosnost, aktivita či tržní hodnota) v porovnání s ostatními podniky v daném odvětví. Základním problémem komparativní analýzy je míra kompatibility ukazatelů u různých podniků navzájem (a to i v rámci odvětví). Nikde neexistují dva podniky, jejichž podmínky činnosti jsou naprosto shodné. Z toho plyne, že mezipodnikové srovnání může být zavádějící. Nehledě k tomu, že ani ukazatele nejlepších podniků v oboru, či ukazatele oborového průměru nemusí být právě ideální či směrodatné.

„Optimální hodnota jakéhokoli finančního ukazatele neexistuje, a pokud jsou v literatuře občas taková čísla uváděna, potom se jedná nejčastěji o dlouhodobý průměr, nebo přinejlepším o hodnotu, jež zpravidla vykazují podniky, jež jsou považovány za finančně zdravé.“ [2]

Kromě nehomogenosti jednotlivých podniků vyplývají další problémy při srovnání z různé účetní metodiky. Způsoby účtování některých hospodářských operací mohou být v různých podnicích různé.

Přes všechny tyto problémy je komparativní analýza v rámci celé finanční analýzy velmi důležitá.

1.3 Trendová analýza

Komparativní analýza nám poskytne srovnání s odvětvovým průměrem ke konkrétnímu datu, postrádá však časovou dimenzi. Další fází finanční analýzy je proto *analýza trendu* což znamená směr vývoje jednotlivých (alespoň rozhodujících) finančních ukazatelů. Tato analýza ukáže, zda se v čase situace určité oblasti nebo celého podniku zlepšuje nebo zhoršuje. Trendové ukazatele je také vhodné doplnit o odvětvový trend. Obvykle se používá grafického znázornění.

1.4 Pyramidová (Du Pont) analýza

Posledním krokem při provádění fundamentální finanční analýzy je sestavení vhodné pyramidové soustavy poměrových ukazatelů, jenž nám přehledně zobrazuje všechny nejdůležitější poměrové ukazatele spolu s vazby mezi nimi. Díky této přehlednosti a kompaktnosti můžeme dobře pozorovat souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a profitabilitou podniku.

Základ pyramidové analýzy byl položen u americké firmy Du Pont. Spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele, jímž je v pyramidě firmy Du Pont podíl čistého zisku k celkovým aktivům (ROA). Nyní se spíše používá jako výchozí vrcholový ukazatel rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel je postupně rozkládán na dílčí ukazatele, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.

Pyramidovou soustavu ukazatelů používáme buď k hodnocení časového vývoje podniku, nebo k mezipodnikovému srovnání..

Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém ukazatelů se snaží postihnout vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Je založen na základní Du Pont rovnici:

$$\text{ROA} = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$$

Du Pont rovnice se dále rozšiřuje takto:

$$\text{ROE} = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} * \text{finanční páka}$$

Rentabilita tržeb – čistý zisk / tržby

Obrat celkových aktiv – tržby / aktiva

Finanční páka – aktiva / vlastní kapitál

Pomocí těchto tří nástrojů (pák) mohou manažeři ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu (ROE), což je pokládáno za základní cíl podnikání. V některých podnicích je rozhodující pákou rentabilita tržeb, v jiných rychlost obratu aktiv, jinde finanční struktura. Manažeři by měli kombinovat všechny tři tak, aby výnosnost vlastního kapitálu byla co nejvyšší.

1.5 Altmanovo kritérium (Z-skóre)

Zde se již nejedná o žádný z typů či postupů finanční analýzy. Jde o syntézu výsledků všech dříve uvedených kroků finanční analýzy. Na základě těchto zjištěných hodnot pak vedení podniku dospěje k závěrům, které jsou nezbytné pro budoucí finanční řízení. Díky spočteným hodnotám a jejich rozboru či komparaci pak může management určit silné a slabé stránky hospodaření podniku. Slabé místa je zapotřebí v co nejkratší době odstranit, naopak silné místa je třeba udržet.

Na základě výše zjištěných výsledků je zapotřebí vyjádření k předpokládanému budoucímu vývoji společnosti. V této souvislosti byla provedena celá řada studií, v nichž se k vybraným poměrovým ukazatelům nebo jejich lineárním kombinacím stanovily vývojové křivky.

Nejznámější lineární kombinací ukazatelů je Altmanovo kritérium, nazývané též Z score. E. I. Altman vybral následující ukazatele:

- X1 poměr pracovního kapitálu k celkovému kapitálu,
- X2 poměr nerozděleného zisku k celkovému kapitálu,
- X3 poměr zisku po zdanění a nákladových úroků k celkovému kapitálu,

- X4 poměr tržní hodnoty akciového kapitálu k cizím zdrojům,
X5 poměr tržeb k celkovému kapitálu.

A určí se podle vztahu:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5,$$

Hodnota Altmanova indexu finančního zdraví se pohybuje v intervalu od -4 do 8. V případě akciových společností s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze platí, že pokud dosahuje Altmanův index hodnoty alespoň 2,99 a vyšší, jde o finančně silnou společnost. Pokud se hodnota tohoto indexu nachází v intervalu od 1,81 do 2,99 jde o firmu s určitými finančními potížemi. Hodnoty Altmanova indexu nižší než 1,81 pak indikují vážné finanční problémy firmy. Čím se hodnota tohoto indexu více blíží veličině -4, tím je firma ve větším nebezpečí. Pro ostatní společnosti je hodnota meze rozlišující firmy finančně silné od firem s určitými obtížemi rovna 2,90 a hodnota meze rozlišující firmy s určitými obtížemi od firem s vážnými finančními problémy je rovna 1,20.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

2.1 Charakteristika společnosti

2.1.1 Skupina Nebato Group

Firma Nebato Group je Holandská firma s více než padesátiletou tradicí. Firma má holdingové uspořádání. 4 ze závodů jsou umístěny v Holandsku a jeden v ČR.

Nebato jako skupina firem je typickým dodavatelem pro OEM zákazníky. OEM zákazníci jsou výrobci strojních zařízení kteří vlastní know how finálního výrobku a obvykle vlastní i prodejní a servisní síť. Znájí trh a požadavky trhu. Tyto znalosti přenáší do svého vývoje kde tvoří nové typy a modifikace výrobků. Výrobní konstrukce a výroba strojů popřípadě modulů strojů je potom záležitostí OEM dodavatelů. Jedním z nich je právě skupina Nebato.

Jednotlivé firmy skupiny spolu tvoří technologický řetězec který umožňuje zákazníkovi nabídnout kompletní služby pro výrobu strojů a zařízení. Na jedné straně spolu firmy Nebato spolupracují při společných projektech, na straně druhé si zachovávají samostatnost a své dodávky směřují i k jiným než OEM zákazníkům. Takto si zachovávají stabilitu a nezávislost na mateřské firmě.

Jednotlivé dceřiné společnosti firmy Nebato:

Nebato Metal je výrobcem plechových dílů, rámců strojů, jejich hlavními technologiemi je laserové řezání plechů, vysekávání a svařování.

Nebato Combi je specialistou na prototypy, rámy, krytování a práce vyžadující vysoce kvalifikované pracovníky.

V **Nebato Module** se sbíhají výrobky od ostatních firem skupiny. Nebato module je odpovědné za jejich montáž, testování vývoj a konstrukci.

Nebato Finish je firmou zajišťující povrchové úpravy dílů a to především práškovým lakováním a klasickým mokrým lakováním.

Firma Prometal jako jediná ze skupiny je umístěna v ČR. Je odpovědná za výrobu obráběných dílů.

2.1.2 Historie firmy Prometal s.r.o.

Firma Prometal byla založena na počátku roku 1997, jako dceřiná společnost dvou holandských firem TEGEMA a NEBATO.

TEGEMA je konstrukční kancelář s vlastní montáží jednoúčelových strojů. Výroba dílů pro tyto stroje je hlavním požadavkem této mateřské společnosti. Pro tuto společnost již ale firma Prometal nevyrábí. Pro lepší uspokojování přání a potřeb zákazníků je ve fázi jednání spolupráce s jinou konstrukční kancelář.

NEBATO je dlouholetým výrobcem a tradičním dodavatelem zejména plechových strojních dílů na holandský trh. Jejím hlavním požadavkem je uspokojit své zákazníky, jejichž výroba byla přemístěna do ČR.

Firma PROMETAL sídlí ve východní části Jižní Moravy ve městě Slavičíně ve Zlínském regionu. Zlín a jeho okolí je znám jako vyspělé centrum strojírenské výroby s dlouholetou tradicí.

Zabývá se výrobou a dodávkami součástek pro strojírenství, automobilový průmysl, reprografický a elektrotechnický průmysl.

Firma PROMETAL je nová společnost založená na západoevropských standardech kvality a logistiky, pracuje pro přední společnosti zabývající se výrobou automobilů, obráběcích strojů, jednoúčelových strojů, elektrotechniky, reprografického, komunikačního a zdravotního zařízení. Podle MPO se řadí do **OKEČ 28**.

Hlavními aktivitami firmy je zakázková výroba obráběných a plechových dílů a jejich případná montáž, proto je velký důraz kladen na uspokojení potřeb a přání zákazníka a kvalitu výrobků.

Vlastní výrobní kapacity a strojní vybavení je koncipováno s ohledem na jeho maximální všestrannost, vysokou přesnost a produktivitu. Maximální pozornost je věnována kvalitě a přesnosti výrobků. Kontrolní pracoviště je vybaveno kromě klasických měřidel také tříosým souřadnicovým CNC měřícím strojem.

Při výrobě jsou dále používány následující technologie: CNC frézování, CNC soustružení, klasické frézování, klasické soustružení, broušení, stříhání plechů, CNC děrování plechů, řezání materiálu, bodové svařování, zámečnické a montážní práce, elektrojiskrové řezání...

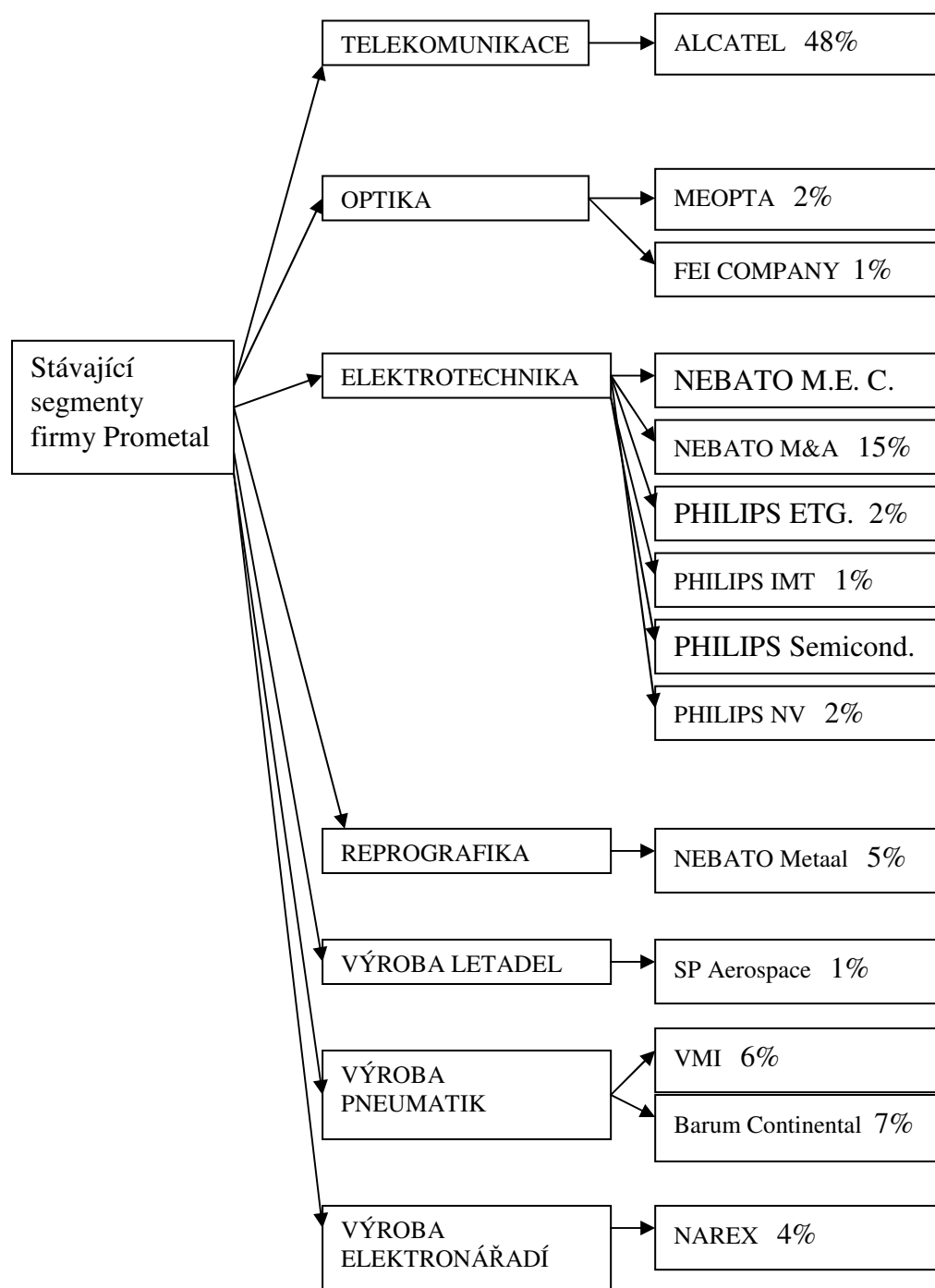
Pro úspěšné a komplexní poskytnutí služeb zákazníkovi bylo zřízeno a již několik let funguje informační a organizační centrum pro kooperaci s českými strojírenskými podniky. Na základě dokonalých znalostí technických a kapacitních možností je vyhodnocena reálnost výroby jednotlivých zakázek, vybrat pro zákazníka optimální variantu, zajistit výrobu a dopravit zboží přímo k zákazníkovi.

Ve spolupráci se sesterskou firmou EURO CZECH ENGINEERING, která se zabývá projektováním a konstrukcí strojů (Auto CAD. UNIGRAPHICS), nabízí firma PROMETAL komplexní služby zákazníkovi, od první myšlenky k realizaci. Obě firmy EURO CZECH ENGINEERING i PROMETAL jsou velmi úzce propojeny jak po organizační tak i technické stránce.

Kombinace projektových, výrobních a obchodních činností spolu s moderním řízením, dovedností a zkušeností českých odborníků dává PROMETALU vlastnosti moderní, pružné firmy schopné uspokojit nejnáročnější požadavky domácích i zahraničních firem.

2.1.3 Hlavní odběratelé firmy Prometal

Produkce firmy Prometal je z 90% určena pro export, zejména do zemí západní Evropy. Na následujícím schématu můžeme vidět podíl jednotlivých odběratelů na celkových tržbách.



Obr. 2. Odběratelé dle podílu na tržbách

2.2 Finanční analýza

2.2.1. Poměrové ukazatele

Míry likvidity

	99	00	01	02	03
Běžná likvidita	1,32	1,98	1,94	1,47	1,95
Pohotová likvidita	0,90	1,35	1,21	0,94	1,05
Okamžitá likvidita	0,13	0,44	0,40	0,06	0,22

U běžné likvidity by hodnota měla dosahovat 1,5-2, u pohotové likvidity 1-1,5 a u okamžité likvidity 0,2-0,5. Podnik splňuje tyto hodnoty doporučené MPO. Všechny uvedené ukazatele hodnotí budoucí likviditu podniku odvozeně, staticky a je nutné chápat je jako orientační charakteristiky. Budoucí schopnost podniku dostát svým závazkům je záležitost do té míry důležitá, že je nutná její důkladná analýza prostřednictvím plánu příjmu a výdajů zahrnujícím všechny podstatné faktory, jež by mohly v budoucnu ovlivnit příjmovou i výdajovou stranu. Proto je nanejvýš účinné plánovat budoucí likviditu pomocí prognózy cash flow. Výkaz peněžních toků dokládá přírůstky a úbytky peněžních prostředků za sledované účetní období ve formě tvorby finančních zdrojů a jejich užití. Odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům jich použil. Samotný fakt, že podnik dosahuje zisku, nedává ještě záruku, že je schopen hradit své závazky.

Míry aktivity

	99	00	01	02	03
Obrat pohledávek (dní)	73,96	60,30	33,9	90,8	55,1
Obrat závazků (dní)	95,8	65,8	42,3	103,1	66,2
Obrat zásob (dní)	40,34	41,20	22,4	42,5	23,2
Obrat celkových aktiv	0,6	1,06	1,2	0,8	1,4

Míry zadluženosti

	99	00	01	02	03
Celková zadluženost v %	99,4	96,1	76,6	80,9	70,6
Vlastní kap./Dl. Majetek	0,03	0,03	0,25	0,29	0,80
Ukazatel úrokového krytí	0,6	1,78	2,29	0,82	5,72

Míry rentability

	99	00	01	02	03
Rentabilita tržeb	-15	3,47	3,78	1,72	8,12
Rentabilita aktiv (ROA)	-3,36	8,36	8,17	2,21	12,09
Rentabilita vl. kap. (ROE)	x	231	26,86	8,21	39,69
Rentabilita zákl. kap.	-29,5	15,23	14,35	4,26	34,17

Další důležité poměrové ukazatele

	1999	2000	2001	2002	2003
Přidaná hodnota/Počet zaměst.	744	510	532	402	656
Tržby/Počet zaměstnanců	842	1497	1782	1117	1761
Osobní náklady/Počet zam.	201	212	234	268	304
Výkonová spotřeba/Výnosy	49,94%	54,63%	60,23%	52,75%	55,64%
Osobní náklady/Výnosy	18,70%	10,55%	11,29%	19,47%	13,74%
Odpisy/Výnosy	17,46%	8,81%	7,72%	13,53%	7,82%
Nákladové úroky/Výnosy	7,37%	3,30%	2,51%	2,72%	1,19%
Ostatní náklady/Výnosy	0,98%	0,37%	0,23%	0,36%	0,30%
Náklady/Výnosy	111,80%	97,41%	96,75%	98,60%	93,54%
Přidaná hodnota/Výnosy	29,60%	25,42%	25,64%	29,28%	29,65%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	63,17%	41,49%	44,03%	66,50%	46,32%
Odpisy/Přidaná hodnota	58,98%	34,65%	30,12%	46,19%	26,36%
Nákladové úroky/Přid.hodnota	24,90%	12,97%	9,80%	9,29%	4,01%
HV před zd./Přidaná hodnota	-39,87%	10,18%	12,67%	-1,64%	18,95%

Tab. 1. Další poměrové ukazatele

2.2.2 Komparativní analýza

Ke komparativní analýze je zapotřebí znát poměrové ukazatele odvětví do kterého náleží daný podnik. Firma Pometal s.r.o. se řadí svým výrobním programem do skupiny OKEČ 28 podle Ministerstva průmyslu a obchodu, což je definováno jako výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků. Po vyhledání výsledků odvětví jsem schopen tyto data srovnat s analyzovanou firmou. Pro srovnání jsem si vybral nejaktuálnější rok 2003. Hodnoty které definují firmu Prometal s.r.o. jsou vždy uvedeny v prvním sloupci. Ve druhém sloupci následují průměrné hodnoty daného odvětví.

Finanční ukazatele

<i>Celková zadluženost</i>	70,6%	52,23%
<i>Míra zadluženosti</i>	2,44	1,13
<i>Úrokové krytí</i>	5,72	7,20

Z uvedeného porovnání jasně vyplývá, že firma je daleko více závislá na cizích zdrojích než odvětví. Kdybychom nahlédly do předchozích let, zjistili bychom ještě markantnější rozdíly. Firma má značný dlouhodobý závazek a i přes realizaci zisku v posledních letech vlastní kapitál snižuje hospodářský výsledek minulých let.

Analýza likvidity

<i>Běžná likvidita</i>	1,95	1,87
<i>Pohotová likvidita</i>	1,05	1,24
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,22	0,30

Ukazatel běžné likvidity je jak v podniku tak v odvětví na úrovni kterou doporučuje literatura. Ta říká, že běžná likvidita by se měla pohybovat mezi 1,5 a 2. U pohotové a okamžité likvidity se více blíží (i když zanedbatelně) doporučeným hodnotám analyzovaná firma. Hodnoty které označuje literatura za směrodatné jsou u pohotové likvidity 1 a u okamžité likvidity 0,2.

Analýza rentability

<i>Rentabilita tržeb</i>	8,12%	4,52%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	12,09%	8,81%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	39,69%	10,82%

Rentabilita pro podnik vyznívá daleko lépe než pro odvětví. Rentabilita tržeb je téměř dvojnásobná. U rentability celkového kapitálu dosahuje firma o třetinu vyšších hodnot a rentability vlastního kapitálu téměř čtyřnásobně převyšuje odvětví. Tyto výsledky hodnotím velmi pozitivně.

Analýza aktivity

<i>Obrat celkových aktiv</i>	1,4	1,1
<i>Doba obratu zásob z výnosů (dny)</i>	23,2	53,4
<i>Doba obratu pohledávek (dny)</i>	55,1	78,5
<i>Doba obratu závazků (dny)</i>	66,2	73,5

Ukazatele aktivity počítané z tržeb nebo z výnosů se u firmy Prometal s.r.o. příliš neliší. Je to dáno tím, že firma dosahuje výnosů převážně z prodeje vlastních výrobků a služeb (tržeb). Firma nemá dlouhodobý finanční majetek, který by ji přinášel výnosy. Proto jsem se zaměřil pouze na srovnání ukazatelů vypočtených z výnosů.

Obrat celkových aktiv je vyšší než je požadovaná minimální hodnota 1 (z 1 Kč majetku by měla být dosažena alespoň 1 Kč tržeb, resp. Výnosů) a je vyšší než u odvětví. To poukazuje na dobré využívání majetku firmy.

U obratovosti pohledávek a závazků je důležité podotknout že firma je sice v daném obratu rychlejší, ale oproti odvětví má vyšší obratovost závazků než pohledávek.

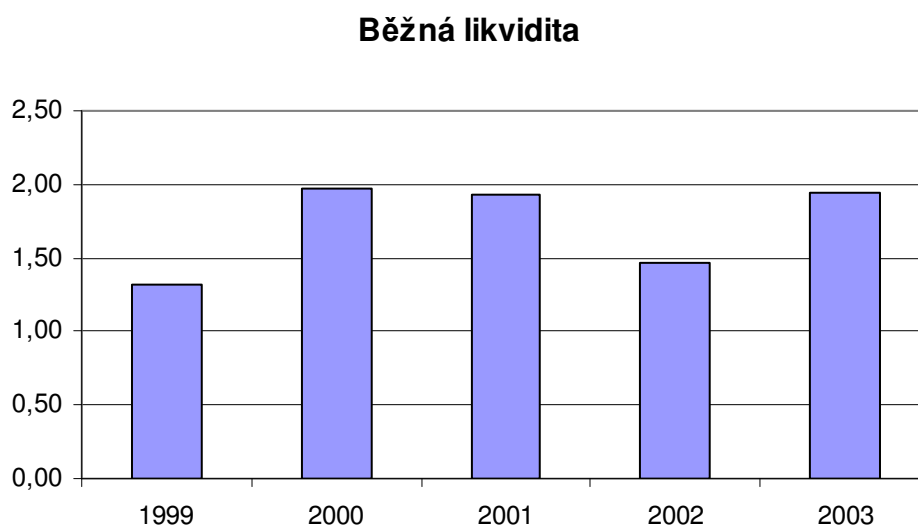
2.2.3 Trendová analýza

V této sekci bych rád srovnal vývoj vybraných ukazatelů finanční analýzy v letech 1999 – 2003. Tento vývoj zaznamenáme v následujících grafech.



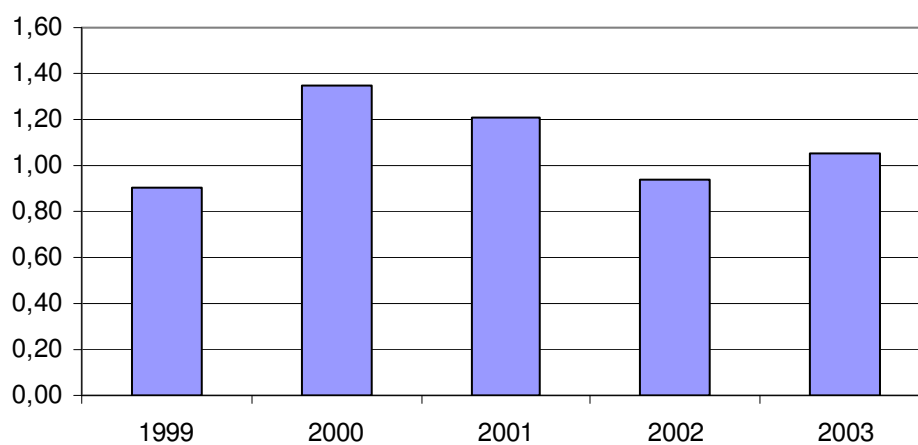
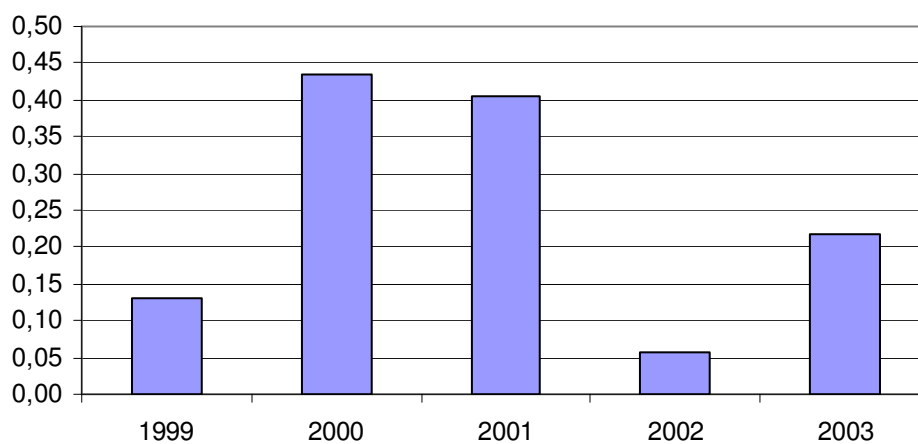
Graf 1. Celková zadluženost

V grafu lze sledovat postupné snižování zadluženosti firmy, což je jistě pozitivní jev. Projevuje se zde navýšení základního kapitálu v roce 2001.

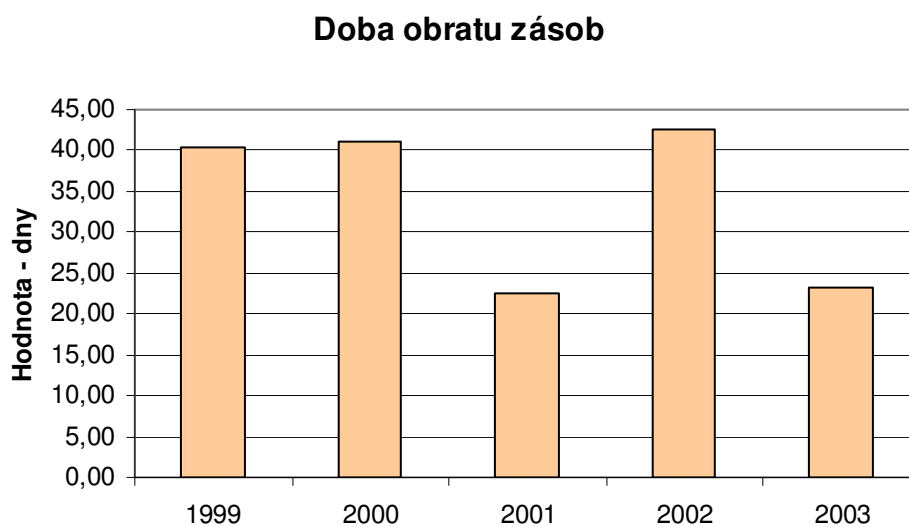


Graf 2. Běžná likvidita

Běžná likvidita za dobu sledování nejeví žádné velké výkyvy. Pohybuje se převážně v doporučené oblasti, která je vymezena hranicí 1,5 – 2.

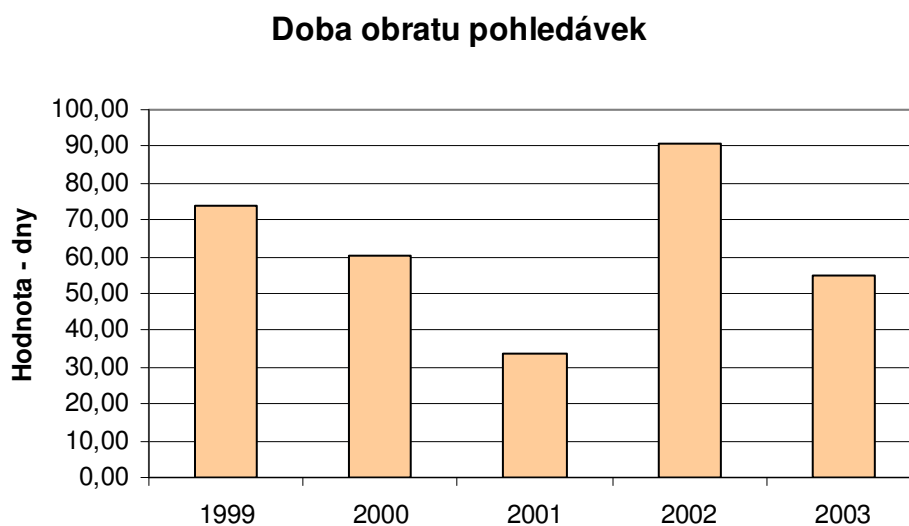
Pohotová likvidita*Graf 3. Pohotová likvidita***Okamžitá likvidita***Graf 4. Okamžitá likvidita*

Likvidita I. Stupně nám udává kolik procent věřitelů je schopna firma uspokojit nejlíkvídnějšími aktivy. V průběhu sledovaného období tato likvidita kolísá kolem doporučené hranice. V letech 2000 a 2001 je zbytečně vysoká. Firma zbytečně zadržuje hotovostní finanční prostředky.

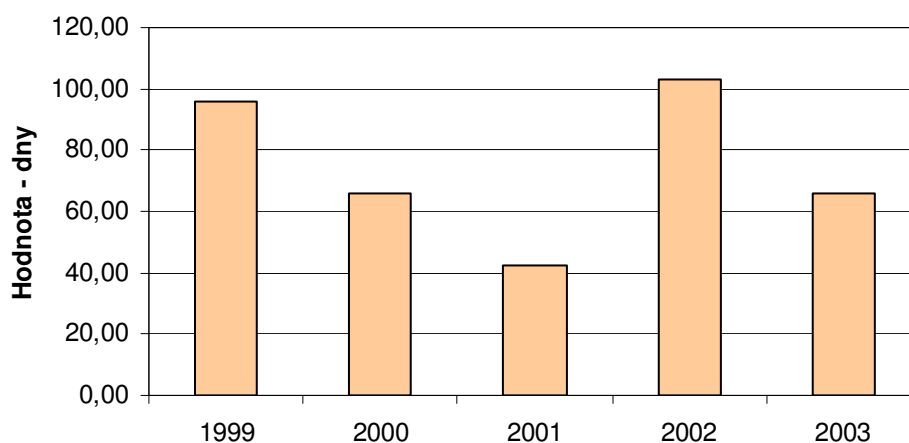


Graf 5. Doba obratu zásob

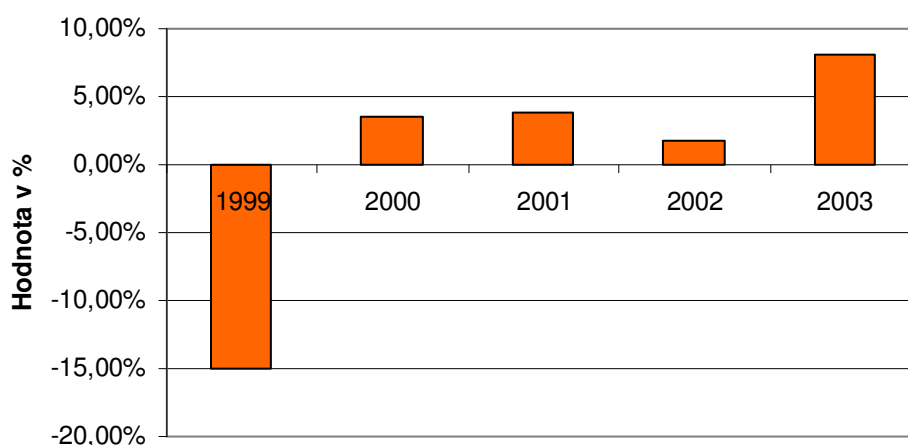
V letech 2001 a 2003 kdy firma snížila množství zásob a také dosahuje nejvyšších výnosů se zrychluje obratovost zásob téměř o polovinu. Tento trend je pro firmu jistě příznivý. Neměl by však být na úkor výroby. Firma si musí dát dobrý pozor, aby měla dostatek zásob na zajištění plynulé výroby.



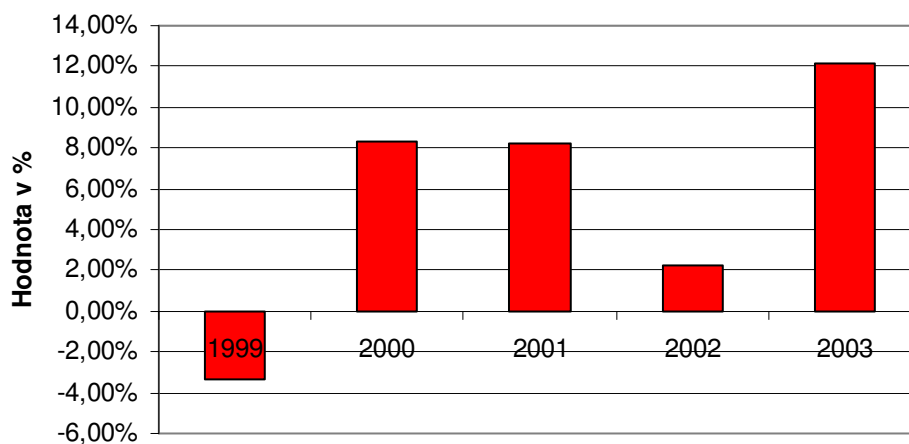
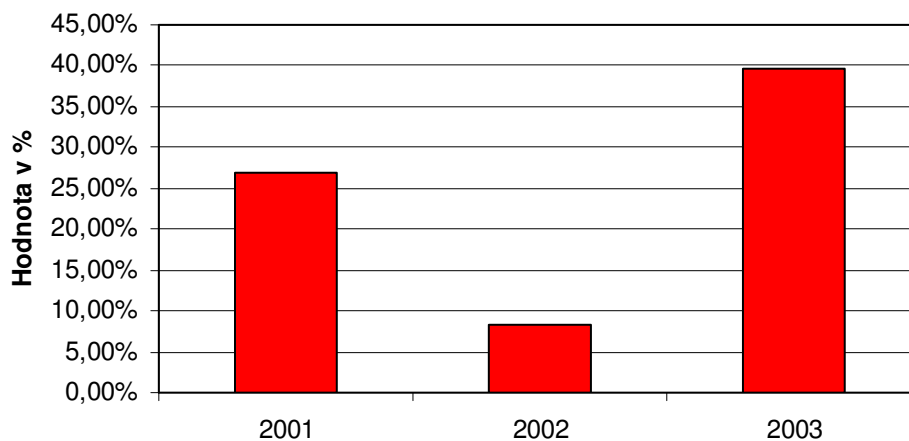
Graf 6. Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků*Graf 7. Doba obratu závazků*

Na grafech doby obratu pohledávek a doby obratu závazků můžeme shodně pozorovat výkyvy. Dalo by se říci, že firma má tendenci tyto doby zkracovat, ale rok 2002 se stal negativem v nastaveném trendu. Tento jev je zapříčiněn nízkými výnosy v tomto roce.

Rentabilita tržeb*Graf 8. Rentabilita tržeb*

Rentabilita tržeb naznačuje růst. Po roku 1999, kdy firma podnikala se ztrátou (proto se hodnota rentability tržeb nachází v záporných hodnotách), nabývá hodnota pozitivního vývoje. V roce 2002 lze sledovat nepatrný výkyv, který je způsoben nižším ziskem.

Rentabilita celkového kapitálu - ROA*Graf 9. Rentabilita celkového kapitálu***Rentabilita vlastního kapitálu - ROE***Graf 10. rentabilita vlastního kapitálu*

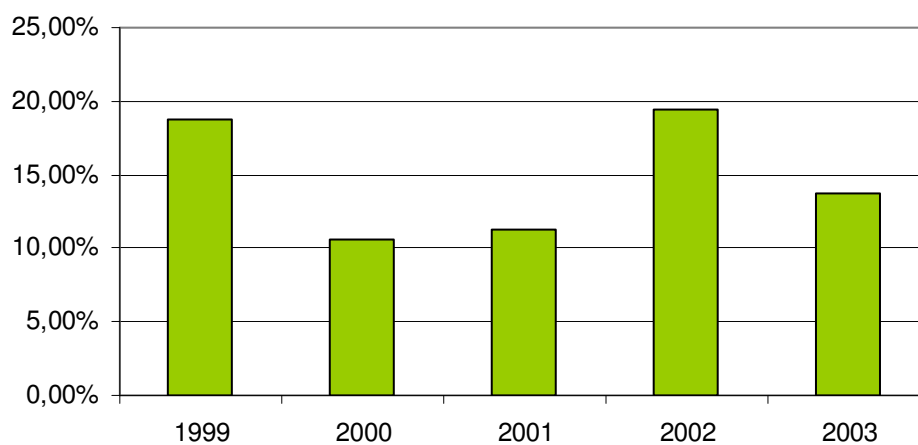
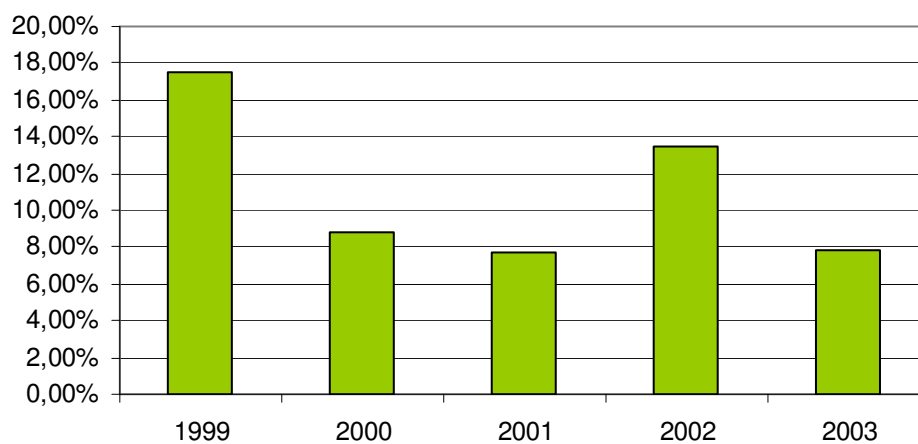
Rentabilita celkového a rentabilita vlastního kapitálu má velmi kolísavý charakter. U celkového kapitálu v roce 1999 nabývá záporných hodnot v důsledku ztráty v tomto období. Po uspokojivých hodnotách v letech 2000 a 2001 nastává opět propad. Ten není tak neúnosný jako v roce 1999. V roce 2003 firma dosahuje svých nejvyšších hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 1999 je nepočitatelná jelikož firma, jak již bylo uvedeno, realizuje v tomto období ztrátu a její vlastní kapitál nabývá též záporných

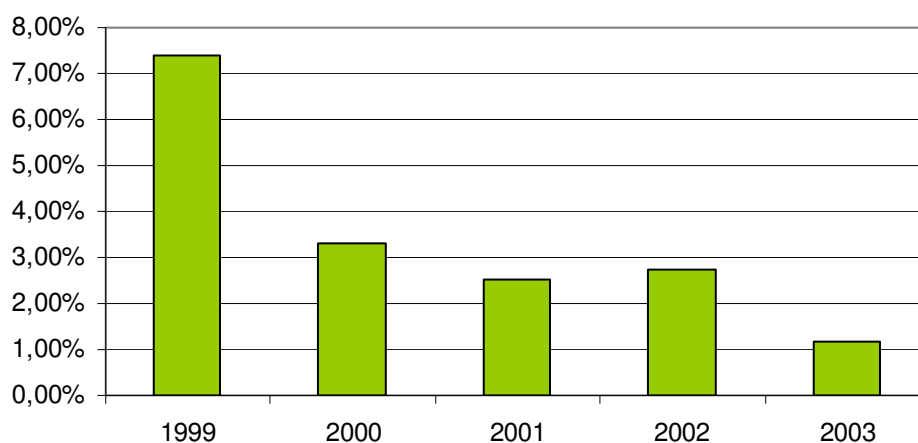
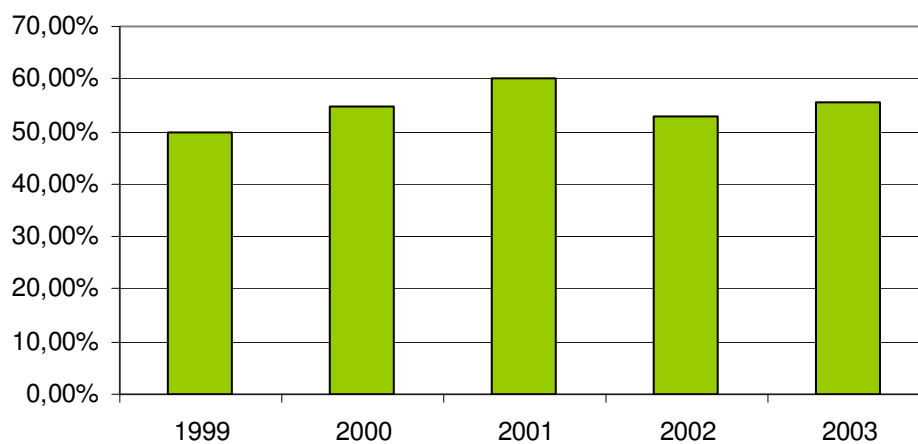
hodnot. To je způsobeno velkými ztrátami z minulých let, které společně s hospodářským výsledkem v daném roce vykazují větší hodnotu než má základní kapitál který je jedinou kladnou položkou vlastního kapitálu. V roce 2000 je hodnota ROE přes 200%. Tento jev graf nezaznamenává, protože si myslím, že toto číslo není určující. Firma se v tomto roce dostává do kladné hodnoty vlastního kapitálu, ale ta je velmi nízká. V roce 2001 Prometal s.r.o. zvyšuje svůj základní kapitál. Další vývoj již můžeme sledovat v grafu, kde lze sledovat růst s propadem v roce 2002.



Graf 11. Produktivita práce

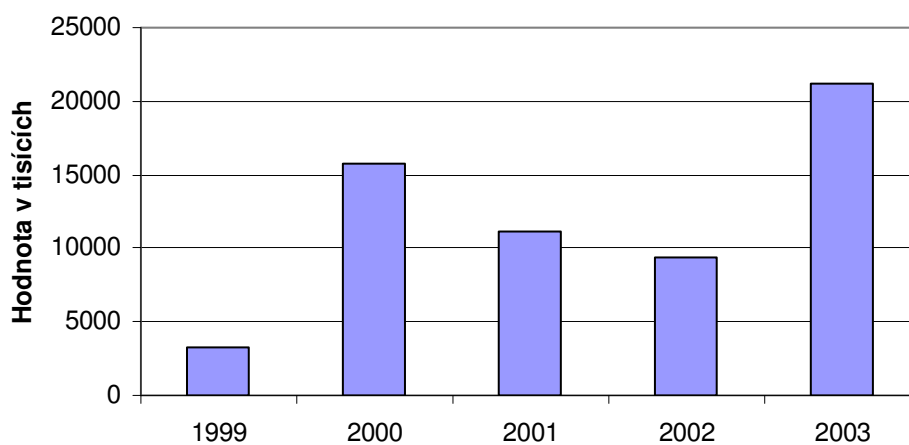
Produktivita zaměstnanců ve sledovaném období roste do roku 2002, kde dochází ke snížení tržeb. V roce 2003 se však produktivita vrací do pozitivního trendu růstu.

Podíl osobních nákladů na výnosech*Graf 12. Podíl osobních nákladů na výnosech***Podíl odpisů na výnosech***Graf 13. Podíl odpisů na výnosech*

Podíl úroků na výnosech*Graf 14. Podíl úroků na výnosech***Podíl výkonové spotřeby na výnosech***Graf 15. Podíl výkonové spotřeby na výnosech*

Výše uvedené grafy nám odhalují změny v podílu různých nákladů na výnosech. Růst či pokles některých nákladových složek může být do jisté míry ovlivněn inflací. Platí to především o materiálních nákladech a o osobních nákladech. U osobních nákladů se navíc může ještě projevit zvyšování reálných mezd. **Pozitivní** je však pokles procenta úrokových nákladů.

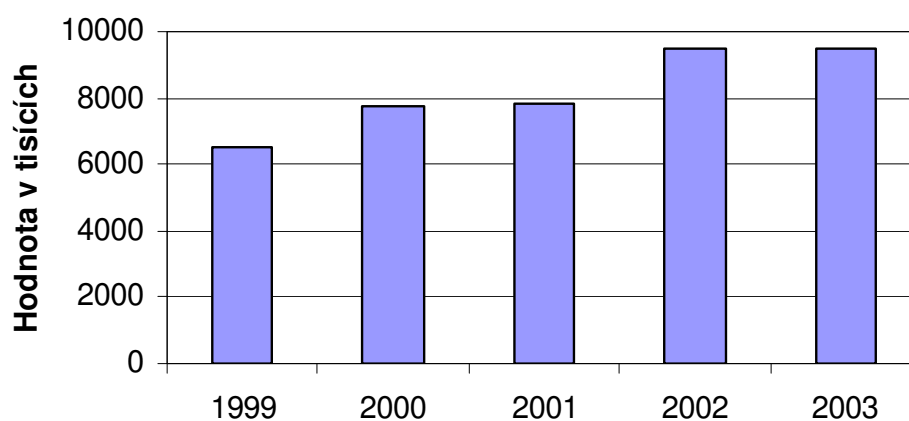
Čistý pracovní kapitál



Graf 16. Čistý pracovní kapitál

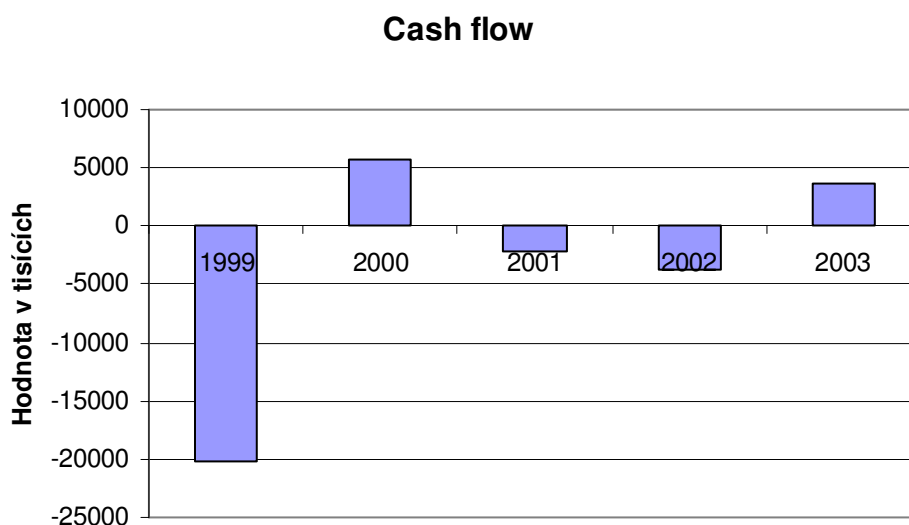
Pracovní kapitál má velice kolísavou tendenci. Nejpozitivnější je poslední sledovaný rok. Tento ukazatel, včetně následujících, nepatří již mezi ukazatele podílové. Jsou to převážně absolutní hodnoty, jenž vypovídají o růstu podniku.

Odpisy



Graf 17. Odpisy

Stálý růst odpisů odpovídá situaci ve firmě. Firma od svého vzniku v roce 1997 stále investuje do dlouhodobého majetku a zvětšuje své výrobní kapacity.

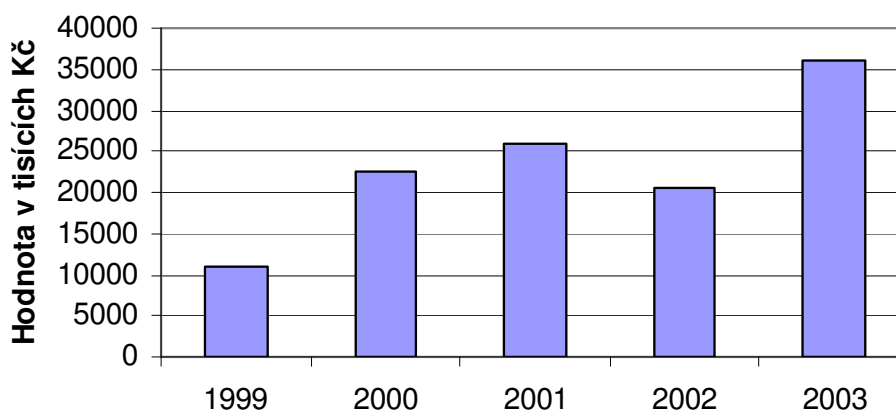
*Graf 18. Cash flow*

I přes zlepšování stavu v posledních letech lze pozorovat značné výkyvy. V roce 1999 je cash flow nejvíce záporné. To je zapříčiněno záporným cash flow z investiční činnosti. Firma stále investuje do dlouhodobého majetku a to ovlivňuje hlavně zmiňované cash flow z investiční činnosti. Firmě by se tyto investice měly vracet v následujících letech.

*Graf 19. Hospodářský výsledek*

Vývoj hospodářského výsledku hodnotím pozitivně. Firma se ze ztráty realizované v roce 1999 dostává do zisku. Tento v následujících letech dále zvyšuje. Opět se zde objevuje krize v roce 2002, ale i přes to firma dosahuje zisku.

Přidaná hodnota



Graf 20. Přidaná hodnota

Přidaná hodnota ve sledovaných letech vykazuje nárůst. Tento trend je pro firmu pozitivní. Přidaná hodnota v roce 1999 je více jak trojnásobná.

Analýza trendu – Du Pont rovnice

ROE = rentabilita výnosů * obrat celkových aktiv * finanční páka

tzn.

ROE = zisk / tržby * tržby / aktiva * aktiva / vlastní kapitál

U firmy Prometal s.r.o. jsou hodnoty za poslední tři sledované roky následující:

Rok 2001 $0,2686 = 0,0376 * 1,2242 * 5,8312$

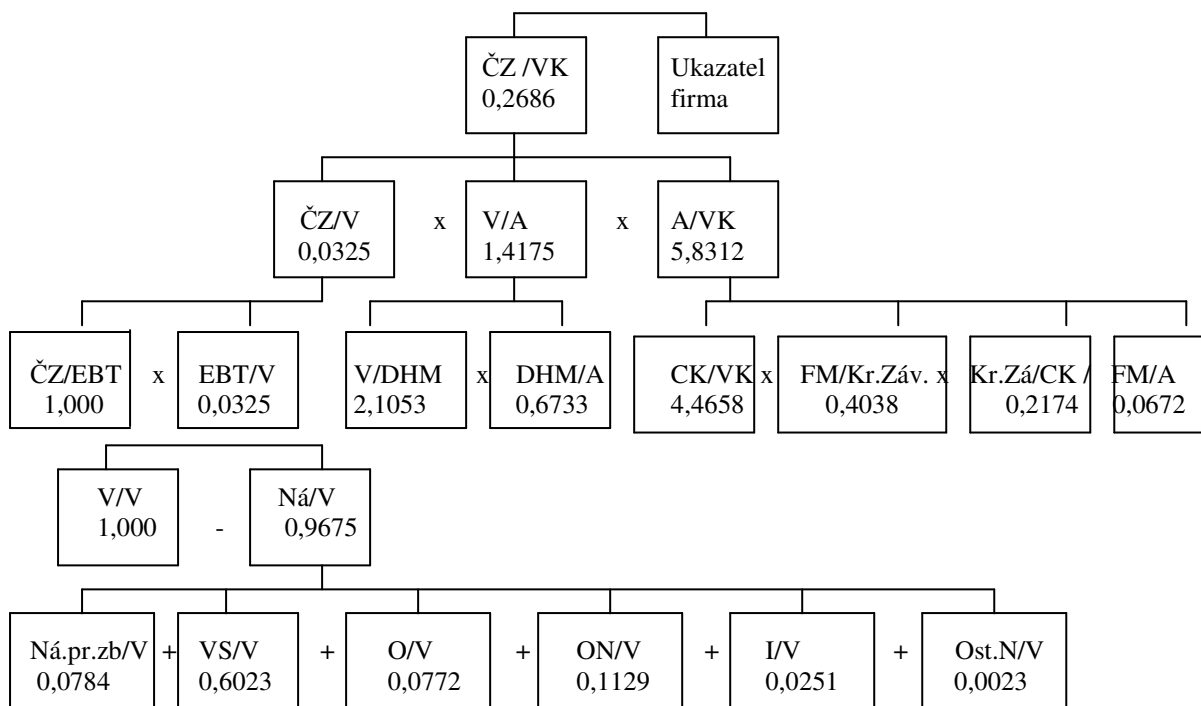
Rok 2002 $0,0821 = 0,0172 * 0,8038 * 5,9289$

Rok 2003 $0,3969 = 0,0812 * 1,4133 * 3,4598$

Z uvedených výpočtů lze říci, že nejnižší rentabilita vlastního kapitálu v roce 2002 byla zapříčiněna poklesem zisku a tržeb, čímž byl ovlivněn ukazatel rentability tržeb a ukazatel obratu celkových aktiv. V roce 2003 podnik dosahuje nejvyšší rentability i přes výrazně nižší působení finanční páky. Ve prospěch rentability však hovoří vysoký obrat celkových aktiv, který se proti předchozímu roku téměř zdvojnásobil.

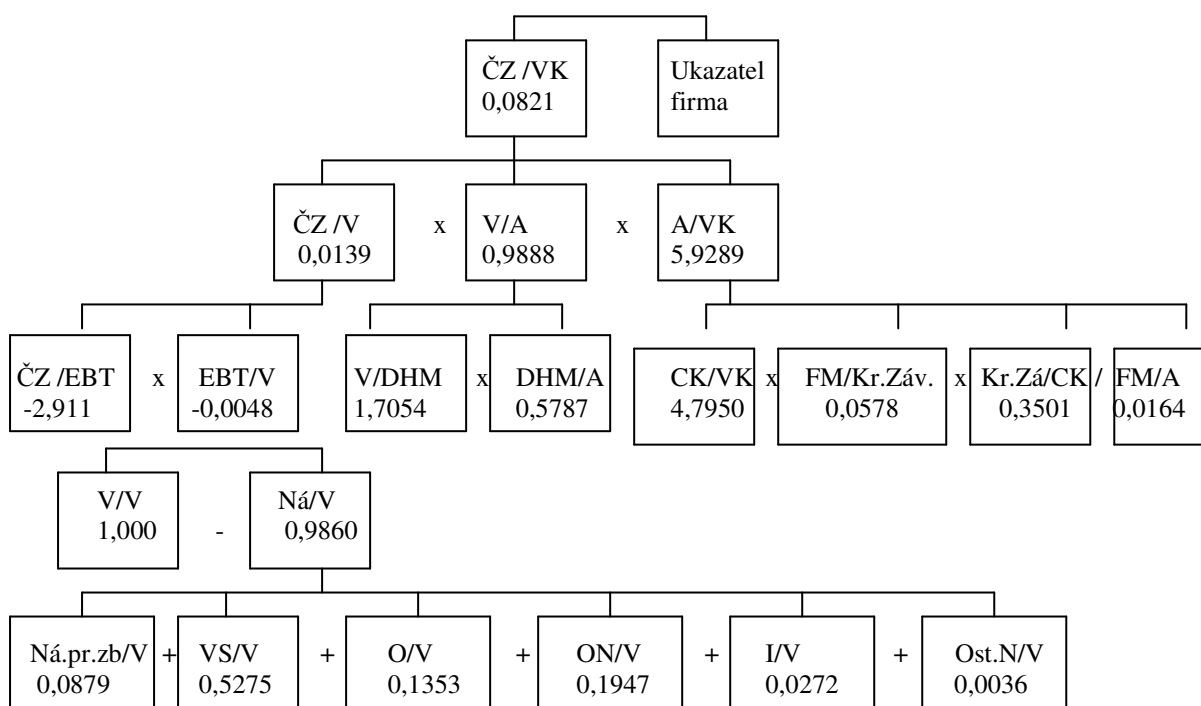
2.2.4 Pyramidová analýza

Rozklad poměrového ukazatele ROE v roce 2001

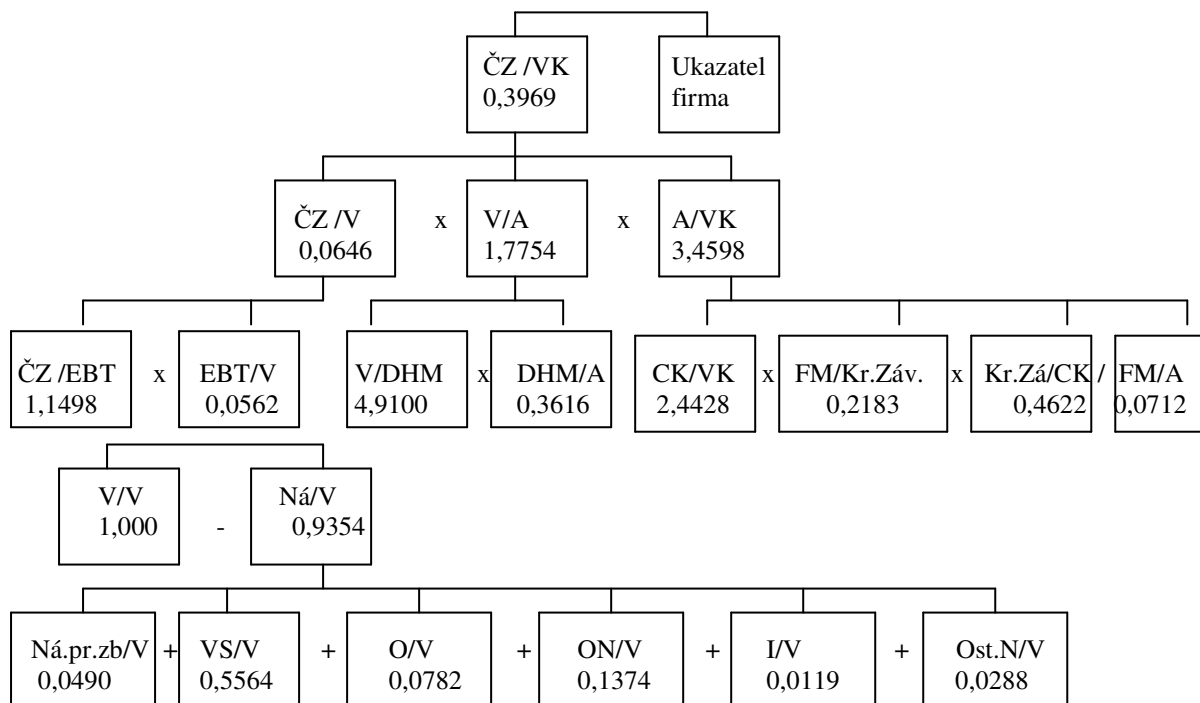


Obr. 3. Rozklad ROE v roce 2001

Rozklad poměrového ukazatele ROE v roce 2002



Obr. 4. Rozklad ROE v roce 2002

Rozklad poměrového ukazatele ROE v roce 2003*Obr. 5. Rozklad ROE v roce 2003*

Rozklad názorně ukazuje, co v roce 2002 ovlivnilo snížení rentability vlastního kapitálu (ROE) jako vrcholového ukazatele výkonnosti firmy. Je to především snížení výnosů. V roce 2003 vzrostla úroveň rentability vlastního kapitálu i nad úroveň roku 2001 a to zejména díky vyššímu hospodářskému výsledku oproti roku 2001.

2.2.5 Altmanovo Z-skóre

Pokud je dosažená hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při $Z = 1,81$ až 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy. Použití tohoto ukazatele v podmínkách české ekonomiky je problematické a to zejména proto, že v indexu není obsažena problematika vysoké platební neschopnosti, která je v současnosti velkým problémem české ekonomiky. To lze upravit o poměr závazky po lhůtě splatnosti/výnosy.

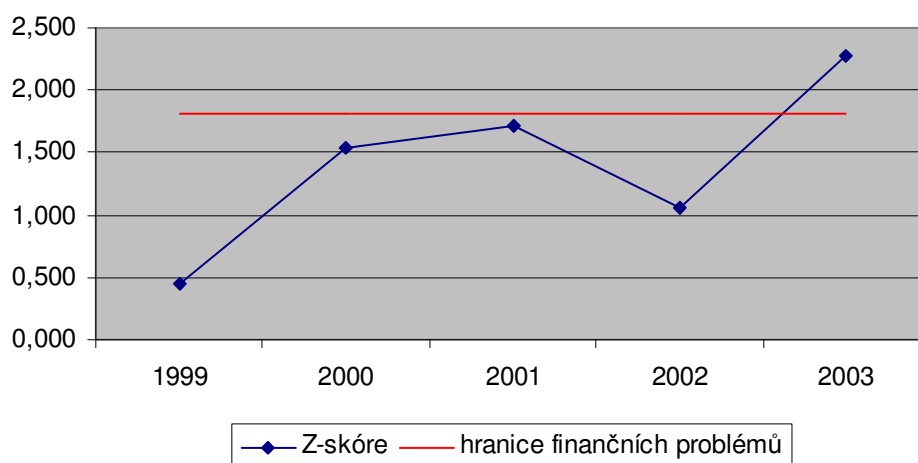
Altmanovovo Z-skóre	1999	2000	2001	2002	2003
0,717 x ČPK/A	0,047	0,182	0,112	0,095	0,221
0,847 x HV/A	-0,076	0,031	0,039	0,012	0,097
3,107 x EBIT/A	-0,104	0,260	0,254	0,069	0,376
0,420 x VK/CZ	-0,011	0,007	0,094	0,088	0,172
0,998 x T/A	0,594	1,057	1,216	0,802	1,410
Z-skóre	0,450	1,537	1,714	1,066	2,276

Tab. 2. Altmanovo Z-skóre

Podle výpočtu Altmanova Z-skóre můžeme říct, že podnik se nyní nachází v nevyhraněném sektoru, ale v dřívějších letech se nacházel až na podle definice hranici silných finančních problémů.

Pro úpravu Altmanova Z-skóre pro České podmínky se mi bohužel nepodařilo získat informace o závazkách po lhůtě splatnosti.

Vývoj Z-skóre



Graf 21. Vývoj Z-skóre

2.2.6 Index IN 01

Pro podmínky ČR byl sestaven Inkou a Ivanem Neumaierovými index důvěryhodnosti IN. V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů. Opět hodnotíme finanční zdraví podniku. Přijatelné hodnoty jsou nad úrovní 2. Mezi 1 a 2 není podnik zdravý ani nemocný, tudíž jde o podnik který by mohl mít finanční problémy. Při hodnotách menší jak 1 můžeme o podniku říci, že má špatné finanční zdraví.

Index IN01	1999	2000	2001	2002	2003
0,13 x A/CZ	0,131	0,135	0,170	0,161	0,184
0,04 x EBIT/ú	-0,024	0,071	0,092	0,033	0,229
3,92 x EBIT/A	-0,132	0,328	0,320	0,087	0,474
0,21 x T/A	0,125	0,223	0,256	0,169	0,297
0,09 x OA/(KZ+KBU)	0,119	0,178	0,174	0,132	0,175
Index IN95	0,219	0,935	1,012	0,582	1,359

Tab. 3. Index IN01

Tento ukazatel vypovídá o nepříliš dobrém finančním zdraví firmy Prometal. T trendu lze však vyčíst, že tato situace se zlepšuje. V roce 2003 se již firma nachází v nevyhrazeném sektoru, kdy nelze určit jestli je podnik zdravý, nebo nemocný. Avšak v v nejhorších letech se podnik vykazuje v kategorii finančně nemocných.

ZÁVĚR

Z ukazatelů aktivity je zřejmé, že obrat jednotlivých aktivních položek je v podstatě optimální. Společnost správně dokazuje využívat svých aktiv. Firma ve většině sledovaných let dokáže na 1 korunu aktiv přinést během jednoho roku do podniku 1 korunu výnosů. Dobu obratu pohledávek a závazků bych hodnotil také pozitivně. Tato doba je kratší než je tomu u odvětví. Navíc je firma schopna využít obchodních úvěrů, kdy doba splatnosti závazků je o pár dní delší než u pohledávek. Tím si firma zajišťuje platební prostředky pro své věřitele.

Likvidita podniku je v rámci doporučených hodnot. Lze tedy říci, že by pro firmu neměly nastat situace kdy se ocitne v platební neschopnosti. Tuto hranici doporučených hodnot je však zapotřebí sledovat a nadále udržovat ve stanovených limitech.

Rentabilita je na začátku sledovaného období velice špatná. V roce 1999 dokonce nabývá záporných hodnot, což je zapříčiněno realizací ztráty v daném období. Vývoj však pro firmu mluví pozitivně. V posledních letech dosahuje firma zisku a rentabilita je dokonce až několikrát větší než u odvětví. Pokud firma bude realizovat dostatečné zisky, jako je tomu v roce 2003 může být s rentabilitou spokojena.

Z ukazatelů zadluženosti vyplývá, že podnik má vysokou zadluženost. V roce 1999 je to téměř 100%. V tomto roce zatěžuje vlastní kapitál velká ztráta z předchozích let, proto je téměř „nulový“. To je způsobeno tím, že podnik není na trhu dlouho a pro svůj vznik a počáteční rozvoj potřeboval značné finanční prostředky a nebyl schopen vytvářet zisk. Z analýzy lze vidět, že se toto zadlužení snaží snižovat (V roce 2003 je celková zadluženost na úrovni 70%). Podle trendu nebude trvat dlouho a podnik se dostane na úroveň odvětví. Firma má velkou výhodu, že za ní stojí renomovaná zahraniční mateřská firma a tak i při velkém zadlužení nemá problém získat další kapitál a to právě od mateřské firmy, popřípadě úvěrem za který se může tato mateřská firma zaručit.

Altmanovo Z-skóre a Index IN01 společně téměř shodně vypovídají a nejspíš zdraví firmu. Za kladnou věc však musíme považovat jejich vývoj ve sledovaných letech. Je nutné však ještě podotknout, že ukazatele a zejména pak jednotlivé váhy v Altmanově modelu nejspíš přesně neodpovídají rozvíjející se ekonomice a tedy i současným finančním poměrům v České republice.

Téměř ve všech ukazatelích lze hodnotit pozitivní vývoj v čase. Jediný rok který je výjimkou je rok 2002. Když jsem ve firmě zjišťoval hlubší příčiny nižšího zisku v nastaveném trendu zjistil jsem, že v roce 2002 byly přerušeny dodávky pro firmu Alcatel. Tyto dodávky byly v roce 2003 znovu obnoveny. Alcatel pro Prometal znamená téměř 50% tržeb. Myslím si, že firma by měla přijmout opatření, které by zajistily riziko ztrát z roku 2002. Navrhoval bych diverzifikovat riziko tím, že firma bude hledat další zákazníky. Mezi tyto zákazníky by rozdělila část výroby a tím by snížila téměř 50% podíl na výrobě společnosti Alcatel.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1
- [1] SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepr. a aktual. vydání. Praha: Grada Publishing, 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X
- [2] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. 3. upravené vydání. Zlín: UTB ve Zlíně, 2001. 223 s. ISBN 80-7318-020-0
- [3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., NOVÁK, T. *Řízení podnikových financí: sbírka příkladů a případových studií*. 2. vydání. Zlín: UTB ve Zlíně, 2002. 146 s. ISBN 80-7318-082-0
- [4] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování* 1. vydání. Praha: EKOPRESS, 2001. 447 s. ISBN 80-86119-38-6
- [5] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vydání. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8
- [6] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1
- [7] HIGGINS, R. C. : *Analýza pro finanční management*. Praha, Grada Publishing 1997. ISBN 80-7169-704-5
- [8] Statistiky ministerstva průmyslu a obchodu. Dostupné z WWW:
http://www.mpo.cz/CZ/Analzyz/Analzyz_vyvoje_ekonomiky_CR_a_odvetvi_v_pusobnosti_MPO/default.htm

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
I	Nákladové úroky
Kr.záv.	Krátkodobé závazky
N	Ostatní náklady
Ná	Náklady
Ná.pr.zb.	Náklady na prodané zboží
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výrobní spotřeba

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Celková zadluženost.....	35
Graf 2. Běžná likvidita.....	35
Graf 3. Pohotová likvidita.....	36
Graf 4. Okamžitá likvidita.....	36
Graf 5. Doba obratu zásob.....	37
Graf 6. Doba obratu pohledávek.....	37
Graf 7. Doba obratu závazků.....	38
Graf 8. Rentabilita tržeb.....	38
Graf 9. Rentabilita celkového kapitálu.....	39
Graf 10. rentabilita vlastního kapitálu.....	39
Graf 11. Produktivita práce.....	40
Graf 12. Podíl osobních nákladů na výnosech.....	41
Graf 13. Podíl odpisů na výnosech.....	41
Graf 14. Podíl úroků na výnosech.....	42
Graf 15. Podíl výkonové spotřeby na výnosech.....	42
Graf 16. Čistý pracovní kapitál.....	43
Graf 17. Odpisy.....	43
Graf 18. Cash flow.....	44
Graf 19. Hospodářský výsledek.....	44
Graf 20. Přidaná hodnota.....	45
Graf 21. Vývoj Z-skóre.....	48

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Schodiště likvidity.....	12
Obr. 2. Odběratelé dle podílu na tržbách.....	29
Obr. 3. Rozklad ROE v roce 2001.....	46
Obr. 4. Rozklad ROE v roce 2002.....	46
Obr. 5. Rozklad ROE v roce 2003.....	46

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Další poměrově ukazatele.....	32
Tab. 2. Altmanovo Z-skóre.....	48
Tab. 3. Index IN01.....	49

SEZNAM PŘÍLOH

PI Rozvah firmy Prometal s.r.o. 1999 – 2003

PII Výkaz zisku a ztrát firmy Prometal s.r.o. 1999 – 2003

PI Rozvah firmy Prometal s.r.o. 1999 – 2003

	1999	2000	2001	2002	2003
AKTIVA CELKEM	49 537	62 171	71 665	70 868	68 521
<i>Dlouhodobý majetek</i>	35 810	29 819	48 301	41 089	24 847
DNM	378	159	49	76	71
DHM	35 432	29 660	48 252	41 013	24 776
DFM	0	0	0	0	0
<i>Obežná aktiva</i>	13 240	31 945	23 094	29 485	43 500
Zásoby	4 209	10 112	6 321	8 263	7 843
Dlouhodobé pohledávky	0	0	2 385	2 386	12 170
Krátkodobé pohledávky	7 716	14 798	9 569	17 677	18 605
Finanční majetek	1 315	7 035	4 819	1 159	4 882
<i>Časové rozlišení</i>	487	407	270	294	174

	1999	2000	2 001	2 002	2 003
PASIVA CELKEM	49537	62171	71 665	70 868	68 521
<i>Vlastní kapitál</i>	-1 296	989	12 290	11 953	19 805
Základní kapitál	15 000	15 000	23 000	23 000	23 000
Rezervní fondy			0	165	165
Kapitálové fondy			0	0	0
HV min. let	-11 863	-16 296	-14 011	-12 193	-11 220
HV b.o.	-4 433	2 285	3 301	981	7 860
<i>Cizí zdroje</i>	49 343	59 768	54 885	57 315	48 379
Rezervy	0	67	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	11 695	4 013	4 013	4 013
Krátkodobé závazky	9 995	16 160	11 933	20 064	22 361
BÚ	39 348	31 846	38 939	33 238	22 005
dlouhodobé BÚ	39 348	31 846	38 939	33 238	22 005
krátkodobé BÚ	0	0	0	0	0
<i>Časové rozlišení</i>	1 490	1 414	4 490	1 600	337

PII Výkaz zisku a ztát firmy Prometal s.r.o. 1999 – 2003

	1999	2000	2001	2002	2003
Tržby za prodej zboží	3 657	14 382	9 463	6 743	8 343
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 882	10 532	7 964	6 157	5 960
Obchodní marže	775	3 850	1 499	586	2 383
Výkony	29 100	66 874	85 735	56 901	101 378
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 475	65 874	87 311	56 963	96 841
Změna stavu vnitropodn. zásob vlastní výroby	-375	1 000	-1 576	-62	4 537
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	18 757	48 268	61 184	36 967	67 690
Přidaná hodnota	11 118	22 456	26 050	20 520	36 071
Osobní náklady	7 023	9 317	11 471	13 646	16 709
Daně a poplatky	8	7	10	8	7
Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	6 557	7 780	7 847	9 479	9 509
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	406	3 349	5 369	667	10 030
Zúst. cena prodaného invest. majetku a materiálu	348	2 950	3 890	443	9 990
Zúčt. rezerv a časového rozlišení prov. výnosů					
Tvorba rezerv a časového rozlišení prov. nákladů					
Zúčtování opravných položek do prov. výnosů			1		
Zúčtování opravných položek do prov. nákladů					
Ostatní provozní výnosy	36	256	0	22	27
Ostatní provozní náklady	369	325	238	254	370
Provozní HV	-2 745	5 682	7 964	-2 621	9 543
Zúčtování rezerv do fin. výnosů			67		
Tvorba rezerv na finanční náklady		67			
Výnosové úroky	95	29	158	91	104
Nákladové úroky	2 768	2 912	2 552	1 906	1 448
Ostatní finanční výnosy	2 265	628	649	5 596	1 768
Ostatní finanční náklady	1 190	1 790	2 933	1 501	3 131
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
HV z finančních operací	-1 598	-4 112	-4 611	2 280	-2 707
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	-1 318	-1 024
- splatná					
- odložená	0	0	0	-1 318	-1 024
HV za běžnou činnost	-4 343	1 570	3 353	977	7 860

Mimořádné výnosy	0	835	142	53	0
Mimořádné náklady	90	120	194	49	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
- splatná					
- odložená					
Mimořádný HV	-90	715	-52	4	0
HV za účetní období	-4 433	2 285	3 301	981	7 860
HV před zdaněním	-4 433	2 285	3 301	-337	6 836
Výnosy celkem	37 558	88 353	101 584	70 073	121 650
Náklady celkem	41 991	86 068	98 283	69 092	113 790
EBIT	-1 665	5 197	5 853	1 569	8 284