

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Cheb 2012

Michal Magyar

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Economic outlook of private company and its valuation

Michal Magyar

Cheb 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Chebu, dne 4. května 2012

.....

podpis autora

Obsah

0 Úvod.....	6
1 Představení firmy STAROROLSKÝ PORCELÁN Moritz Zdekauer, a.s.....	7
1.1 Základní údaje o firmě	7
1.2 Geografická poloha firmy	8
1.3 Historie společnosti	9
2 Analýza vnitřního potenciálu společnosti	11
2.1 Produktové vymezení	11
2.2 Regionální vymezení	11
2.3 Cílová skupina odběratelů	12
2.4 Vyjednávací síla dodavatelů	12
2.5 Hrozba substitutů	13
3 SWOT analýza.....	14
3.1 Silné stránky	14
3.2 Slabé stránky	16
3.3 Příležitosti	20
3.4 Hrozby.....	21
3.5 Zhodnocení SWOT analýzy	21
4 Finanční analýza.....	23
4.1 Vybrané poměrové ukazatele	23
4.1.1 Ukazatele rentability	23
4.1.2 Ukazatele likvidity	29

4.1.3	Ukazatele aktivity	32
4.1.4	Ukazatel zadluženosti	37
4.2	Shrnutí finančního zdraví firmy.....	39
5	Závěr.....	42
	Seznam tabulek.....	44
	Seznam obrázků	45
	Seznam použitých zdrojů	46
	Seznam příloh	48

0 Úvod

V roce 2008 došlo k celosvětové ekonomické krizi, jejíž prvotní příčinou byla americká hypoteční krize v roce 2007, která se stala v roce 2008 světovou finanční krizí. Finanční krize se negativně projevila na českých firmách, a to především v jejich platební morálce. Vzrostly počty platebních příkazů, návrhů na insolvenční a bankrotů. Tři čtvrtiny firem se v České republice potýkaly s pozdními platbami od svých zákazníků. Mnoho firem je do budoucna ohroženo, podniky už nejsou tak optimistické, jako byly v obdobích minulých. Tato situace také negativně zasáhla společnost Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s., o které bude autor ve své práci pojednávat.

Tématem bakalářské práce je „Zhodnocení ekonomické situace podniku“, které si autor zvolil, protože měl k dispozici veškeré informace o již zmíněné společnosti.

Cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy, určení hlavních činitelů, které měly na společnost největší vliv a určení jejich dopadů na firmu. Zhodnocení by mělo dále obsahovat rozbor a případné návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

Hlavním úkolem této práce má být představení společnosti, jejího postavení na trhu a provedení analýzy finančního zdraví společnosti. V práci bude provedena SWOT analýza k určení slabých a silných stránek společnosti a jejich příležitostí a hrozeb a na tu naváže finanční analýza, která bude provedena pomocí hlavních poměrových ukazatelů.

1 Představení firmy STAROROLSKÝ PORCELÁN Moritz Zdekauer, a.s.

1.1 Základní údaje o firmě

Obchodní jméno:	Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Identifikační číslo:	46886419
Sídlo:	Karlovy Vary, Stará Role, Závodu míru 891/111, PSČ 360 17
Provozovna:	Karlovy Vary, Stará Role, Závodu míru 891/111, PSČ 360 17
Datum zahájení činnosti:	1.11.1992
Základní kapitál:	229 285 000,- Kč Snížení základního kapitálu k 16. srpnu 2010 na 72 454 060,- Kč
Předmět podnikání:	- hostinská činnost (dočasně přerušena) - činnost účetních poradců, vedení daňové evidence - výroba, obchod a služby uvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona <ul style="list-style-type: none">• Obory činnosti:<ul style="list-style-type: none">○ Realitní činnost, správa a údržba nemovitostí○ Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků

- Vydavatelské činnosti, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce
- Výroba strojů a zařízení
- Ubytovací služby
- Výroba plastových a pryžových výrobků
- Výroba stavebních hmot, porcelánových, keramických a sádrových výrobků
- Výroba dalších výrobků zpracovatelského průmyslu
- Velkoobchod a maloobchod

Hlavním oborem činnosti firmy je obor: Výroba stavebních hmot, porcelánových keramických a sádrových výrobků. Podle statistické klasifikace ekonomických činností CZ-NACE je tento obor evidován pod číslem 23.41: Výroba keramických a porcelánových výrobků převážně pro domácnost a ozdobných předmětů.

1.2 Geografická poloha firmy

Společnost Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s. se nachází v samém srdci Karlovarského kraje a to v Karlových Varech. Karlovarský kraj se vyznačuje značnou hospodářskou pestrostí. Mezi hlavní hospodářská odvětví patří lázeňství, cestovní ruch, těžba hnědého uhlí a v neposlední řadě energetická, chemická a strojírenská výroba. V kraji se zachovalo mnoho tradičních odvětví, jako je výroba skla, minerálních vod, hudebních nástrojů a porcelánu.

Firma Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s. má svou provozovnu v Karlových Varech v městské části Stará Role na pravém břehu řeky Rolavy. Stará Role má 8 015 obyvatel z toho společnost zaměstnává 160 zaměstnanců. V 90. letech minulého století firma zaměstnávala až 692 zaměstnanců a tím se stále významně podílí na zaměstnanosti v daném regionu.

Území areálu firmy Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s. v Karlových Varech, Staré Roli o rozloze 46 633 m² je označeno jako Vp - území průmyslové výroby a lze na něm dle schváleného územního plánu města Karlovy Vary nadále rozvíjet následující aktivity:

- všechny druhy zařízení průmyslu, výroby a služeb,
- sklady, stavební dvory a zařízení na údržbu technického vybavení a komunikací,
- zařízení vědy a výzkumu,
- nákupní střediska,
- veřejné čerpací stanice pohonných hmot,
- zařízení pro soustředění a úpravu tříděného pevného domovního odpadu,
- byty služební a majitelů zařízení,
- kulturní, sportovní zařízení,
- ambulantní sociální a zdravotnická zařízení,
- zařízení veřejného stravování
- zábavní zařízení.

1.3 Historie společnosti

Továrna byla založena v říjnu roku 1810 Benediktem Hasslacherem původně na výrobu kameniny a další majitel v roce 1838 získal povolení k výrobě porcelánu. V začátcích se zde vyrábělo užitkové zboží, ve kterém se odrážely dekorativní prostředky, užívané při zdobení kameniny, ale postupem času i kvalitní ozdobný porcelán v podobě ručně malovaných váz a figurálních výrobků. Na návrzích výrobků a na dekoraci se zde v polovině 19. století podílel i jeden z nejlepších českých sochařů Tomáš Seidan.

Další stránku historie továrny psal od osmdesátých let 19. století pražský bankovní dům Moritze Zdekauera, který továrnu odkoupil, rozšířil její výrobu a našel nová odbytíště pro zdejší porcelán až na americkém kontinentu a holandských zámořských koloniích. Od roku 1909 pak až do 2. světové války byla továrna ovládána německým kapitálem koncernu Hutschenreuther, který vlastnil (a stále vlastní) porcelánky na německém území a začal na přelomu století s výraznou modernizací výrobního procesu. V roce 1911 zde byla instalována první tunelová pec na pálení porcelánu v celém Rakousko-Uhersku. Německý koncern moudře využil toho, že výrobní značka s iniciálami „MZ“ již byla na trhu dobře známá a zavedená, a tak i v následujících letech byla tato kontinuita zachována. Značka orlice s korunkou a iniciálami MZ je využívána dodnes.

V roce 1928 továrna zaměstnávala 1 260 pracovníků a měsíčně expedovala 25 vagonů užitkového porcelánu.

K určitému útlumu došlo v roce 1945, kdy byla společnost znárodněna a její výrobní program podřízen potřebám poválečného hospodářství a veškeré trhy s porcelánem byly rozvráceny.

Od roku 1958 až do změny politických a vlastnických poměrů po roce 1989 byla porcelánka jako závod 01 součástí národního a později státního podniku Karlovarský porcelán a svou tvorbou zisku a dobrou prodejností kvalitního porcelánu úspěšně vyživovala jiné, neprosperující závody tohoto monopolního výrobce. Při privatizaci podniku se pak k 1. listopadu 1992 zcela zákonitě osamostatnila a od té doby existuje, vyrábí a prodává pod obchodním názvem Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, akciová společnost. Majetkové podíly v ní zaujímá výhradně český kapitál, z 21% se na vlastnictví podílejí drobní akcionáři, kteří vzešli z kuponové privatizace, zhruba stejným podílem pak investiční privatizační fondy a 4,5% majetku společnost odkoupila od Fondu národního majetku za účelem prodeje akcií svým zaměstnancům.

Za rok 1994 akciová společnost společně se 692 zaměstnanci vyrobila 3 189 tun porcelánu. Výrobní program zahrnuje jídelní, kávové a čajové soupravy včetně mnoha doplňků. V několika druzích se ve Staré Roli vyrábí i drobný ozdobný porcelán, napodobující styl období secese. Do výrobního programu byly zařazeny i velké, ručně malované vázy. Pro přímý prodej spotřebitelům je určena firemní prodejna v areálu továrny. V létě 1995 byl realizován již dlouho připravovaný investiční záměr - výstavba nového vstupu do areálu, prostoru pro vjezd kamionů a rozšíření správních a reprezentačních prostor.

2 Analýza vnitřního potenciálu společnosti

2.1 Produktové vymezení

Firma Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s. je na českém trhu jedním z významných výrobců a vývozců dekorovaného porcelánu, hotelového porcelánu i porcelánu pro restaurační provoz a v neposlední řadě porcelánu pro domácnosti. Produktová nabídka společnosti zahrnuje celkem deset kompletních tvarů porcelánu z toho šest tvarů užitkového porcelánu a čtyři tvary hotelového porcelánu. Navíc mají ve svojí nabídce pět tvarů ozdobného porcelánu pro zákazníky se zájmem o exkluzivitu. Každý ze zde zmiňovaných tvarů si mohou zákazníci nechat obohatit o celou škálu připravených dekorů od jednoduchých barevných dekorů až po honosné s obsahem zlata a platiny.

Tabulka 1: Rozlišení tržeb dle druhů činnosti v tis. Kč

Druh činnosti	2006	2007	2008	2009	2010
Prodej porcelánu	152 165	158 805	162 252	128 129	95 567
Prodej neporcelánových výrobků	2 873	3 053	2 287	1 138	1 527
Prodej služeb	3 191	3 888	3 946	2 748	6 661
Prodej dlouh. majetku a materiálu	9 917	15 309	8 343	2 139	4 430
Tržby celkem	168 146	181 055	176 828	134 154	108 185

Zdroj: vlastní zpracování, leden 2012

2.2 Regionální vymezení

Největším odbytištěm byl v roce 2009 jako již tradičně tuzemský trh s cca 50 % z celkových tržeb. Následovalo Rusko (10,8 %), Německo (7 %), Ukrajina (5,1 %), Slovensko (5 %), Dánsko (4,9 %), Rakousko (3,8 %), Kazachstán (2,8 %), Švédsko

(2,6 %). K poklesu tržeb došlo na všech odbytištích s výjimkou Rakouska, kde byl zaznamenán růst. Značná část zboží prodaného v České republice putuje dále na export. Společnost odhaduje, že až 45 % této produkce končí v obchodech v zemích bývalého Sovětského svazu.

Tabulka 2: Rozlišení tržeb za prodej porcelánu na tuzemsko a zahraničí

Druh činnosti	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Prodej porcelánu v tuzemsku	63 179	41,5	66 003	41,5	67 057	41,3	63 445	49,5	51 082	53,4
Prodej porcelánu v zahraničí	88 986	58,5	92 802	58,5	95 201	58,7	64 684	50,5	44 485	46,6
Prodej porcelánu celkem	152 165	100	158 805	100	162 258	100	128 129	100	95 567	100

Zdroj: vlastní zpracování, březen 2012

2.3 Cílová skupina odběratelů

Cílovou skupinou pro podnik jsou hlavně velkoobchodníci. Avšak z důvodu klesající poptávky po užitkovém porcelánu v posledních letech je vyjednávací pozice společnosti dosti obtížná.

2.4 Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost má vybudované mnohaleté dodavatelské vztahy se svými partnery. Konkurence v této oblasti je natolik veliká, že není problém zajistit si jiné dodavatele pro své strategické suroviny. A firma samotná je u svých dodavatelů důležitým zákazníkem. Proto by se dala vyjednávací síla dodavatelů odhadovat jako průměrná.

2.5 Hrozba substitutů

V budoucnu by se dalo předpokládat, že tradiční výroba porcelánu našich českých porcelánek nebude konkurenceschopná v boji s výrobami z Jihovýchodní Asie. Neboť jejich výroba je z čím dál větší části automatizovaná a jejich pracovní síla je v porovnání s naší levnější. Z tohoto důvodu dokáží nabízet výrobky s až o 2/3 nižší cenou.

3 SWOT analýza

SWOT analýza je jednou z metod strategického plánování, založená na zvažování vnitřních faktorů společnosti a faktorů prostředí. Je často součástí komplexní analýzy. Její vypracování by mělo vést k uvědomění si silných a slabých stránek společnosti, stejně tak příležitostí a hrozeb vyplývajících z prostředí.

„SWOT analýza firmy zjednodušeně vychází z předpokladu, že firma dosáhne strategického úspěchu rozvíjením silných stránek a příležitostí a minimalizací slabých stránek a hrozeb. SWOT analýza je velmi užitečný nástroj pro finanční řízení a plánování a je důležitým doplňkem finanční analýzy.“ [1]

Tabulka 3: SWOT analýza – silné a slabé stránky

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">• Dlouholetá tradice od roku 1810• Vlastnictví licencí a know-how• Inovace• Dobře vybudovaný systém odbytu• Dokonalá znalost konkurentů, jejich výrobků a způsobů prodeje• Vysoká kvalita a konkurenční schopnost výrobků• Prostor pro růst produktivity podniku	<ul style="list-style-type: none">• Nedostupnost cizích zdrojů• Zastaralá technologie výpalu• Nepružná změna výroby• Slabá úroveň propagace• Silná konkurence v odvětví užitkového porcelánu

Zdroj: vlastní zpracování, březen 2012

3.1 Silné stránky

„Za silnou stránku jsou považovány ty interní faktory, díky kterým má firma silnou pozici na trhu. Představují oblasti, ve kterých je firma dobrá. Lze je použít jako podklad pro stanovení konkurenční výhody. Jedná se o posouzení podnikových schopností, dovedností, zdrojových možností a potenciálu.“ [2 str. 155]

Dlouholetá tradice od roku 1810

Od roku 1810 uplynulo již dvě stě let. Během této doby se ve vedení společnosti vystřídal několik majitelů, ale nikdy se nestalo, aby firma přestala vyrábět. Z toho vyplývá vysoká důvěra odběratelů i dodavatelů a tím i její silné postavení na konkurenčním trhu.

Inovace

Za dobu své dlouhé existence firma nasbírala mnoho zkušeností s různými druhy výroby a dekorace. Ať už jde o porcelán litý, točený nebo lisovaný. Firma nasbírala mnoho zkušeností i ve zpracování různých materiálů díky svému exportu do celého světa, kde se musela přizpůsobovat lokálnímu trhu. Z mnoha příkladů by se dalo uvést malování zlatem či platinou.

Firma se přizpůsobovala nejen regionálním potřebám, ale i vývoji v oblasti technologie, kde hlavní roli hraje izostatické lisování porcelánu a tlakové lití. V obou případech se jedná o technologie s vysokou produktivitou. Dále se firma musela přizpůsobit neustále se zvyšujícím nárokům na nezávadnost materiálů, a proto musela odstranit mnoho nežádoucích prvků v oblasti dekorace. Jestliže chtěla být firma konkurence schopná, musela se přizpůsobit i vývoji v oblasti gastronomie, kde byly a jsou kladeny požadavky na použití porcelánu v myčkách nádobí a mikrovlnných troubách.

Dobře vybudovaný systém odbytu

Společnost si prodej svých výrobků zajišťuje vlastními silami. Na úseku odbytu má několik dobře jazykově vybavených zaměstnanců s dobrou znalostí domácího i zahraničního trhu, na kterém obchodují. V některých regionech má firma i své obchodní zástupce, kteří jsou zainteresováni provizemi. Společnost se účastní prezentací svých výrobků na veletrzích v jednotlivých regionech.

Největší reprezentační událostí roku je pro firmu veletrh spotřebního zboží ve Frankfurtu, kde je téměř povinné se zúčastnit. Je to nejen nejlepší příležitost prezentovat své výrobky a navazovat nové obchodní kontakty z celého světa, ale také největší setkání konkurentů v daném oboru. Pokud si firma chce udržet svou konkurenční schopnost je pro ni nutností se zúčastnit a představit zde novinky. Někdy jde o nový tvar porcelánu, častěji však jde o novinky v dekoraci.

Dokonalá znalost konkurentů, jejich výrobků a způsobů prodeje

Na trhu je mnoho tradičních výrobců porcelánu, kteří spolu vedou zdravou konkurenční politiku. Převážně jde o firmy s mnohaletou tradicí, které si v konkurenčním prostředí vybudovaly svoje postavení na trhu. Většinou se dobře znají, znají svoje produkty i způsoby prodeje, přesto se nepřestávají sledovat a reagovat na sebe.

Vysoká kvalita a konkurenční schopnost výrobků

Tradiční postupy a ruční práce doplněné o moderní technologie zajišťují výrazně lepší kvalitu, na které si firma od počátku své existence zakládá. O to více, je-li trh zahlcován levnými, nekvalitními výrobky převážně Jihovýchodní Asie. Těmto výrobcům nemůže společnost cenově konkurovat. I přes tyto negativní jevy na trhu se snaží společnost najít nové zákazníky, kteří by byli ochotni zaplatit za kvalitu a služby. Zejména za možnost rychlého doplňování. Naštěstí v posledních letech dochází ke změně pohledu odběratelů, kteří opět začínají požadovat kvalitu.

3.2 Slabé stránky

„Jsou přesným opakem silných stránek. Firma je v něčem slabá, úroveň některých faktorů je nízká, někdy nedostatek určité silné stránky znamená slabou stránku, což brání efektivnímu výkonu firmy.“ [2 str. 156]

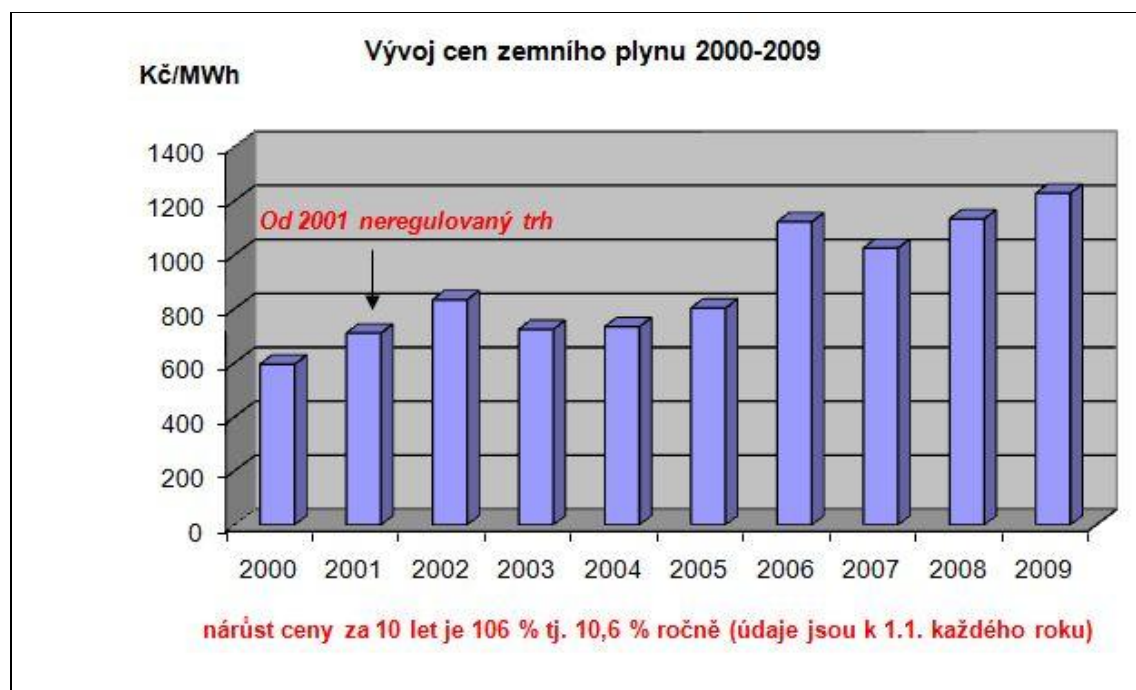
Nedostupnost cizích zdrojů

Společnost splatila bankám veškeré účelové úvěry čerpané na technologii pořizovanou v letech 1995 – 2000. K 31. 12. 1999 společnost čerpala bankovní úvěry ve výši 73 431 tis. Kč a k 31. 12. 2000 dokonce ve výši 78 432 tis. Kč. Od roku 2001, kdy celkové úvěry činily 65 080 tis. Kč, firma bez jediného zpoždění platila sjednané splátky. Ke konci roku 2007 již byly krátkodobé bankovní úvěry jen 9,5 mil. Kč. Přestože firma dodržovala vůči bankám vždy platební morálku, byla přinucena z důvodu nedůvěry bank v obor výroby porcelánu splatit v roce 2008 i veškeré revolvingové úvěry na provozní financování a tyto úvěry už následně nebyly obnoveny.

Zastaralá technologie výpalu a nepružná změna výroby

Vzhledem k vysoké energetické náročnosti výroby porcelánu a rostoucím cenám energií, hlavně ceny zemního plynu, by bylo zapotřebí inovovat starou výrobní technologii. Firma již v roce 2008 projevila zájem o koupi nové rychlovýpalné pece, na kterou si zpracovala žádost o dotaci z EU (dotace na investice do úspor energií, případně ekologická dotace na zlepšení kvality ovzduší a snižování emisí), ale vzhledem k nedostatku financí a k nemožnosti získat úvěr, však společnost musela zaregistrovanou a potvrzenou žádost o dotaci na rekonstrukci energetického systému výroby porcelánu vzít zpět. Banky doporučily firmě získat na financování nového energetického systému rychlovýpalu porcelánu cizího investora s tím, že se do financování zapojí až po realizaci připraveného programu.

Obrázek 1: Vývoj cen zemního plynu v letech 2000-2009:



Zdroj: [3]

Firma po celou dobu hodnoceného období vyráběla porcelán na tunelové peci ze sedmdesátých let minulého století, která neodpovídá potřebám kvalitní a hospodárné výroby. Rovněž každoroční vysoké náklady na pálicí pomůcky znamenaly obrovskou zátěž pro ekonomiku firmy. Výdržnost pálicích pomůcek je omezená, takže při nedostatečné obměně se zvyšuje lom na finálních výrobcích, čímž dochází ke značným

ztrátám. Jedná se o padající písek z prasklých desek a pouzder, který se zataví do výrobků, dále prohnuté desky způsobují křivost oválů a velkých kusů porcelánu. Jen malá část z těchto výrobků se dá opravit za vícenáklady. Ostatní znehodnocená produkce končí na skládce.

Dalším přínosem nového způsobu výpalu by byla variabilita při změně skladby vypalovaného sortimentu. Pokud za stávajícího stavu dojde ke změnám požadavku trhu, změnit poměr výroby plošiny a dutiny nedokáže firma zajistit včas a v plném rozsahu. Důvodem je přestavba vozů – poměr etáží a pouzder na vozech. Jednak se jedná o dlouhodobou akci v trvání několika měsíců a hlavně velice nákladnou záležitost. Z těchto důvodů nelze vyhovět poptávce trhu, čímž společnost přichází o řadu zakázek. S novým způsobem výpalu by tento problém zcela odpadl a tím by se rozšířil prostor pro získání nových zakázek.

Velkou výhodou nového způsobu výpalu je rychlé a tím i úsporné dosažení požadované teploty a stejně tak možnost úplného vypnutí v krátkém čase. Tato nová technologie umožňuje hospodárny provoz v průběhu celého roku. To znamená i v době odstávek jako jsou svátky, celozávodní dovolená a případně i víkendy. Odstavení do studena znamená nulovou spotřebu plynu, zatím co je tunelová pec při krátkých odstávkách plněna částečně prázdnými vozy a režim výpalu se nemění, nebo při delších odstávkách (1 – 4 týdny) se pec naplní prázdnými vozy a teplota se pouze sníží z 1380 °C na 1000 °C. Spotřeba plynu se v tomto případě pohybuje zhruba na 50% běžné spotřeby, což je velká ekonomická zátěž. Například odstavení pece na 4 týdny o celozávodní dovolené znamená ztrátu cca 600 000,- Kč na propáleném plynu. Stávající tunelovou pec nelze odstavovat do studena z konstrukčních důvodů, došlo by totiž k narušení cihlové klenby a tím poškození celé pece.

Současná měsíční potřeba 500 000 kusů je cca 1 760 tun/rok, což odpovídá maximálnímu výkonu tunelové pece. Maximální výkon nové technologie je garantován na 2 887 tun, což by znamenalo dostatečnou rezervu pro případný budoucí vývoj.

Tabulka 4: Porovnání nákladů tunelové a rychlovýpalné pece

	Tunelová pec Riedhammer	Rychlovýpalná pec
Spotřeba plynu	130 000 Nm ³ /měsíc	60 800 Nm ³ /měsíc
Úspora za rok	<i>předpokládaná cena za m³ - 9,50 Kč</i>	7 231 000,- Kč
Spotřeba el. energie	57 600 kWh/měsíc	43 200 kWh/měsíc
Úspora za rok	<i>předpokládaná cena za kWh - 2,57 Kč</i>	407 000,- Kč
Spotřeba pálicích pomůcek	10 000 000,- Kč/rok	3 000 000,- Kč/rok
Úspora za rok		7 000 000,- Kč
Odstávka pece – 5 týdnů	750 000,- Kč za plyn	0,- Kč
Úspora		750 000,- Kč/rok
Snížení lomu o 5 % - úspora za rok		5 000 000,- Kč
Úspora celkem za rok		20 388 000,- Kč

Zdroj: interní zdroje firmy, březen 2012

Slabá úroveň propagace

Rovněž slabá úroveň propagace má svou příčinu především v nedostatku finančních prostředků na provozní financování.

Silná konkurence v odvětví užitkového porcelánu

Silná konkurence je způsobena levným užitkovým porcelánem dováženým převážně z jihovýchodní Asie, který je distribuován velkými nadnárodními obchodními řetězci. Mnohdy je sortiment distribuován z centrálních skladů ze zahraničí do všech států bez ohledu na místní specifikace trhu. A při takto velkých odběrech tlačí obchodní řetězce dodavatele s cenou ještě níže.

Tabulka 5: SWOT analýza – příležitosti a hrozby

Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • Teritoriální rozšíření exportu o další země • Využití státních programů na podporu malých a středních podniků • Přímá distribuce do maloobchodů • Otevření zahraniční obchodní filie 	<ul style="list-style-type: none"> • Recese světového hospodářství – pokles celosvětové poptávky po užitkovém porcelánu • Posilování konkurence s Východní Asií a Evropou • Posilování české koruny • Zdražování cen energie • Zdražování cen surovin • Nesplnění termínu dodávek • Špatná platební morálka odběratelů • Klesající úroveň domácí poptávky

Zdroj: vlastní zpracování, březen 2012

3.3 Příležitosti

„Příležitosti představují možnosti, s jejichž realizací stoupají vyhlídky na růst či zlepšení využití disponibilních zdrojů a účinnější splnění cílů. Zvýhodňují podnik vůči konkurenci. Aby jej mohl podnik využít, musí jej nejprve identifikovat. Teprve po jejich využití s nimi může počítat.“ [2 str. 156]

Teritoriální rozšíření exportu o další země

Jak jsme si již řekli dříve největším odbytíštěm společnosti je tuzemský trh. Avšak firma sama předpokládá, že téměř polovina zboží prodaného v České republice se stejně dále exportuje do zahraničí. Největší zahraniční odbytíště tvoří státy bývalého Sovětského svazu a státy Evropské unie. Na všech těchto trzích však poptávka klesá a proto by se firma měla zaměřit na rozvíjející se ekonomiky v oblasti Jižní Ameriky např. Mexiko, Brazílie nebo určité oblasti Afriky.

Využití státních programů na podporu malých a středních podniků

Firma doposud nesplňovala legislativní podmínky pro využití státních programů na podporu středních a malých podniků. S omezováním produkce a klesajícími počty zaměstnanců společnost směřuje k naplnění těchto legislativních podmínek a tím by v budoucnu mohla využít těchto státních programů pro střední podniky.

3.4 Hrozby

„Nepříznivá situace či změna v podnikovém okolí znamenající překážky pro činnost. Mohou znamenat hrozbu úpadku či nebezpečí neúspěchu. Podnik musí rychle reagovat odpovídajícím způsobem, aby je odstranil či minimalizoval.“ [2 str. 156]

Recese světového hospodářství – pokles celosvětové poptávky po užitkovém porcelánu

K poklesu celosvětové poptávky po užitkovém porcelánu již došlo. Protože porcelán nepatří do oblasti nezbytného spotřebního zboží. A také z důvodu změny stravovacích návyků, ve kterých se začaly více využívat plastové a papírové materiály.

Posilování české koruny

Posilování české koruny je hrozbou pro exportní firmy a vzhledem k téměř 50% exportu společnosti by ji tato skutečnost mohla velmi zasáhnout.

Zdražování cen energií a cen surovin

Ceny energií rostou výrazným tempem. Od roku 2000 do roku 2009 vzrostly ceny zemního plynu o 106% tj. o 10,6% za rok. Stejně tak ceny elektřiny vzrostly o 78% tj. o 7,8% za rok. Pokud bude pokračovat výrazné zdražování, zasáhne to nejen všechny energeticky náročné výroby, kterým se budou zvedat režijní náklady, ale i poptávku po zboží, jelikož spotřebitelé nebudou mít dostatek prostředků na jejich nákup.

3.5 Zhodnocení SWOT analýzy

Ze silných stránek společnosti vyplývá, že si firma za svou dlouhodobou existenci na trhu vybudovala silnou pozici mezi svými konkurenty, nasbírala mnoho zkušeností, ať už v oblasti výroby a dekorace, tak i ve zpracování různých materiálů. Starorolský porcelán se dokázal adaptovat jak na trhu tuzemském, tak i na zahraničním. Během

svého letitého vývoje se musela společnost přizpůsobovat novým technologiím, aby ji konkurence nepředčila. Silnou stránkou firmy je i její vlastní odbytová schopnost a zastoupení v několika silných regionech. Výhodou společnosti je i dokonalá znalost konkurence. Nejsilnější stránkou, na které si společnost již od dob své existence zakládá, je vysoká kvalita podpořena ruční prací a tradičními postupy ve spojení s moderními technologiemi a postupy, na které se dnešní spotřebitelé začínají opět orientovat.

Hlavní slabou stránkou společnosti je nedostupnost cizích zdrojů z důvodu malé důvěry bankovních institucí, které nebraly v potaz ani silnou platební morálku společnosti a donutily firmu v roce 2008 splatit své revolvingové úvěry na provozní financování mnohem dříve, než bylo původně zamýšleno. Společnosti nakonec nebyla dána ani možnost úvěry znovu obnovit. Společnost měla také v plánu inovovat svou zastaralou technologii výpalu, dokonce chtěla čerpat z dotací EU. Inovace by enormně snížila výrobní náklady, avšak plán se nepovedl zrealizovat, protože banky neposkytly úvěr. V závěru roku 2010 se proto společnost rozhodla realizovat projekt pořízení nové technologie rychlovýpalu ve spolupráci s cizím investorem, kterému bude pronajata část výrobní haly. Porcelánka se bohužel nemůže pyšnit ani vysokou úrovní propagace, které nemůže být dosaženo z důvodu nedostatku finančních prostředků. Poslední slabou stránkou je konkurence, která působí na své zákazníky nízkou úrovní ceny.

Příležitostí má společnost mnoho. První z nich je rozšíření vývozu do rozvíjejících se ekonomik států Jižní Ameriky a Afriky oproti silně rozvinutým zemím EU nebo bývalým státům východního bloku, u kterých poptávka klesá. Společnost bude mít, kvůli své snižující se produkci a poklesu průměrného stavu zaměstnanců pod 250 možnost využít pomoci od státu, díky jeho programům na podporu malých a středních podniků. Společnost by také mohla upustit od prostředního článku dodavatelského řetězce a dodávat své výrobky přímo k prodejcům. Společnost má potenciál i v tom, že by mohla do budoucna otevřít obchodní pobočku v zahraničí.

Hrozby společnosti jsou velice obecné. Například posilování české koruny vzhledem k vývozu, recese celosvětového hospodářství, rostoucí ceny energií a surovin, nižší poptávka tuzemského trhu, špatná platební morálka odběratelů nebo silná konkurence zastoupená státy jihovýchodní Asie.

4 Finanční analýza

Finanční analýza je zvláštní část analýzy zdrojů, což znamená, že se jedná o analýzu činností, v nichž primární úlohu hrají finance a čas. Cílem finanční analýzy je zjistit silné a slabé stránky firmy a její výkonnost. Zjištěné informace nakonec vyhodnotit tak, aby se z provedené analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

Zdroje potřebné pro vypracování interní finanční analýzy jsou interní finanční výkazy firmy, mezi které patří rozvaha, výkazy zisků a ztrát a v neposlední řadě užitečným zdrojem informací mohou být výroční zprávy.

Základním nástrojem finanční analýzy je poměrová analýza. Jde o analýzu, která dává do poměru určité finančně-účetní informace. Mezi hlavní poměrové finanční ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.1 Vybrané poměrové ukazatele

4.1.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability, poměrují zisk se zdroji. Smyslem ukazatelů rentability je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů společnosti a zhodnocování vložených prostředků.“ [4 str. 26]

4.1.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv nám poměruje čistý zisk s celkovými aktivy a ukazuje nám, jak efektivně ve firmě vytváříme zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoříme.

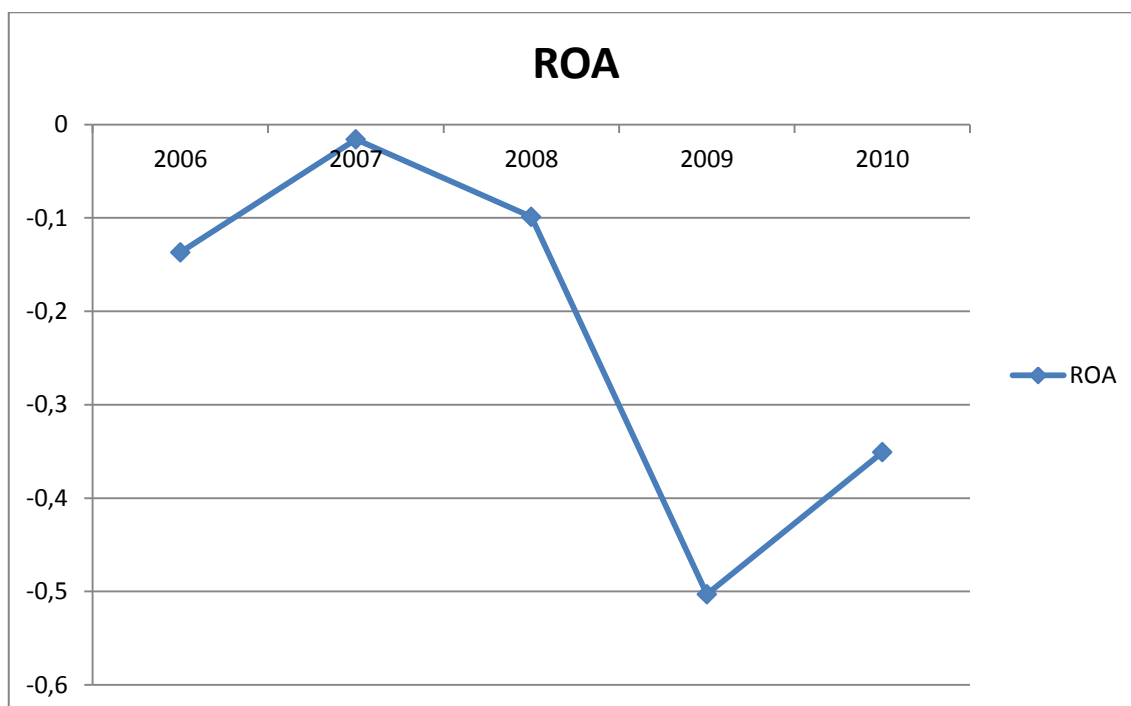
$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Tabulka 6: Rentabilita aktiv v letech 2006-2010

Období	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	-0,137	-0,016	-0,099	-0,503	-0,351

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 2: Vývoj ROA v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Jak již bylo uvedeno, na vývoj ukazatele ROA působí jednak celková výše aktiv, jednak výše dosaženého hospodářského výsledku za účetní období. Celkovou výši aktiv společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. ve sledovaném období negativně ovlivnila skutečnost, že nebylo možné získat zdroje od bank na obnovu. Takže společností vlastněný hmotný majetek „stárnul“, jinými slovy odpisy majetku byly vyšší (v průměru 5 mil. Kč ročně) než jeho obnova. Co se týká hospodářského výsledku, společnost pod dohledem auditora musela ve sledovaných letech upravovat své výnosy resp. vykázaný zisk o odpady nad stanovenou normu. (Lom a doplňky do normy účtovala společnost do daňových nákladů, lom a doplňky nad normu byly účtovány jako

změna zásob vlastní výroby.) Odpady se z důvodů neprovedení nutné rekonstrukce vypalovacího systému stále zvyšovaly a spolu se zdražováním energií negativně ovlivňovaly hospodářský výsledek společnosti. Rentabilita zde proto vyjadřuje menší či větší podíl ztráty k celkovým aktivům. Vzhledem k vysokému objemu aktiv nebyl podíl ztráty na aktivech až do roku 2008 nijak výrazný. V roce 2009 způsobilo nárůst ztráty auditorem nařízené snížení hodnoty dlouhodobého majetku na zjištěnou cenu obvyklou vzhledem k tomu, že až do tohoto roku byl dlouhodobý majetek společnosti účtován v historických cenách, které nevyjadřovaly jeho skutečnou hodnotu. V roce 2010 společnost řešila nedostatek zakázek na vnitřním a zejména zahraničním trhu snižováním zaměstnanosti a odstávkami výroby. V závěru roku 2010 došlo k odstávce výroby i z technických důvodů. Tím se ukazatel ROA v letech 2009 a 2010 proti minulému období výrazně zhoršil.

4.1.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„Ukazatel ziskovosti vlastního kapitálu. Zjišťuje, zda kapitál přináší dostatečný výnos a zda je kapitál využíván s intenzitou odpovídající investičnímu riziku. Ukazatel má být vyšší než úroky, které by podnik obdržel při jiné formě investování. Je důležitým ukazatelem pro potencionální investory. Pokud je hodnota dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti CP garantovaných státem, investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde výhodněji.“ [5]

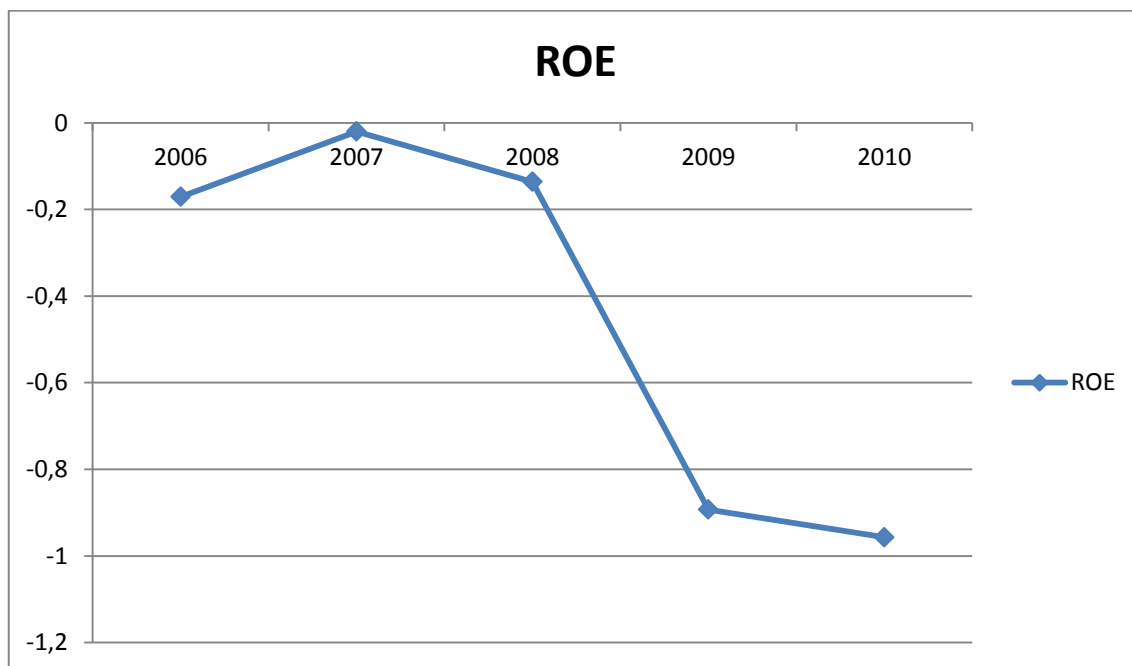
$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
ROE	-0,171	-0,020	-0,136	-0,893	-0,957

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 3: Vývoj ROE v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

I přes ztráty, účtované v posledních letech, kryl vlastní kapitál společnosti vzhledem k nízkému podílu cizích zdrojů aktiva společnosti v míře vyšší než obvyklé. K 31. 12. 2008 pokrýval vlastní kapitál 72% celkových aktiv a cizí zdroje pokrývaly 28% aktiv. Ke konci roku 2010 se vzhledem k účtovaným ztrátám tento poměr obrátil, cizí zdroje pokryly 63% hodnoty aktiv a vlastní kapitál 37%. I tato míra účasti cizích zdrojů na financování aktiv společnosti odpovídá míře ve světě obvyklé. Společnost v žádném roce nevykázala vlastní kapitál minusový.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu tedy vyjadřuje u společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. opět nikoliv výnosnost zdrojů vložených do vlastního kapitálu, ale podíl ztráty, kterou každá vložená koruna na sobě nese. Akcionáři nerozhodli v žádném roce o vkladu dalších prostředků ke krytí ztrát do kapitálových nebo základních fondů. O zúčtované ztráty se snižovala hodnota jejich akcií. Toto snížení bylo poprvé u hospodářského výsledku za rok 2009 skutečně provedeno, a to zúčtováním ztrát minulých období na vrub základního kapitálu. O krytí ztrát minulých období snížením základního kapitálu rozhodli akcionáři na valné hromadě společnosti v červnu roku 2010.

4.1.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

„Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje podíl čistého zisku na tržbách. Ukazatel podává informaci o velikosti zisku z podnikání a definuje měřítko vytvářet nové zdroje. Tržby za časovou jednotku jsou důležitý ukazatel dávající tržní ohodnocení výkonů společnosti.“

[4 str. 29]

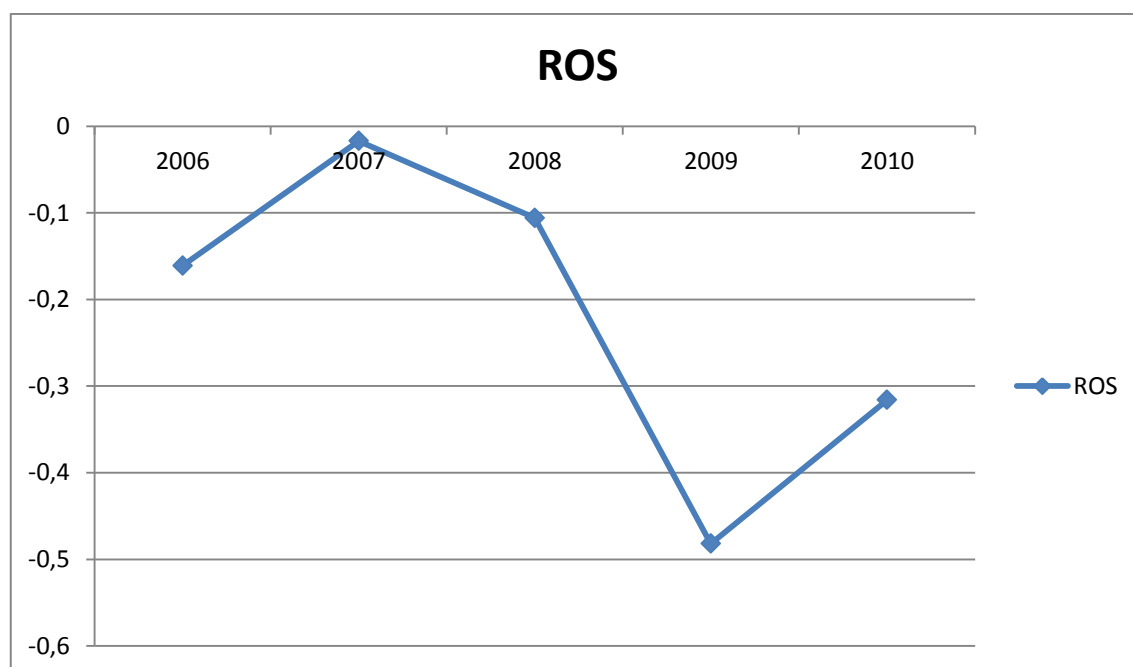
$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Tabulka 8: Rentabilita tržeb v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
ROS	-0,161	-0,017	-0,106	-0,482	-0,316

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 4: Vývoj ROS v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Stejně jako u ostatních ukazatelů rentability, vyjadřuje u sledované firmy ukazatel ROS vyšší či nižší podíl ztráty na vykázaných tržbách. Vývoj ukazatele ROS určují ve firmě zejména tržby za porcelán. Zhruba jedna polovina vyrobeného porcelánu je prodána do zahraničí. Porcelán prodaný v tuzemsku je přibližně z poloviny dále exportován, zejména do zemí bývalého Sovětského svazu.

Tržby za porcelán jsou proto silně ovlivněny klesající či stoupající silou koruny k euru a americkému dolaru. Tržby za porcelán vykázaly ve sledovaných letech následující tendence:

Tabulka 9: Tržby za porcelán v letech 2006 - 2010

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010
Prodej porcelánu	152 165	158 805	162 252	128 129	95 567
Změna proti předch. roku	- 34 276	+ 6 640	+3 447	-34 123	-32 562
Meziroční index	0,82	1,04	1,02	0,79	0,75

Zdroj: vlastní zpracování, leden 2012

V roce 2006 značně poklesl zájem o porcelán na zahraničních trzích i v tuzemsku. Na zahraničních trzích byl jednou z hlavních příčin dovoz levného porcelánu z Číny a na tuzemských trzích pak silná koruna, která znevýhodňovala ty, kteří chtěli zboží exportovat dále.

S cílem přežít tuto recesi na trhu s porcelánem byl firmou nastolen proces „zeštíhlování“ a restrukturalizace. Firma propustila v roce 2006 celou jednu čtvrtinu zaměstnanců a uvedla v život řadu opatření zaměřených na úsporu nákladů a snížení zásob a pohledávek. V závěru roku 2006 se tak podařilo zvýšit celkovou efektivnost výroby a prodeje o 9%. Díky těmto opatřením dosáhla firma stabilizace a mírného nárůstu tržeb v letech 2007 a 2008. S cílem odbourat ztrátu instalací nové moderní rychlovýpálné pece připravila v závěru roku 2008 a na počátku roku 2009 k zachování a rozšíření tradiční výroby bílého a dekorovaného porcelánu ve Staré Roli projekt, který

měl být financován z úvěru zaručeného Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou, a.s.. Na 40% způsobilých výdajů měla být následně čerpána dotace z Evropských fondů. Projekt zaručeného úvěru ztroskotl na skutečnosti, že sice fyzický stav zaměstnanců firmy ke konci roku 2008 poklesl pod 250, ale průměrný stav zaměstnanců během uplynulých tří let tuto hranici překračoval. Firmě proto Českomoravská záruční a rozvojová banka odmítla poskytnout evropské podpory, určené pro střední podniky. Negativní postoj ostatních bank, které nebyly ochotny bez záruky poskytnout firmě jakékoliv úvěry, vyústil až v doporučení, ať si firma pomůže sama a získá prostředky od soukromých investorů. K financování se byly ochotny vrátit teprve po realizaci projektu instalace nové rychlovýpalné pece a překonání recese.

Zpoždění v realizaci vytvořeného projektu pořízení rychlovýpalné pece vedlo v roce 2009 a 2010 k dalšímu poklesu tržeb a k prohloubení ztráty.

A to přese všechno úsilí vedení firmy zefektivnit výrobu, například průměrný stav technicko-hospodářských pracovníků klesl za léta 2006 až 2010 z 69 v roce 2005 na 37 v roce 2010, tj. snížení o 32 (pokles o 47%). Stav dělníků se snížil za léta 2006 až 2010 o 192, tj. o 61%. Podíl tržeb za porcelán na 1 dělníka tak dokonce vzrostl z 592 tis. Kč v roce 2005 na 777 tis Kč v roce 2010, to je o celých 31%.

4.1.2 Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity vypovídají o platební schopnosti společnosti. Tedy o schopnosti hradit krátkodobé závazky pomocí likvidních prostředků.“ [6]

4.1.2.1 Běžná likvidita

„Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Uvedený ukazatel je nejčastěji používán k měření krátkodobé platební schopnosti.“ [4 str. 30]

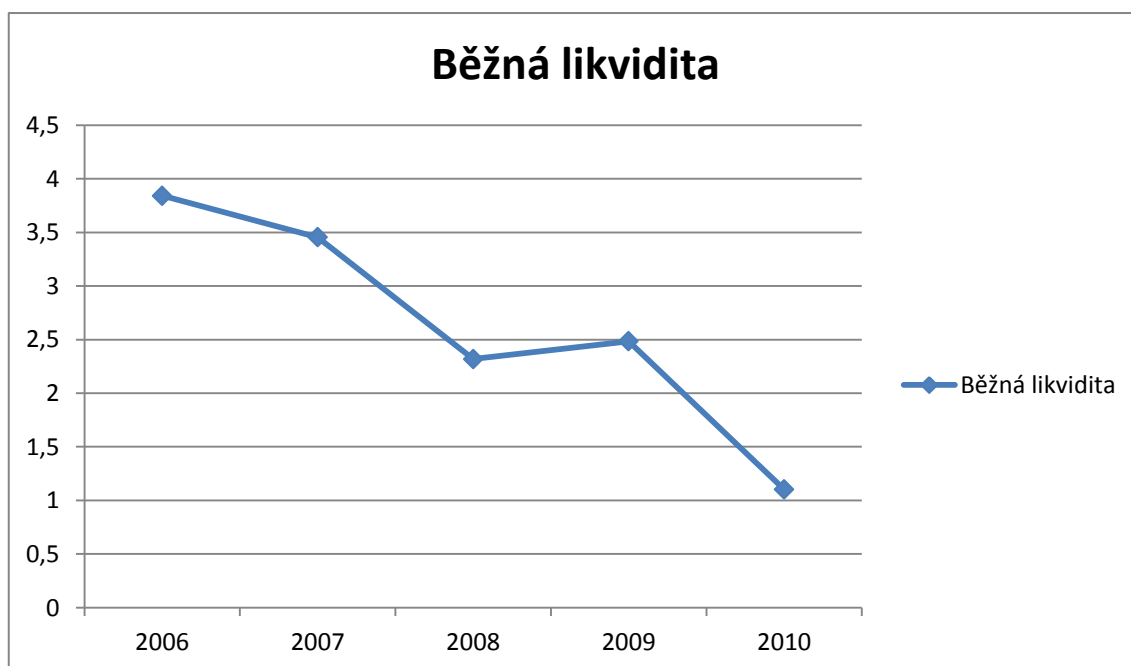
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 10: Ukazatel běžné likvidity v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	3,841	3,455	2,319	2,485	1,102

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 5: Vývoj běžné likvidity v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Až do poloviny roku 2009 se běžná likvidita firmy, díky značnému úsilí jejího vedení a jejich zaměstnanců o finanční stabilizaci, udržovala v optimálním rozmezí 1,8 - 2,5. Dvouleté zpoždění v realizaci rychlovýpalu však způsobilo, že likvidita společnosti se v roce 2010 výrazně klesla.

4.1.2.2 Okamžitá likvidita

„Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční

majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech.“ [7]

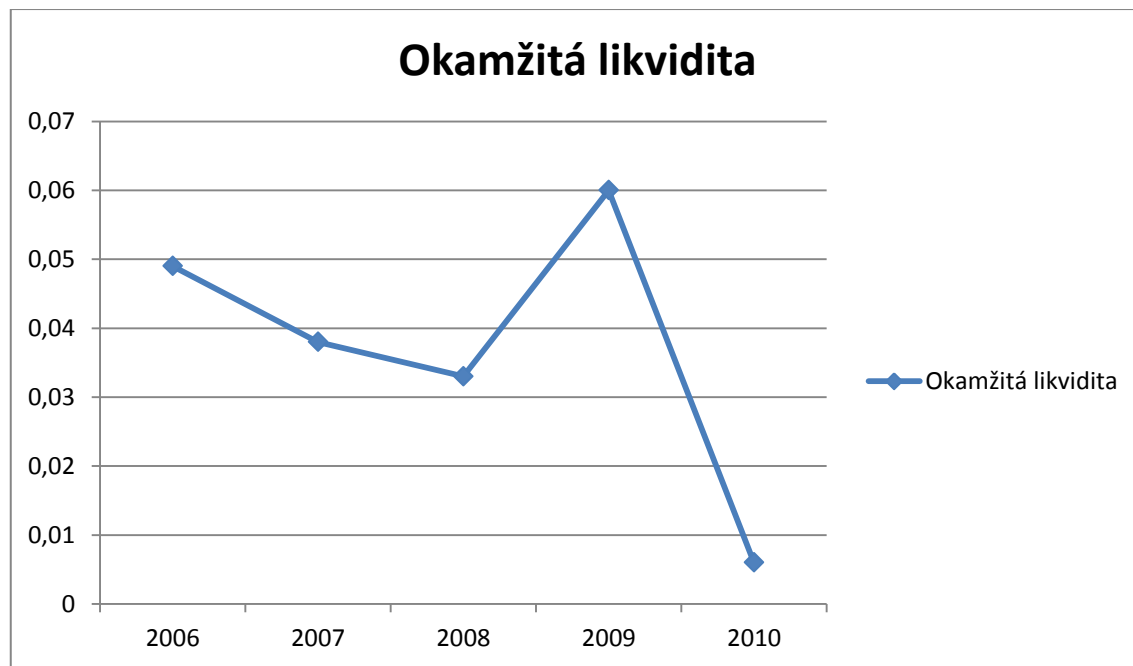
$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 11: Ukazatel okamžité likvidity v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Okamžitá likvidita	0,049	0,038	0,033	0,060	0,006

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 6: Vývoj okamžité likvidity v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Okamžitá likvidita za celé hodnocené období nedosáhla z důvodu absence řádného bankovního financování doporučené výše v rozmezí 0,2 až 0,5. Na konci sledovaného období se výrazně zhoršila.

4.1.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků: měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv.“ [8]

4.1.3.1 Obrat aktiv

„Obrat aktiv, označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Jinými slovy, jak efektivně společnost se svými aktivy nakládá.“ [8]

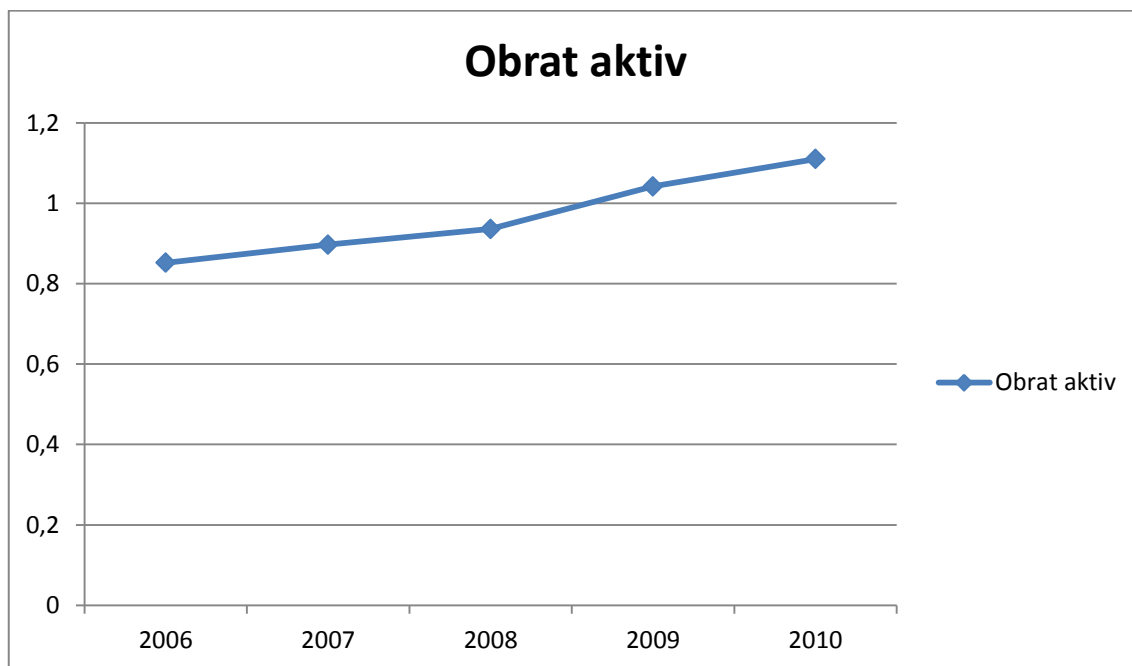
$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tabulka 12: Obrat aktiv v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	0,852	0,897	0,936	1,042	1,110

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 7: Vývoj obratu aktiv v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Firma už od roku 2006 realizovala řadu opatření zaměřených na úsporu nákladů a snížení zásob a pohledávek. Současně s omezeným provozem a přestávkami ve výrobě, vynucenými odbytovou situací na trhu s porcelánem, se v roce 2009 a 2010 snižoval i objem zejména oběžných aktiv. Obrátka celkových aktiv proto dosáhla za sledované období mírně se zrychlujícího tempa a to zejména zásluhou zrychlení obratu pohledávek a dále též vlivem snížení hodnoty aktiv o auditorem nařízené opravné položky.

4.1.3.2 Obrat zásob

Udává počet obrátek zásob za určenou dobu. Měřeným obdobím bývá obvykle 1 rok.

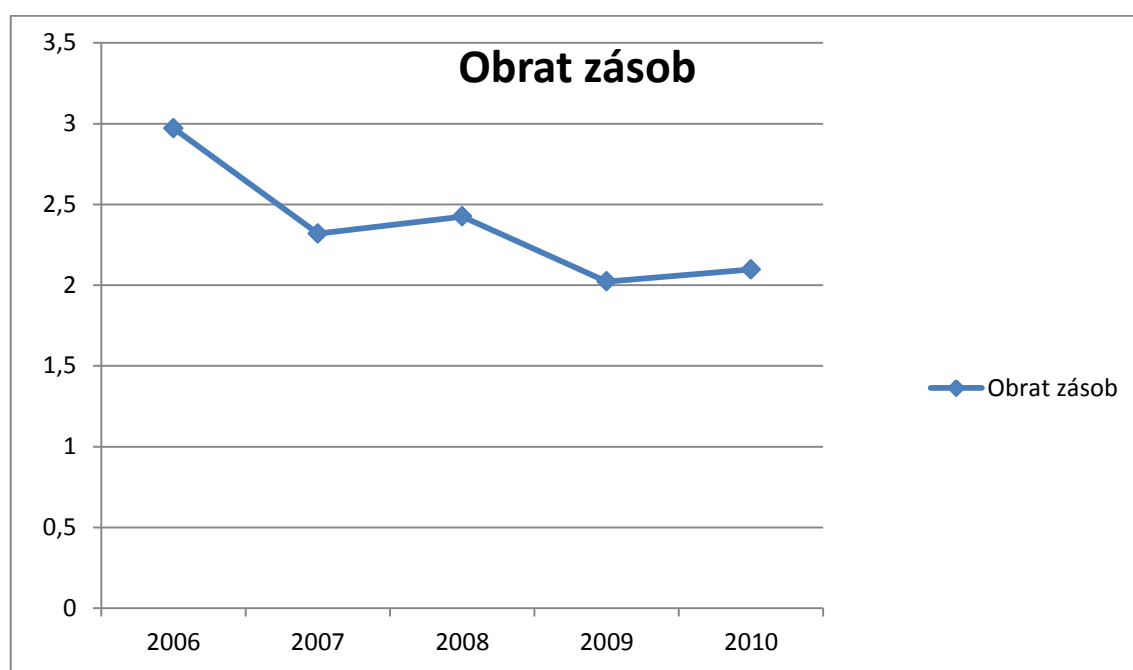
$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Tabulka 13: Obrat zásob v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat zásob	2,971	2,319	2,425	2,022	2,097

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 8: Vývoj obratu zásob v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Zatímco se na počátku sledovaného období zásoby v tržbách otočily za rok téměř 3x, to znamená zhruba v průběhu 4 měsíců, na konci sledovaného období se zásoby otočily v tržbách cca 2 krát, tím se jejich obrátka prodloužila na cca 6 měsíců. Firma snížila zásoby vlastní výroby a zásoby materiálu jen minimálně v porovnání se snižujícími se tržbami.

4.1.3.3 Doba obratu pohledávek

„Doba obratu pohledávek stanovuje průměrný počet dní, během nichž zůstávají odběratelé dlužní. Čím vyšší je tento ukazatel, tím delší dobu podnik poskytuje svým obchodním partnerům úvěr, což zvyšuje pro společnost riziko dočasné ztráty likvidity, případně vyvolává potřebu použít překlenovací úvěr.“ [4 str. 34]

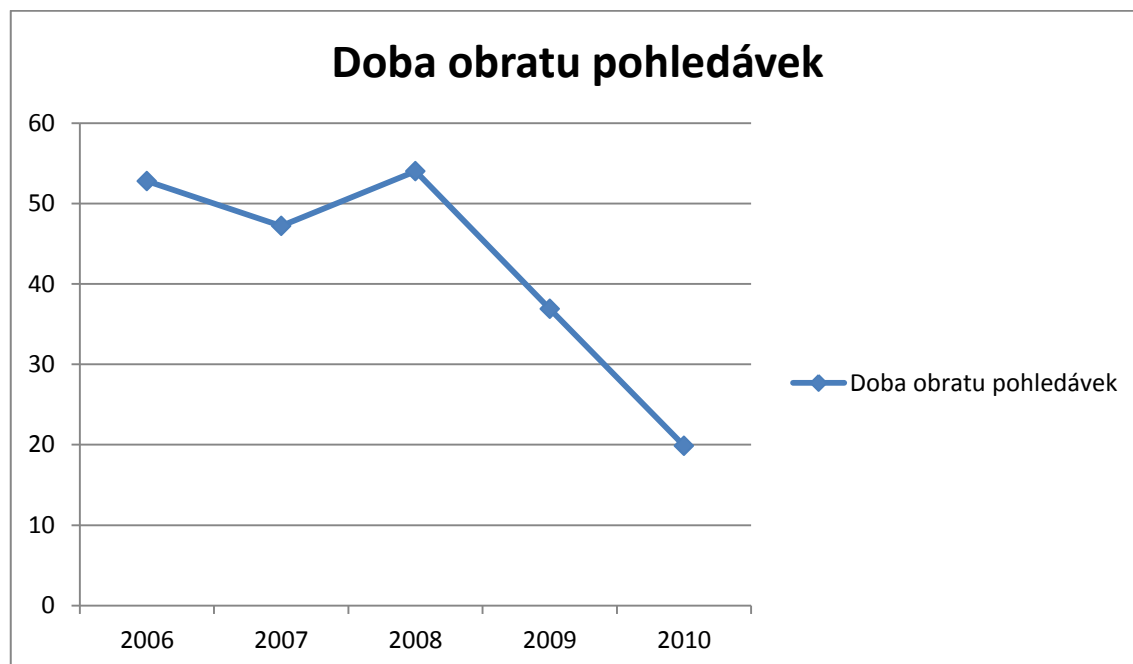
$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Tabulka 14: Doba obratu pohledávek v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu pohledávek	52,773	47,189	53,995	36,889	19,855

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 9: Vývoj obratu pohledávek v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

S ohledem na svou tíživou finanční situaci a absenci jakéhokoliv bankovního úvěrování pohledávek musela firma vybírat solventní zákazníky schopné zaplatit v co nejkratší lhůtě. Tím se jí podařilo od roku 2006 do roku 2010 zrychlit obrátku krátkodobých pohledávek více než 2,5 krát.

4.1.3.4 Doba obrátu závazků

Tento ukazatel udává průměrný počet dní, kolik uplyne mezi nákupem zásob nebo externích výkonů a jejich úhradou.

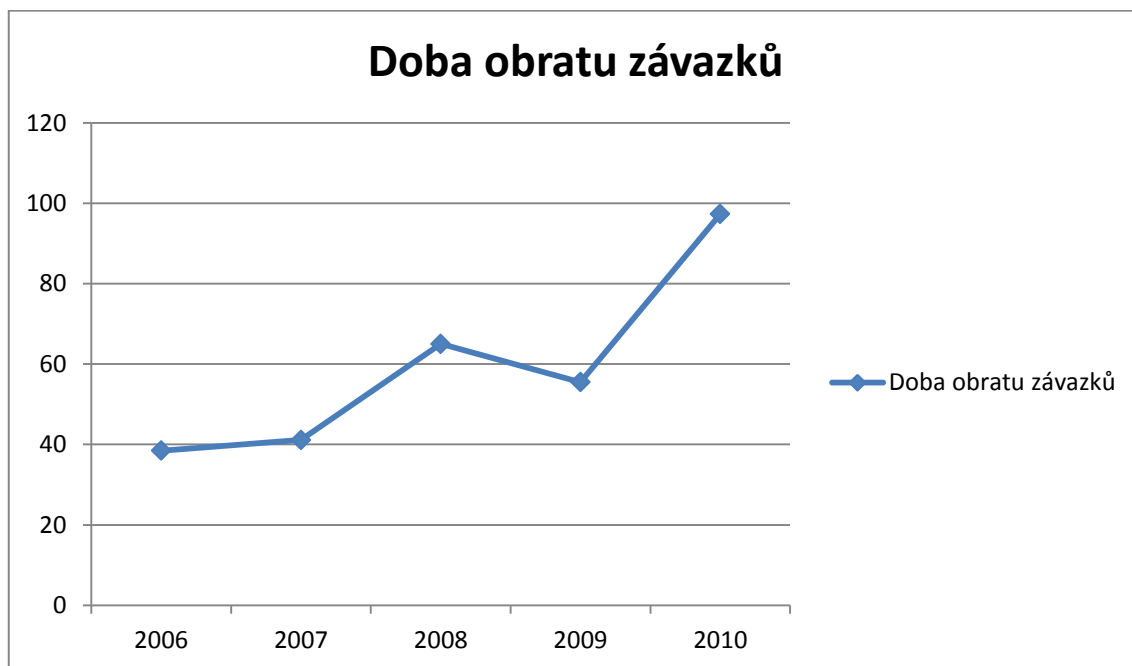
$$\text{Doba obrátu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Tabulka 15: Doba obrátu závazků v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obrátu závazků	38,477	41,124	65,003	55,521	97,306

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 10: Doba obratu závazků v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Závazky z obchodních vztahů se proti počátku hodnoceného období naopak zvýšily, a to ze 17 972 tis. Kč k 31. 12. 2006 na 29 242 tis. Kč k 31. 12. 2010, to je nárůst o 11 270 tis. Kč (o 63%). K výraznému zhoršení obrátky krátkodobých závazků z obchodních vztahů došlo v závěru roku 2010.

4.1.4 Ukazatel zadluženosti

„Ukazatelé zadluženosti slouží jako identifikátor výše rizika, které společnost podstupuje, pokud financuje svoje podnikatelské aktivity danou strukturou vlastních a cizích zdrojů. Podstatou ukazatelů zadluženosti je, že vyjadřují vztah mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními, resp. celkovými zdroji na straně druhé. Společnost má použít cizí kapitál v tom případě, že výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím.“ [4 str. 36]

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 16: Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2006-2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Ukazatel celkové zadluženosti	0,198	0,223	0,267	0,430	0,626

Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

Obrázek 11: Vývoj celkové zadluženosti v čase



Zdroj: vlastní zpracování, duben 2012

V letech 2006 až 2009 odpovídala celková zadluženost firmy míře ve světě obvyklé. V roce 2010 ukazatel celkové zadluženosti sice výrazně vzrostl, ale cizí zdroje k 31. 12. 2010 pokrývaly pouze 62% aktiv firmy a vlastními zdroji bylo pokryto 38%. Vlastní kapitál společnosti nebyl minusový, jeho výše představovala 35 793 tis. Kč.

4.2 Shrnutí finančního zdraví firmy

Hlavním cílem finanční analýzy bylo vertikálním i horizontálním porovnáním vypočtených poměrových ukazatelů zhodnotit vývoj firmy během posledních 5 let, což je v podstatě období, které například hodnotí i většina bank při analýze finančního zdraví firmy.

S ohledem na výkyvy, které v posledních letech vznikají ve světové ekonomice a které se kvůli globalizaci velmi rychle šíří do všech kontinentů ve formě celosvětové hospodářské krize, recese nebo oživení, autor považuje vyhodnocené 5-ti leté období za více než dostačující.

Autor došel k závěru, že společnost překonala jako první nejhorší rok své existence rok 2006 a po mírném oživení v roce 2007 a 2008 si pak v roce 2009 a 2010 sáhla až na dno svých možností.

Na základě zjištěných údajů lze konstatovat, že přes všechny negativní tendence je firma schopna za určitých podmínek dosáhnout plného finančního zdraví.

Rozvoj a růst firmy byl v letech po privatizaci charakterizován značným počtem nezbytných investic, mezi které například patřilo:

- napojení areálu na teplovod Vřesová a vybudování kompletních rozvodů se čtyřmi novými výměníky
- generální oprava střechy budovy odbytu
- vybudování mobilního veletržního stánku pro vystavování porcelánu ve Frankfurtu
- vybudování přístřešku na granulát v pořizovací ceně 257 857,- Kč
- v roce 1993 pořízení tlakové licí linky v hodnotě 6 029 100,- Kč a tlakové licí linky v hodnotě 5 301 723,- Kč
- v roce 1994 byly pořízeny tyto základní technologické soubory:
 - plynová pec Heimsoth za 4 276 540,- Kč
 - bruska nožek talířů SIEDLER za 6 223 736,- Kč
 - linka na lisování talířů NETZSCH za 20 181 997,- Kč
 - licí linka malá za 1 674 451,- Kč

- v roce 1995 byla vybudována směšovací stanice plynu v pořizovací ceně 5 478 111,- Kč a rozvod plynu v pořizovací ceně 219 680,- Kč a pořízena glazovací linka VOIT za 3 163 586,- Kč
- v roce 1996 byla vybudována nová vrátnice a nová administrativní budova za pořizovací cenu 11 185 808,- Kč, dále byl pořízen soubor zařízení vrátnice za 237 420,- Kč a soubor zařízení prodejny v hodnotě 1 442 419,- Kč, vybudován výtah v sádrovně v pořizovací ceně 2 766 977,- Kč a rozšířen server za 1 128 446,- Kč
- v roce 1999 byl vybudován sklad nebezpečných odpadů v pořizovací ceně 384 803,- Kč
- v roce 2001 byl vybudován nový rozvod užitkové vody v pořizovací ceně 268 191,- Kč a nová jímka v pořizovací ceně 63,086,- Kč
- v roce 2004 bylo pořízeno měření a regulace plynu v pořizovací ceně 224 776,- Kč
- v roce 2007 byla pořízena ve vlastní režii starší válečková pec v pořizovací ceně 4 306 887,- Kč

Mimo to byly v průběhu let 1999 až 2010 pořízeny tyto výrobní stroje a zařízení:

- odsávací zařízení HERDING za 669 080,- Kč
- komorová pec BVD za 896 625,- Kč
- 3 kusy šroubových kompresorů dohromady za cenu 2 177 572,- Kč
- bateriové lití oušek v hodnotě 1 081 311,- Kč
- forma na tlakové lití v pořizovací ceně 532 950,- Kč
- nástroj pro tvar OPERA v pořizovací ceně 761 065,- Kč
- sušárna sádrových forem v pořizovací ceně 432 131,- Kč
- sušící zařízení za 442 946,- Kč
- vysokozdvíhový vozík CLARK v pořizovací ceně 666 488,- Kč
- stroje na výrobu tisku v pořizovací ceně 559 840,- Kč

Celkem byl za dobu od zahájení činnosti společnosti tj. od 1. 11. 1992 do konce roku 2010, pořízen odepisovaný dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v pořizovací ceně 95 812 039,- Kč.

Za velmi pozitivní charakteristiku finančního zdraví firmy lze považovat skutečnost, že firma splatila od roku 2001 do konce roku 2009 veškeré bankovní úvěry a bankovní krátkodobé finanční výpomoci, které ke konci roku 2001 činily 78,432,000,- Kč.

Výše jmenované investice tedy v podstatě provedla firma z vlastních zdrojů.

Tím byl až na přechodnou dobu po většinu hodnoceného období dodržován velmi příznivý podíl vlastních zdrojů na financování celkových aktiv.

Dále by autor společnosti na základě provedené finanční analýzy doporučil, aby hledala cesty ke zrychlení obrátky zásob.

Na druhé straně je zrychlení obrátky pohledávek dosažené společností za hodnocené období sice pro finanční situaci pozitivním jevem, ale výběrem rychle platících odběratelů může společnost přijít o výhodné zakázky stabilních odběratelů, kteří jsou zvyklí na dvou až tříměsíční lhůtu splatnosti na světovém trhu s porcelánem obvyklou, jedná se tedy o dodavatelský úvěr.

Proto by autor společnosti doporučil, aby si po stabilizaci své situace (viz následující odstavec) zajistila financování svých pohledávek co nejvýhodnějším bankovním úvěrem.

Na základě provedené finanční analýzy autor došel k závěru, že společnosti může pomoci vyřešit finanční situaci vyplývající ze stavu ke konci posledního hodnoceného období roku 2010, dohoda s věřiteli o úlevě při splácení jejich závazků dohodnutým procentem, spojená s reorganizačním plánem. Tento proces lze provést pod ochranou soudu vstupem do insolvence.

5 Závěr

Na začátku 90. let minulého století se přetvořila ekonomika zpět k tržnímu hospodářství a privatizované podniky měly na začátku své existence výrazně horší postavení než podniky nově založené soukromými vlastníky. Mezi negativní jevy patřilo i mnohé vydírání nesolidními akcionáři, kterým nešlo o zachování výroby a zaměstnanosti, ale o co nejvyšší vlastní finanční výnos z privatizace. Mnohé privatizované firmy na to doplatily svou existencí.

Přínosem pro firmu bylo, že se dokázala po privatizaci vyrovnat s negativními důsledky předchozího centralizovaného hospodaření. Firma se dokázala vypořádat nejen s přebujelou administrativou, ale i s pracovními návyky zaměstnanců, kteří dříve byli hodnoceni pouze za co nejvyšší objem výroby bez ohledu na její účelnost a hospodárnost.

I nadále proto autor doporučuje vedení firmy, aby věnovala pozornost výchově a vzdělání svých zaměstnanců ve směru moderního řízení výroby na základě potvrzených zakázek a požadavků zákazníků.

Velmi negativně se v minulém období také projevila skutečnost, že byla firma zařazena díky přezaměstnanosti z období minulého režimu, mezi velké podniky, i když svým charakterem rukodělné výroby, kterou přes všechnu automatizaci výroba porcelánu byla a zůstává, patřila vždy k podnikům středním. To jí znemožnilo například čerpat některé evropské dotace nebo zvýhodněné úvěry na potřebnou technologickou rekonstrukci, určené pouze středním podnikům. Z tohoto hlediska autor považuje přísné dělení podniků na střední a velké pouze podle limitu průměrného počtu jejich zaměstnanců v uplynulých třech letech za přinejmenším nešťastné.

Na jedné straně by bylo příznivé pro čerpání dotací a zvýhodněných úvěrů nepřekročit hranici průměrného stavu 250 zaměstnanců pro střední podnik.

Na straně druhé ale skýtají výrobní kapacity v areálu firmy ve Staré Roli včetně zázemí, vybudovaného společností v uplynulých letech, dostatečnou rezervu pro to, aby v případě oživení poptávky po porcelánu na světových trzích firma zaměstnala dalších 100 – 200 pracovníků. V budoucnu bude po prostudování evropských podpůrných programů vždy nutné individuálně posoudit, co je pro firmu výhodnější.

Co se týká současného období, po provedení finanční analýzy autor došel k závěru, že společnosti by prospělo přechodné tříleté období restrukturalizace, které je možné dohodnout s věřiteli pod dohledem insolvenčního soudu vstupem do insolvence se současným schválením reorganizačního plánu.

Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. i přes všechny negativní vlivy, se kterými se potýkal, udržel výrobu a zaměstnanost, i když ve sníženém rozsahu. Pozitivní silné stránky, jak zde byly vyjmenovány, mu dávají příležitost zůstat na světovém trhu jako účelně řízená soukromá firma, která si svými výrobními a řídicími postupy nezádá se svými konkurenty s ryze kapitalistickou minulostí.

Mnoho českých porcelánek nepřežilo. Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. přežil a má dobré vyhlídky i do budoucna, a to díky úsilí a houževnatosti jejího vedení.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozlišení tržeb dle druhů činnosti v tis. Kč.....	11
Tabulka 2: Rozlišení tržeb za prodej porcelánu na tuzemsko a zahraničí	12
Tabulka 3: SWOT analýza – silné a slabé stránky	14
Tabulka 4: Porovnání nákladů tunelové a rychlovýpálné pece	19
Tabulka 5: SWOT analýza – příležitosti a hrozby.....	20
Tabulka 6: Rentabilita aktiv v letech 2006-2010.....	24
Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006-2010	25
Tabulka 8: Rentabilita tržeb v letech 2006-2010.....	27
Tabulka 9: Tržby za porcelán v letech 2006 - 2010	28
Tabulka 10: Ukazatel běžné likvidity v letech 2006-2010	30
Tabulka 11: Ukazatel okamžité likvidity v letech 2006-2010.....	31
Tabulka 12: Obrat aktiv v letech 2006-2010	32
Tabulka 13: Obrat zásob v letech 2006-2010	34
Tabulka 14: Doba obratu pohledávek v letech 2006-2010.....	35
Tabulka 15: Doba obratu závazků v letech 2006-2010	36
Tabulka 16: Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2006-2010.....	38

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj cen zemního plynu v letech 2000-2009:	17
Obrázek 2: Vývoj ROA v čase	24
Obrázek 3: Vývoj ROE v čase	26
Obrázek 4: Vývoj ROS v čase	27
Obrázek 5: Vývoj běžné likvidity v čase	30
Obrázek 6: Vývoj okamžité likvidity v čase	31
Obrázek 7: Vývoj obratu aktiv v čase	33
Obrázek 8: Vývoj obratu zásob v čase	34
Obrázek 9: Vývoj obratu pohledávek v čase	35
Obrázek 10: Doba obratu závazků v čase	37
Obrázek 11: Vývoj celkové zadluženosti v čase	38

Seznam použitých zdrojů

1. Faf.cz. *SWOT analýza firmy*. [Online] 2010. [Citace: 30. březen 2012.] <http://www.faf.cz/Analyza-ostatni/SWOT-ANALYZA-FIRMY.htm>.
2. **Blažková, Martina**. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha : Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1535-3.
3. sto.cz. *Zateplit se opravdu vyplatí*. [Online] 2010. [Citace: 13. únor 2012.] http://www.sto.cz/57798_CZ-Investo%C5%99i-V%C3%BDvoj_cen_energi%C3%AD.htm.
4. **Šulák, Milan a Vacík, Emil**. *Měření výkonnosti firem*. Plzeň : Západočeská univerzita, 2003. ISBN 80-704-3258-6.
5. Ewizard.cz. *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*. [Online] 2004. [Citace: 2. duben 2012.] <http://www.ewizard.cz/logistika-slovník.php?detail=361>.
6. quantastock.com. *Ukazatele likvidity*. [Online] 2010. [Citace: 23. únor 2012.] <http://www.quantastock.com/cz/podpora/vzdelavani/ukazatele-likvidity>.
7. businessvize.cz. *Ukazatelé likvidity*. [Online] 2010. [Citace: 29. březen 2012.] <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>.
8. investicninoviny.cz. *Ukazatele aktivity*. [Online] 2011. [Citace: 24. březen 2012.] <http://www.investicninoviny.cz/skola/ukazatele-aktivity>.
9. **SRPOVÁ, Jitka**. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha : Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.
10. **JOHNSON, Gerry**. *Cesty k úspěšnému podniku*. Praha : Computer Press, 2000. ISBN 80-722-6220-3.
11. **KOTLER, Philip**. *Moderní marketing: 4. evropské vydání*. Praha : Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1545-2.
12. **SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva**. *Podniková ekonomika: 4. evropské vydání. 5., přeprac. a dopl. vyd.* Praha : C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
13. **JOHNSON, Gerry**. *Cesty k úspěšnému podniku: stanovení cíle a techniky rozhodování. Vyd. 1.* Praha : Computer Press, 2000. ISBN 80-722-6220-3.

14. **VEBER, Jaromír.** *Podnikání malé a střední firmy: stanovení cíle a techniky rozhodování. 2., aktualiz. a rozš. vyd.* Praha : Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6.

Seznam příloh

- Příloha A: Výpis z obchodního rejstříku ze dne 16. 11. 2010
- Příloha B: Vybrané ukazatele k finanční analýze
- Příloha C: Letecká mapa areálu společnosti
- Příloha D: - Nabídka na plynovou pec od firmy Grün, s.r.o ze dne 5. 3. 2009
- Nabídka pálicích pomůcek od firmy Saint-Gobain Industrie Keramik Rödental GmbH

Příloha A

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Plzni
oddíl B, vložka 307

Datum zápisu: 1. listopadu 1992

Obchodní firma: Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s.

Sídlo: Karlovy Vary, Stará Role, Závodu míru 891, PSČ 360 17

Identifikační číslo: 468 86 419

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- hostinská činnost
- činnost účetních poradců, vedení daňové evidence
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Petr Pilát, r.č. 701129/0484
Praha 5, Stodůlky, Seydlerova 2150/5
den vzniku funkce: 29.června 2010
den vzniku členství v představenstvu: 29.června 2010

člen představenstva: Ing. Václav Toušek, r.č. 580819/0619
Nejdek, Kraslická 538, PSČ 362 21
den vzniku členství v představenstvu: 26.června 2007

člen představenstva: Václav Šmíd, r.č. 510228/036
Praha 5, Smíchov, Bozděchova 2246/3
den vzniku členství v představenstvu: 29.června 2010

Způsob jednání:

Jménem společnosti ve všech věcech jedná představenstvo společnosti, a to společně předseda představenstva nebo místopředseda představenstva a jeden člen představenstva nebo společně předseda představenstva a místopředseda představenstva.

Prokura:

Ing. Anton Salva, r.č. 470406/951
Karlovy Vary, Stará Role, Závodu míru 901/157, PSČ 360 17

Způsob jednání:

Prokurista je zmocněn ke všem právním úkonům, k nimž dochází při provozu podniku, i když se k nim vyžaduje zvláštní plná moc. V prokure není zahrnuto oprávnění zcizovat nemovitosti a zatěžovat je.
Prokurista podepisuje tím způsobem, že k obchodní firmě

společnosti připojí dodatek označující prokuru a svůj podpis.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Věra Havlová, r.č. 406121/085
Karlovy Vary, K Linhartu 309/36, PSČ 360 07
den vzniku funkce: 4.července 2007
den vzniku členství v dozorčí radě: 26.června 2007

člen dozorčí rady: Richard Horák, r.č. 600430/1512
Nejdek, Jiráskova 1278, PSČ 362 21
den vzniku členství v dozorčí radě: 22.dubna 2008

člen dozorčí rady: Lucie Rysová, r.č. 775302/1881
Nejdek, Smetanova 462, PSČ 362 21
den vzniku členství v dozorčí radě: 23.června 2008

Akcie:

229 285 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 316,- Kč

Základní kapitál: 72 454 060,- Kč
Splaceno: 72 454 060,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- Rozhodnutím řádné valné hromady společnosti konané dne 28.06.2010, o kterém byl pořízen notářský zápis sepsaný Mgr. Ing. Jaroslavem Havlem, č.j. NZ 129/2010, N 130/2010, bylo rozhodnuto o snížení základního kapitálu společnosti celkem o částku 156.830.940,- Kč sestávající z částky 64.735.000,- Kč určené k úhradě ztráty vykázané v řádné účetní závěrce za rok 2009 a z částky 92.095.940,- Kč určené k úhradě neuhrazených ztrát minulých let vykázaných v řádné účetní závěrce za rok 2009. Důvod snížení základního kapitálu podle ustanovení § 216a odst. 1 písm. a) obchodního zákoníku byl osvědčen zprávou nezávislého auditora, Ing. Jaroslava Petery, číslo osvědčení 0358, ze dne 29.04.2010. Valná hromada společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. rozhodla, že schvaluje snížení základního kapitálu společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. takto:
a) důvodem snížení základního kapitálu je úhrada ztráty vykázané v řádné účetní závěrce za rok 2009, ověřené auditorem, a dále též i úhrada neuhrazených ztrát minulých let vykázaných v řádné účetní závěrce za rok 2009, ověřené auditorem;
b) základní kapitál společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. se snižuje o částku v hodnotě 156.830.940,- Kč (stopadesátšest milionů osmsettřicet tisíc devětsetčtyřicet korun českých), z toho co do částky 64.735.000,- Kč (šedesátčtyři milionů sedmsettřicetpět tisíc korun českých) určené k úhradě ztráty vykázané v řádné účetní závěrce za rok 2009, a co do částky 92.095.940,- Kč (devadesátdva milionů devadesátpět tisíc devětsetčtyřicet korun českých) určené k úhradě neuhrazených ztrát minulých let vykázaných v řádné účetní závěrce za rok 2009, v důsledku čehož bude hodnota základního kapitálu společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. po zápisu snížení

základního kapitálu činit 72.454.060,- Kč (sedmdesát dva milionů čtyřistapadesátčtyři tisíc šedesát korun českých) a základní kapitál tak bude rozvržen na 229.285 (dvěstědvacetdevět tisíc dvěstěosmdesát pět) kusů akcií ve jmenovité hodnotě jedné akcie 316,- Kč (třistašestnáct korun českých);

c) snížení základního kapitálu společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. bude provedeno formou snížení jmenovité hodnoty akcií vydaných společností tak, že stávající jmenovitá hodnota akcií ve výši 1.000 Kč (jeden tisíc korun českých) na jednu akcii bude snížena na hodnotu 316,- Kč (třistašestnáct korun českých) na jednu akcii, tzn. že jmenovitá hodnota stávajících akcií bude snížena o částku 684,- Kč (šestsetosmdesátčtyři korun českých);

d) listinné akcie vydané Společností budou předkládány v důsledku snížení základního kapitálu společnosti Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s. k výměně ve lhůtě 180 (stoosmdesát) kalendářních dní od dne, kdy se rozhodnutí o snížení základního kapitálu stane účinným, tj. ode dne jeho zápisu do obchodního rejstříku. Počátek běhu této lhůty bude akcionářům oznámen představenstvem Společnosti způsobem totožným pro svolání valné hromady, a to nejpozději do 30 (třiceti) kalendářních dní ode dne zápisu snížení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

----- Správnost tohoto výpisu se potvrzuje -----

Krajský soud v Plzni

Obchodní rejstřík

Ověřuji pod pořadovým číslem 15631/OVV/10, že tato listina, která vznikla převedením výstupu z informačního systému veřejné správy z elektronické podoby do podoby listinné, skládající se z 3 listů, se doslovně shoduje s obsahem výstupu z informačního systému veřejné správy v elektronické podobě.

Magistrát města Karlovy Vary dne 16.11.2010

Ověřující osoba: Kuraňková Gabriela

Podpis



Příloha B

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	197 323	201 746	188 843	128 636	97 409
v tom stálá aktiva netto	100 522	89 296	86 082	44 481	35 969
oběžná aktiva netto	94 896	104 243	101 366	83 423	60 758
z toho zásoby	56 579	78 062	72 911	66 330	51 585
dlouhodobé pohledávky	11 103	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	25 992	25 009	26 983	15 079	8 808
v tom z obchodní styku	24 649	23 733	26 522	13 747	5 967
krátkodobý fin.majetek	1 222	1 172	1 472	2 014	365
časové rozlišení	1 905	8 207	1 395	732	682

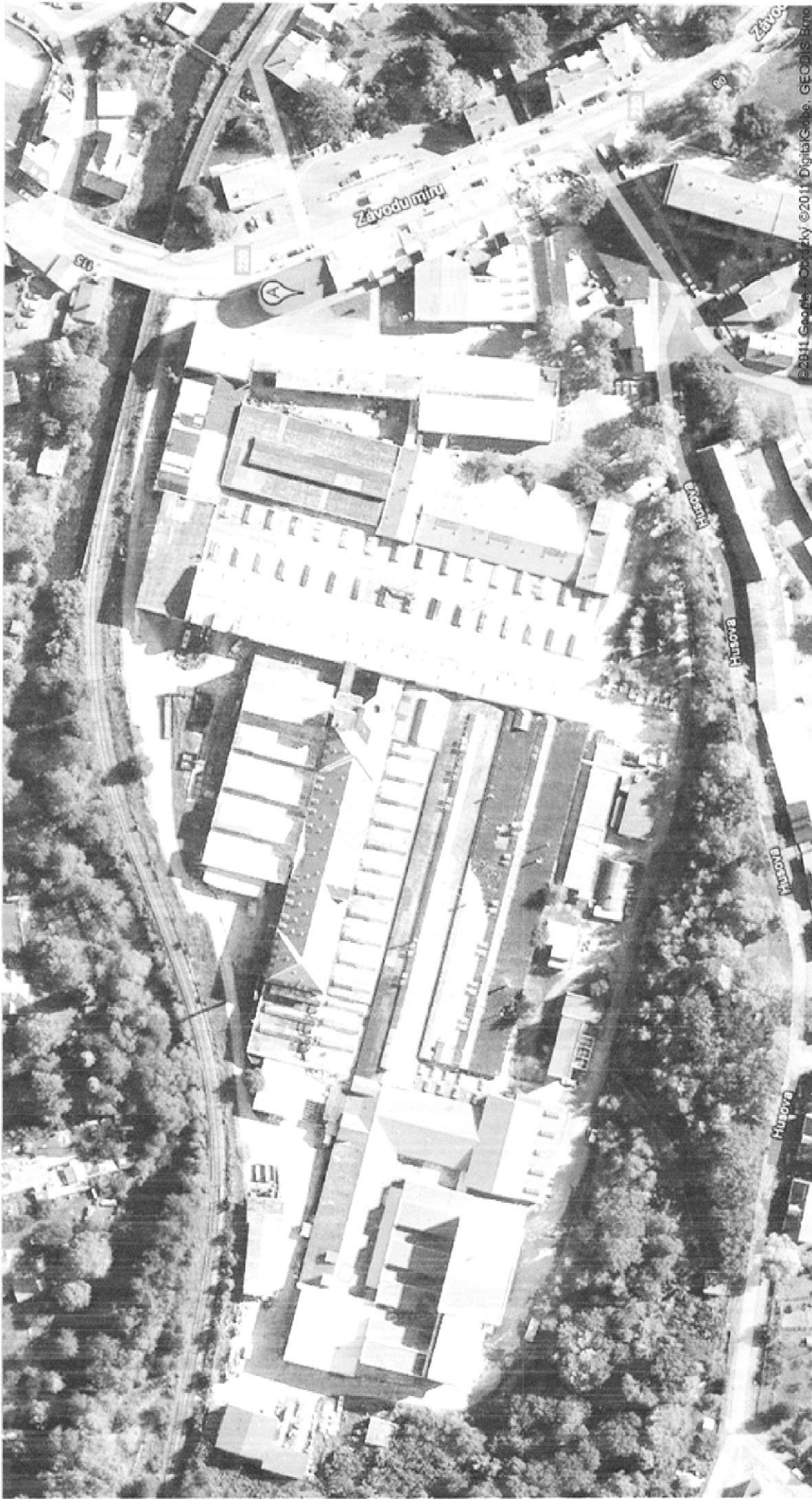
Pasiva celkem	197 323	201 746	188 843	128 636	97 409
v tom vlastní kapitál	158 094	155 226	137 258	72 445	35 793
cizí zdroje	39 229	45 070	50 435	55 341	61 007
z toho					
rezervy	0	149	272	495	1 028
dlouhodobé závazky	0	0	0	17 396	0
krátkodobé závazky	24 704	30 164	43 711	33 560	55 111
v tom z obchodní styku	17 972	20 683	31 929	20 690	29 242
bankovní úvěry a výpomoci	14 525	14 757	6 452	3 890	4 868
v tom krátkodobé bank.úvěry	12 800	9 528	0	0	0
krátkodobé finanční výpomoci	1 725	5 229	6 452	3 890	4 868
časové rozlišení	0	1 450	1 150	850	609
Tržby celkem	168 146	181 055	176 828	134 154	108 185
Výsl.hosp.za úč.období	-27 145	-3 237	-18 804	-64 735	-34 268

ROA	-0,1376	-0,0160	-0,0996	-0,5032	-0,3518
ROE	-0,1717	-0,0209	-0,1370	-0,8936	-0,9574
ROS	-0,1614	-0,0179	-0,1063	-0,4825	-0,3168
Běžná likvidita	3,8413	3,4559	2,3190	2,4858	1,1025
Okamžitá likvidita	0,0495	0,0389	0,0337	0,0600	0,0066
Obrat aktiv	0,8521	0,8974	0,9364	1,0429	1,1106
Obrat zásob	2,9719	2,3194	2,4253	2,0225	2,0972
Doba obratu pohledávek	52,7734	47,1894	53,9955	36,8898	19,8560
Doba obratu závazků	38,4780	41,1250	65,0035	55,5213	97,3067
Ukazatel zadluženosti	0,1988	0,2234	0,2671	0,4302	0,6263

Příloha C

Google maps

Chcete-li zobrazit všechny podrobnosti
zobrazené na obrazovce, použijte ovládací Tisk
vedle mapy.



©2011 Google - Obrázky ©2011 DigitalGlobe, GEODIS Brno

Značkový porcelán - www.prodcom.cz - Jídelní sady, talíře, misky, hrnky Moderní design, dobré ceny

Reklama

Příloha D

05.03.09/2507_1 Nabídka BTO-D 42-2140/760/600 pro ostrý výpal, fa. Starorolský porcelán

1. TECHNICKÉ ÚDAJE PECE

1.1 Rozměry

Pec:

délka pece	[m]	42
celková délka zařízení	[m]	46
šířka pece	[m]	3,8
celková šířka zařízení	[m]	7,5

Pálící vozíky:

počet celkem	[ks.]	67
počet v peci	[ks.]	53
celková šířka	[m]	2,59
celková délka	[m]	0,8
užitná šířka	[m]	2,14
užitná délka	[m]	0,76
užitná výška	[m]	0,6
užitná plocha	[m ²]	1,63
pracovní výška	[m]	1,05-1,65

1.2 Isolace

tloušťka izolace-pálící zóna isolační materiál	[m]	0,40 / 0,35 vysoce zhutněné moduly z izolačního keramického vlákna
klasifikační teplota	[°C]	1430 / 1600
hustota	[kg/m ³]	240 / 140

1.3 Otopný systém

hořák		plně automatický hořák typ Grün s elektrickým plně automatickým zapalováním a ionizačním hlídáním plamene
druh plynu		zemní plyn
počet hořáků	[ks.]	36

1.4 Regulační okruhy pecní teploty

regulační okruhy teploty celkem	[ks.]	13
<u>předehřívací pásmo:</u>		
vstup vzduchu	[ks.]	2
hořákové skupiny	[ks.]	3

05.03.09/2507_1 Nabídka BTO-D 42-2140/760/600 pro ostrý výpal, fa. Starorolský porcelán

<u>žárové pásmo:</u>		
hořákové skupiny	[ks.]	5
<u>chladicí pásmo:</u>		
podíl odtahu	[ks.]	1
vstup chladicího vzduchu	[ks.]	2

1.5 Regulační okruhy pecní atmosféry (Lambda-Sonda)

žárové pásmo	[ks.]	5
--------------	-------	---

1.6 Regulační okruhy pecního tlaku

regulace množství spalin	[ks.]	1
--------------------------	-------	---

1.7 Přípojky

příkon plynu (zemní plyn)	[Nm ³ /h]	280
tlak plynu	[mbar]	80
elektropřípojka	[kVA]	60
	[V]	D 400/230
	[Hz]	50 tolerance napětí dle IEC 38

1.8 Provozní data

vypalované zboží		porcelán
teplota výpalu max.	[°C]	1420
čas průjezdu pecí	[h]	6 - 9
<u>kapacita pece</u>		
při průjezdu zboží pecí za 7 hod a hustotě vsázky		
48 kg zboží na pálicím vozíku:		
hodinový výkon	[t/h]	0,36
denní výkon	[t/24h]	8,73
měsíční výkon (30 dní a 24h)	[t/měsíc]	262
roční výkon (350 dní a 24h)	[t/rok]	2887

Kvalita zboží:

trhlíny, barevné odstíny

žádné typické vady
pálením

Spotřeba energií:

specifická spotřeba tepla (netto) [kcal/kg_{zboží}] 3000 ± 10%

Vyrovnaní teploty:

regulační termočlánek [K] ± 2

průřez pece při teplotní výdrž [K] ± 8

05.03.09/2507_1 Nabídka BTO-D 42-2140/760/600 pro ostrý výpal, fa. Starorolský porcelán

Otopný systém

Tento typ pece je řazen mezi vypalovací agregáty, které se vyznačují optimálním vyrovnaním teploty v celém průřezu pece. Lze tak dosáhnout krátkých vypalovacích cyklů při minimální spotřebě energie. Použitý otopný a chladicí systém garantuje ve spojení s nasazeným řídicím a vizualizačním systémem po 300 minutách od startu pece dosažení stabilního teplotního profilu v peci.

Patentovaný systém pálicích vozíků

Plně automatický oběh vozů s extrémně pohyblivými pálicími vozíky se zakládá na použití kulových ložiskových jednotek místo kol nebo lyžin. Pálicí vozík stojí na čtyřech nohách, jež jsou vždy opatřeny kulovou ložiskovou jednotkou. Tak se může na oběžné dráze pálicí vozík pohybovat v každém směru lehce a plynule. Toto je základem pro další rozhodující výhodu tohoto typu pece: pálicí vozíky jsou na zpětné dráze transportovány po délce, v peci avšak napříč.

Řídicí a vizualizační systém

Pec je plně automaticky ohřívána i ochlazována. Během výroby je s pomocí nasazeného řídicího a vizualizačního systému In TouchTM dosahováno kompletní kontroly a jedinečného řízení výrobního procesu. Zadaný teplotní profil je i při rozdílnosti vsázky ve výši 0-100% přesně dodržován. Toto je podstatný předpoklad pro produkci prvotřídního zboží okamžitě po startu pece.

2. CELKOVÁ CENA

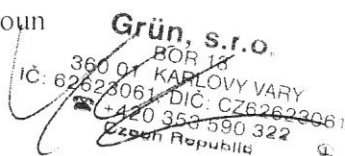
Celková cena pece včetně plně automatického oběhu pecních vozů se dvěma točnami pro vykládání a nakládání vozů, řídicího a vizualizačního systému, ze závodu výrobce, nepojištěná, bez montáže a zavedení do provozu, bez DPH.

25.200.000,- Kč

Konečná montáž a zavedení do provozu bude účtováno dle našich montážních podmínek.

Grün, s.r.o.

Martin Kostroun



Saint-Gobain IndustrieKeramik Rödental GmbH
Postfach 11 44 • D-96466 Rödental

Starorolsky Porcelan
Moritz Zdekauer a. s.
Závodu miru 93
36017 KARLOVY VARY
TSCHECHIEN

Angebot

Nummer/Datum

20029825/23.09.2009

Kundennummer

67452/292725

Referenznummer/Datum

./17.09.2009

Ansprechpartner/in:

Frau Blechschmidt

Tel: +49/9563/724-390 Fax: -356

katrin.blechschmidt@saint-gobain.com

Gültigkeit: bis 30.11.2009

Wir danken für Ihre Anfrage. Unter Zugrundelegung unserer z. Zt.gültigen Liefer- und Zahlungsbedingungen unterbreiten wir Ihnen folgendes Angebot:

Lieferbedingungen: DAF Deutsche Grenze, (Incoterms 2000)
, mit Verpackung
Zahlungsbedingungen: nach Vereinbarung
Lieferzeit: nach Vereinbarung
Gesamtgewicht netto: 169 KG

1 Wagenaufbau nach Zeichnung SG000.674_000
bestehend aus:

Bitte senden Sie mit Ihrer Bestellung unsere Zeichnung mit Ihrem Bestätigungsvermerk an uns.

Bitte beachten Sie unseren Mindestauftragswert von 1.000 Euro.

Pos.	Material	Menge	Einh.	Preis/Einh.	Wert in EUR
10	034911 Stütze AG12342-1-000 120x100x208 mm ADVANCER®	12	ST	59,65	715,80
20	034912 Profilbalken AG12343-1-000 40x35x1060 mm ADVANCER®	8	ST	82,83	662,64
30	051214 Kappe AG10692-1-020 58x56x36 mm ADVANCER®	12	ST	21,00	252,00
50	111269 Hohlstütze AG6533-1-000 D46/20x110 mm ANNAMULLIT® 70	12	ST	3,26	39,12
60	051231 Stab D15x585 mm Mullit	9	ST	5,00	45,00

Saint-Gobain IndustrieKeramik Rödental GmbH
Postfach 11 44 • D-96466 Rödental

Blatt
2

Datum
23.09.2009

Starorolsky Porcelan
Závodu miru 93
36017 KARLOVY VARY

Beleg-Nr.
20029825

Pos.	Material	Menge	Einh.	Preis/Einh.	Wert in EUR
70	051211 Tellerständer SG000.676_000 764x352x7,5 mm CRYSTAR® 2000	4	ST	98,07	392,28
90	038239 Tellerständerstütze AG5723-1-16A H=55 mm ANNAMULLIT® 75	81	ST	2,21	179,01
100	051213 Tellerständer SG000.625_000 626x289x6 mm ADVANCER®	32	ST	68,20	2.182,40
120	034551 Zapfen AG6528-1-00A D46x32 mm ANNAMULLIT® 75	9	ST	0,95	8,55
130	048245 Tellerständerstütze AG5723-1-20A H=75 mm ANNAMULLIT® 75	12	ST	3,00	36,00
140	023400 Hohlstütze AG6533-1-000 D46/20x130 mm ANNAMULLIT® 70	9	ST	3,89	35,01
150	111258 Hohlstütze AG6533-1-000 D46/20x55 mm ANNAMULLIT® 70	9	ST	2,00	18,00
160	051274 Lochplatte SG000.557_010 420x370x7 mm ADVANCER® Oberseite engobiert	13	ST	72,65	944,45



Saint-Gobain IndustrieKeramik Rödental GmbH
Postfach 11 44 • D-96466 Rödental

Blatt
3

Datum
23.09.2009

Starorolsky Porcelan
Závodu miru 93
36017 KARLOVY VARY

Beleg-Nr.
20029825

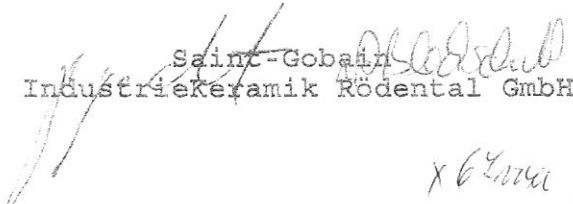
Endsumme

5.510,26

Zur Beantwortung weiterer Fragen steht Ihnen unser Verkaufingenieur Ulrich Dorst, Tel. +49/9563/724-313 (ulrich.dorst@saint-gobain.com) gerne zur Verfügung.

Über Ihren Auftrag würden wir uns sehr freuen.

Mit freundlichen Grüßen


Saint-Gobain
IndustrieKeramik Rödental GmbH

369 140 €

296 877 €

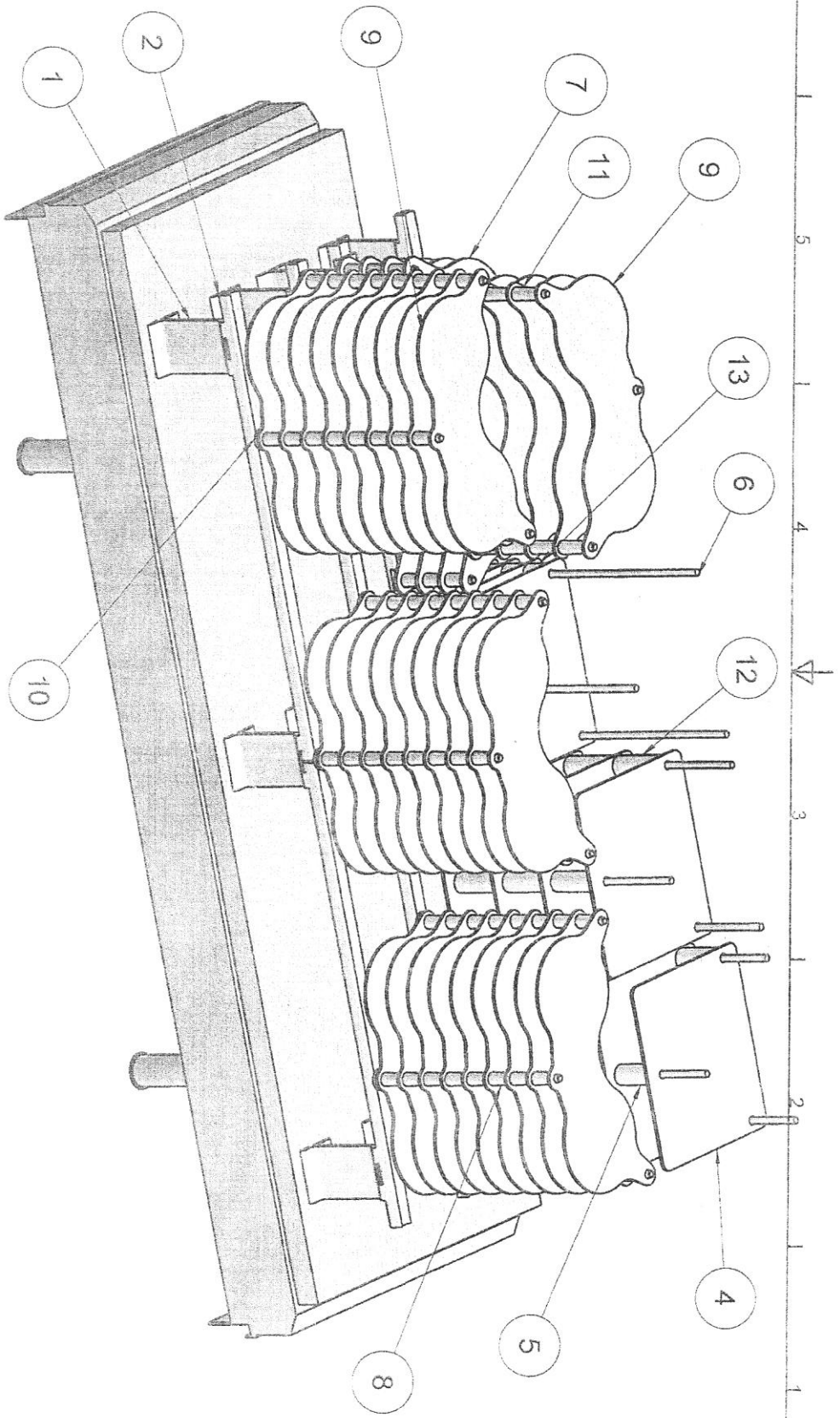
9 598 720 €

7 192 215 €

143 260

107 445 €

x 6% MwSt 5 510 € x 0,25 = 4 132 €



Pos	Anz.	Einheit	Benennung	Bauteilnummer	Abmessung	Werkstoff	V/dm ³
13	9	Stück	Hohlstütze		Ø46x55	Annamullit 70	0,074
12	9	Stück	Hohlstütze		Ø46x130	Annamullit 70	0,175
11	12	Stück	TSS 75	AG5723-1-20A		Annamullit 70	0,070
10	9	Stück	Zapfen	AG6528-1-00A	Ø46x32	Annamullit 70	0,022
9	32	Stück	DTS 310 S2	SG000 675_000	677x289x6	Advancer	0,713
8	81	Stück	TSS 55	AG5723-1-16A	H=55	Annamullit 75	0,035
7	4	Stück	DTS 360 S1	SG000 676_000	764x352x7,5	Crystar 2000	1,134
6	9	Stück	Stab		Ø15x585	Annamullit 70	0,103
5	12	Stück	Hohlstütze		Ø46x110	Annamullit 70	0,148
4	13	Stück	Lochplatte	SG000 557_010	420x370x7	Advancer	1,079
3	12	Stück	Reiter	AG10692-0-020	58x56x36	Advancer	0,033
2	8	Stück	Profilbalken / profile beam	AG12343-1-000	35x10x1060	Advancer	0,708
1	12	Stück	Stütze / support	AG12342-1-000	120x100x208	Advancer	0,367

Werkstoff: Volumen in dm³: 556,848
Schluss: 25.04.2007
 Die Zeichnung darf ohne unsere Genehmigung weder vervielfältigt noch Dritten oder dem Wettbewerb zugänglich gemacht werden.

Wagenaufbau
 Zeichnung Nr. **SG000 674_000**
 Saint Gobain Industriekeramik
 Hördorfal GmbH
 Maßstab: 1:10
 Rev: **212**

A B C D
 6 5 4 3 2 1
 A B C D
 6 5 4 3 2 1

Abstrakt

MAGYAR, Michal. Zhodnocení ekonomické situace podniku. Cheb: Fakulta ekonomická Západočeské univerzity v Plzni, 48 s., 2012

Klíčová slova: SWOT analýza, finanční analýza, prosperita firmy, konkurence

Cílem bakalářské práce s názvem Zhodnocení ekonomické situace podniku je zhodnocení ekonomické situace, identifikace problémů a rizik a návrh případných zlepšení. Pro zhodnocení ekonomické situace byl vybrán podnik Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s.

Bakalářská práce je rozdělena na 4 hlavních částí. V první části je stručné představení společnosti včetně její historie. Ve druhé části je uvedena analýza vnitřního potenciálu firmy. Do této analýzy je zařazeno produktové vymezení, regionální vymezení, cílová skupina odběratelů, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba substitutů a vývoj zaměstnanosti. Třetí část tvoří SWOT analýza a její zhodnocení. V poslední části je provedena finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů a zhodnocení ekonomické situace podniku. Po zhodnocení ekonomické situace student navrhuje případné další kroky ke zlepšení.

Abstract

MAGYAR, Michal. *Economic outlook of private company and its valuation*. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 48 p., 2012

Key words: SWOT analysis, financial analysis, prosperity, competition

The aim of the bachelor thesis called the Economic outlook of private company and its valuation is the valuations of economic situation, the identification of problems and risks and suggestion on possible improvement. To assess the economic situation the company called Starorolský porcelán Moritz Zdekauer a.s. was selected.

The work is divided into four parts. In the first part the company including its history is introduced. In the second part an analysis of the internal potential of the company is presented. In this analysis product definition, regional definition, the target group of customers, bargaining power of suppliers, threat of substitutes and employment trends are included. The third part consists of a SWOT analysis and its evaluation. The last part of the financial analysis deals with carrying out financial analysis using financial ratios and the company's evaluation of its economic situation. After the evaluation of the economic situation student suggests steps to its improvement.