3 SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.

Société Générale Equipment Finance (ve zkratce SGEF) je přední finanční společností v České republice a na Slovensku. Společnost je 100 % dceřinou společností světově známé finanční skupiny Société Générale, která na trhu působí již 150 let.

Obrázek č. 1 - Logo SG Equipment Finance s.r.o.

Zdroj: [16]

Společnost vznikla 13. února roku 1996 v České republice pod původním názvem DB Leasing s.r.o. a poskytuje standartní produkty, kterými je finanční leasing, operativní leasing a úvěr. To vše s využitím dotačních podpor a operačních programů od českých i zahraničních institucí jako je např. Evropská investiční banka.

Společnost SG Equipment Finance operuje celkem ve 23 zemích světa a v kombinaci s ostatními leasingovými společnostmi skupiny Société Générale působí v 76 zemích, zaměstnává 154 tisíc lidí a obsluhuje bez mála 32 milionů klientů po celém světě.

Skupina Société Générale nachází hlavní činnost v poskytování poradenství a služeb individuálním, firemním i institucionálním klientům, a to především v těchto oblastech [16]:

- retailové bankovnictví ve Francii s pobočkovou sítí Société Générale Crédit du Nord Boursorama,
- mezinárodní retailové bankovnictví, finanční služby a pojištění na rozvíjejících se trzích,
- podnikové a investiční bankovnictví, privátní bankovnictví, správa aktiv a cenných papírů.

Součástí skupiny Société Générale je také Komerční banka, která je v České republice mateřskou společností Skupiny KB. Spolupráce těchto dvou partnerů započala roku 2003 a klientům přináší cenově výhodné nabídky a snížení administrativních úkonů nutných pro schválení obchodu. Komerční banka patří mezi přední bankovní instituce v zemích střední a východní Evropy a jako univerzální banka pokrývá retailové, podnikové a investiční bankovnictví. Služby KB v loňském roce využilo přes 1,6 milionu klientů. Skupina KB poskytuje také služby v oblastech [16]:

- penzijního připojištění,
- stavebního spoření,
- spotřebitelských úvěrů,
- pojištění,
- leasingu,
- factoringu.

3.1 SG Equipment Finance s.r.o. – historie, vlastnictví a hlavní činnosti

V této podkapitole bude zmíněn stručný historický vývoj společnosti SGEF. Dále také otázka vlastnictví, a rovněž zde budou blíže popsány její hlavní činnosti.

3.1.1 Historie SG Equipment Finance s.r.o.

Historie SGEF sahá do roku 1996, kdy v České republice vznikla 13. února jako původní společnost DB Leasing s. r. o. se základním kapitálem 64,81 milionů Kč. V roce 1998 otevřela společnost svou pobočku v Brně, a také oslavila vstup na slovenský trh. O dva roky později otevřela pobočku v Českých Budějovicích a o další dva roky pobočku v Ostravě. Rok 2003 byl významný z důvodu zahájení spolupráce s Komerční bankou. Roku 2004 dostává společnost nynější název SG Equipment Finance s.r.o., se kterým již otevřela novou pobočku v Hradci Králové. V dalších letech vznikly pobočky v Plzni, Ústní nad Labem a v Košicích. Mezníkem v historii se stal rok 2011 kdy většinový podíl společnosti odkoupila Komerční banka.

V dnešní době má SGEF celkem šest mimopražských poboček na území České republiky a dvě na Slovensku.

Obrázek č. 2 - Mapa poboček SG Equpment Finance s.r.o. v ČR

Zdroj: [16]

3.1.2 Vlastnictví SG Equipment Finance s.r.o.

Při zjišťování vlastnictví bylo vycházeno ze Společenské smlouvy společnosti v aktuálním znění k 3. červnu 2011. Základní kapitál společnosti činí celkem 145 810 000 Kč. Na základním kapitálu se podíleli dva společníci:

- Komerční banka, a.s. – peněžitý vklad v hodnotě 73 051 000 Kč, na základě společenské smlouvy vlastní většinový podíl 50,1 %,
- SG Equipment Finance International GmbH – peněžitý vklad v hodnotě 72 759 000 Kč, na základě společenské smlouvy vlastní podíl 49,9 %.

3.1.3 Hlavní činnosti SG Equipment Finance s.r.o.

Podle obchodního rejstříku je předmětem činnosti společnosti zprostředkování obchodu a služeb, pronájem a půjčování věcí movitých, velkoobchod a maloobchod, realitní činnost, správa a údržba nemovitostí, poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy, výroba, obchod, a také služby jinde nezařazené.

Hlavní činností společnosti SGEF je financování investic v oblasti polygrafických, obráběcích, výrobních a stavebních strojů, dále také zemědělské techniky a prostředků pro hromadnou přepravu zboží a osob. Významný podíl na obchodní činnosti společnosti tvoří oblast high-tech, tedy hardware, kancelářská a zdravotnická technika a software. Zkušenost má společnost i s leteckou technikou, kolejovými vozidly, nemovitostmi, speciálními projekty a se strukturovaným financováním. [16]

High-tech a zdravotnická technika

Specializace SGEF v této oblasti zahrnuje financování [16]:

- informačních technologií – mezi které se řadí:
  - hardware – financování počítačů, notebooků, aktivních síťových prvků a periferních zařízení,
  - software – pro financování je možné využít úvěru či odkupu pohledávek,
- kancelářské techniky – laserové tiskárny, multifunkční tiskárny apod.,
- zdravotnické techniky – financování počítačových tomografů, magnetických rezonancí, lineárních urychlovačů, laserů a rentgenových zařízení nemocnicím, specializovaným laboratořím, soukromým centrům i praktickým lékařům.

Stroje a zařízení

Financování strojů a zařízení se společnost věnuje již od svého vzniku a při této činnosti spolupracuje s předními výrobci a dodavateli.

Společnost financuje polygrafické, tiskařské, obráběcí a výrobní stroje, ale také manipulační techniku.

Dopravní technika

Dopravní technika tvoří přibližně 40 % celého portfolia společnosti. Snahou je specializovat se na nové tahače a nákladní automobily s celkovou hmotností nad 18 tun, které splňují ekologické limity, návěsy a přívěsy, speciální vozidla jako např. podvalníky a cisterny a autobusy.

Zemědělská technika

V oblasti zemědělské techniky využívá SGEF tzv. Agroúvěr, který je založen na principu úvěrového financování s možností účastnit se dotačních programů a dalšími výhodami, kterými jsou např. atraktivní úrokové sazby či pevné splátky po celou dobu financování.

Stavební stroje

Financování stavebních strojů společnost poskytuje prostřednictvím jednak úvěru, tak i prostřednictvím finančního, respektive operativního leasingu. Umožňuje klientovi v průběhu splácení volit mezi Kč a EUR, a také mezi pevnou nebo variabilní úrokovou sazbou. Společnost financuje široké spektrum stavebních i silničních strojů např. rýpadla, nakladače apod.

Specializované financování

Do kategorie specializované financování zařazuje společnost financování letecké techniky a kolejových vozidel.

3.2 Ekonomická rizika SG Equipment Finance s.r.o.

Ekonomická rizika výrazně ovlivňují ekonomické výsledky celého podniku. Jedná se o rizika, která svůj původ nachází ve vnějším i vnitřním okolí firmy. Uvnitř podniku se může jednat o nevhodné finanční řízení či o špatné nastavení systému vnitropodnikového řízení. Rizika s původem z vnějšího okolí podniku jsou pak rizika plynoucí např. ze změn legislativy, politických či tržních změn apod.

Pro odhalení ekonomických rizik podniku je vhodné provést finanční analýzu. Finanční analýza napomáhá ke komplexnímu vyhodnocení aktuální ekonomické situace podniku a její vyhodnocení slouží jako podklad pro rozhodování a predikci budoucího vývoje.

Hlavním úkolem finanční analýzy je prověřit obchodní dovednosti podniku a jeho schopnosti udržet majetkově-finanční stabilitu. Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité účetní výkazy jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Právě z těchto dvou účetních výkazů, z let 2012 až 2016, které se nachází ve výročních zprávách SG Equipment Finance s.r.o., budou data pro potřeby finanční analýzy čerpána.

3.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zkoumají schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. V oblasti analýzy ukazatelů likvidity, které značí stabilní finanční situaci podniku, bude zjišťována běžná, rychlá a hotovostní likvidita.

Běžná likvidita *(Current Ratio)*

Ukazatel běžné likvidity nebo také ukazatel likvidity 3. stupně udává, kolikrát oběžná aktiva podniku pokrývají jeho krátkodobé závazky. Optimální hodnota by se měla pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5.

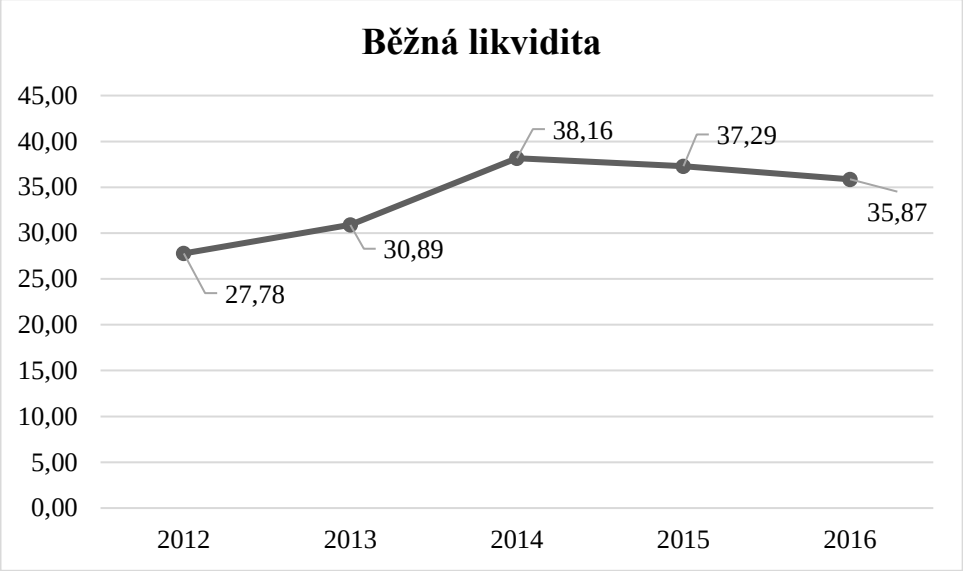
Tabulka č. 1 - Výpočet běžné likvidity v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva [tis. Kč]	10371543	10513638	11844869	14797939	13808454
Krátkodobé závazky [tis. Kč]	373365	340386	310364	396793	384944
Běžná likvidita	27,78	30,89	38,16	37,29	35,87

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Výpočet běžné likvidity je předmětem tabulky č. 3. Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost si zachovává dobrou platební schopnost a je tedy schopna přeměnou všech svých oběžných aktiv na hotovost uspokojit své věřitele. Výsledné hodnoty likvidity 3. stupně však výrazně převyšují doporučené hodnoty, což značí neefektivní hospodaření společnosti. Vyšší hodnoty běžné likvidity značí lepší platební schopnost podniku, ale hodnoty, které takto výrazně převyšují hranici doporučeného intervalu poukazují na skutečnost, že podnik disponuje prostředky, které jsou neúčelně zhodnocovány.

Předmětem obrázku č. 6 je grafické znázornění vývoje běžné likvidity v letech 2012 až 2016.



Obrázek č. 3 - Vývoj běžné likvidity v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Rychlá likvidita *(Quick Ratio)*

Rychlá likvidita, označována jako likvidita 2. stupně, se oproti běžné likviditě liší tím, že do výpočtu nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Obecně platí, že hodnoty ukazatele rychlé likvidity by se měly nacházet v rozmezí 1,0 – 1,5.

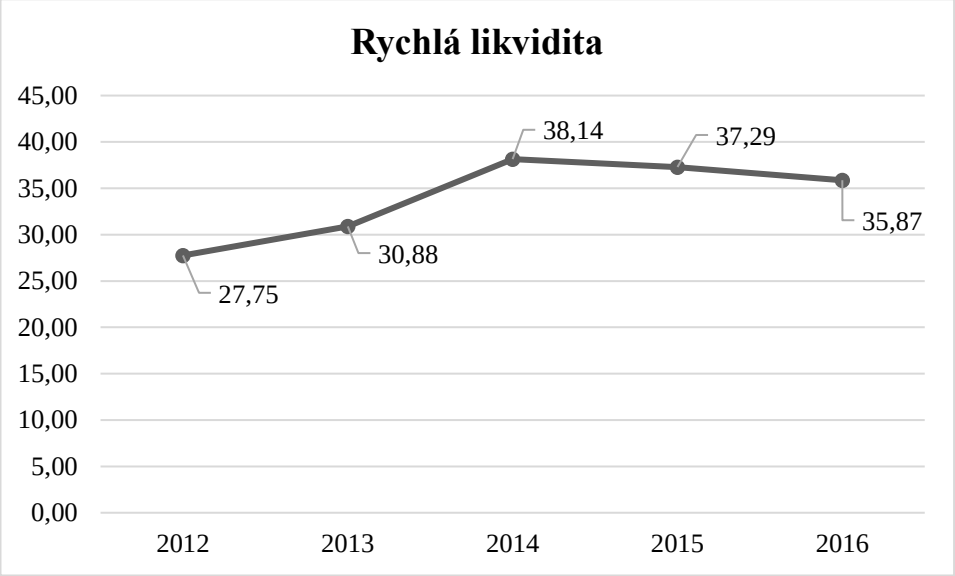
Tabulka č. 2 - Výpočet rychlé likvidity v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva - zásoby [tis. Kč]	10361475	10512606	11838465	14797873	13808348
Krátkodobé závazky [tis. Kč]	373365	340386	310364	396793	384944
Rychlá likvidita	27,75	30,88	38,14	37,29	35,87

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Výsledné hodnoty rychlé likvidity značí, stejně jako výsledné hodnoty běžné likvidity, dobrou platební schopnost podniku. U dosažených výsledků lze ale pozorovat, že opět několikanásobně převyšují hodnoty doporučené. Takto vysoké hodnoty značí neefektivní hospodaření podniku, který vlastní velké množství prostředků, jenž představují zbytečné hromadění likvidity bez účelného zhodnocení.

Grafické znázornění vývoje rychlé likvidity v intervalu let 2012-2016 je zobrazeno na obrázku č. 7.



Obrázek č. 4 - Vývoj rychlé likvidity v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Hotovostní likvidita *(Cash Ratio)*

Hotovostní, okamžitá nebo také likvidita 1. stupně je nejužším vymezením likvidity, neboť je tvořena jen těmi nejvíce likvidními položkami rozvahy, tj. peníze na běžném či jiném účtu, peníze v pokladně a volně obchodovatelné CP. Dolní hranice, označována také jako hranice kritická, je představována hodnotou 0,2.

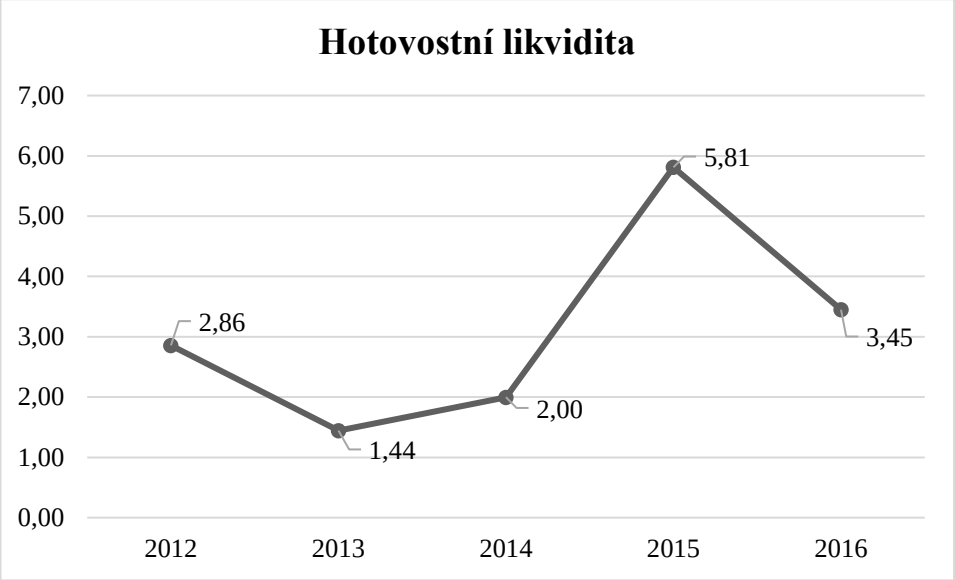
Tabulka č. 3 - Výpočet hotovostní likvidity v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Hotovost + krátkodobé CP [tis. Kč]	1066977	491638	620128	2305540	1328052
Krátkodobé závazky [tis. Kč]	373365	340386	310364	396793	384944
Hotovostní likvidita	2,86	1,44	2,00	5,81	3,45

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Hodnoty ukazatele likvidity prvního stupně společnosti dosahují takových hodnot, které představují její schopnost dostát svým závazkům, aniž by byla nutná směna oběžných aktiv na jejich likvidnější formu. Nejnižší hodnoty dosahovala hotovostní likvidita v roce 2013. I přes tuto skutečnost měla společnost, ve zmiňovaném roce, takové množství finančního majetku, který by pokryl 144 % krátkodobých závazků. Takto vysoké hodnoty hotovostní likvidity značí vysoký podíl volných peněžních prostředků podniku.

Nejvyšší hodnoty hotovostní likvidity dosáhla společnost v roce 2015, kdy likvidita 1. stupně činila 5,81 jednotek. V roce 2016 již došlo k poklesu, který je patrný na obrázku č. 8.



Obrázek č. 5 - Vývoj hotovostní likvidity v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k interpretaci toho, jakým způsobem je podnik schopen využívat aktiva, která do něho byla vložena. V této podkapitole jsou zjišťovány ukazatele obratu celkových aktiv, obratu pohledávek a doba inkasa pohledávek spolu s dobou odkladu plateb.

Obrat aktiv *(Total Assets Turnover Ratio)*

Ukazatel obratu aktiv je dán poměrem tržeb a celkovými podnikovými aktivy a vyjadřuje jaké tržby mu vygeneruje jedna jednotka vložených aktiv.

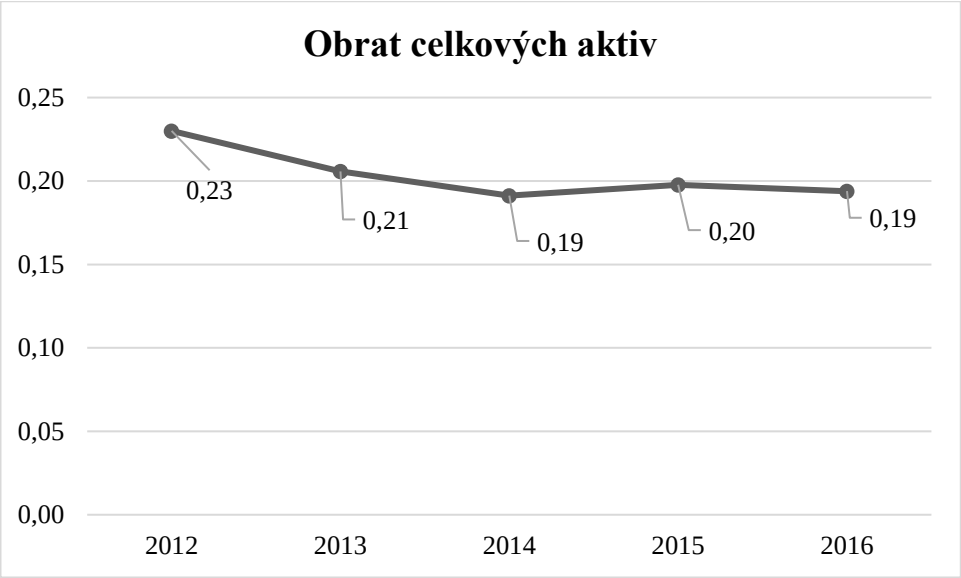
Tabulka č. 4 - Výpočet obratu celkových aktiv v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby [tis. Kč]	5831826	5467162	5391114	5862190	5749113
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
Obrat celkových aktiv	0,23	0,21	0,19	0,20	0,19

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Doporučené hodnoty pro ukazatel obratu aktiv by měly přesahovat 1,00. V případě, že výsledné hodnoty ukazatele jsou nižší, než tato hodnota značí to nízkou efektivitu hospodaření podniku s vloženým majetkem.

Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2012-2016, který má dle údajů z tabulky č. 6 klesající trend, je graficky zobrazen na obrázku č. 9.



Obrázek č. 6 - Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Obrat pohledávek *(Receivables Turnover Ratio)*

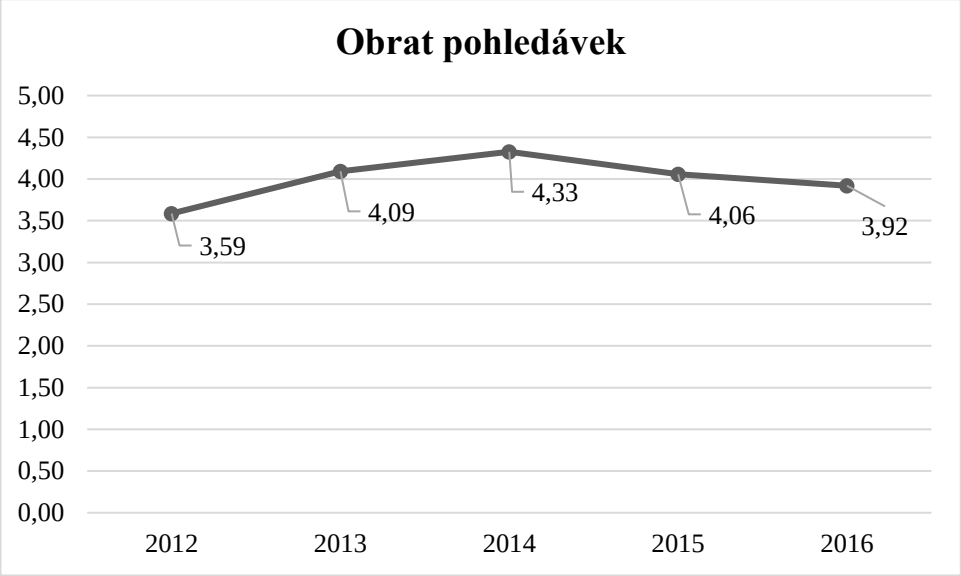
Vzhledem k vysokému objemu pohledávek, kterými podnik v letech 2012 až 2016 disponoval, je věnována pozornost výpočtu ukazatele obratu pohledávek. Obrat pohledávek udává, kolikrát je jednotka pohledávek během sledovaného období přeměněna v tržby.

Tabulka č. 5 - Výpočet obratu pohledávek v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby [tis. Kč]	5831826	5467162	5391114	5862190	5749113
Pohledávky z obchodních vztahů [tis. Kč]	1626080	1336089	1246140	1445275	1466815
Obrat pohledávek	3,59	4,09	4,33	4,06	3,92

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Z tabulky č. 7 je možné vyčíst, že s výjimkou roku 2015 a 2016, kdy došlo k mírnému poklesu obratu pohledávek, jsou ostatní výsledné hodnoty rostoucího trendu, tudíž se podniku především v letech 2012 až 2014, dařila přeměna pohledávek v tržby každým rokem o něco lépe. Tento vývoj je předmětem obrázku č. 10.



Obrázek č. 7 - Vývoj obratu pohledávek v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Doba inkasa pohledávek *(Average Collection Period)*

Ukazatel doby inkasa pohledávek značí dobu, po kterou je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive dobu, která uplyne, než dojde k úhradě faktur. Obecně platí, že doba inkasa pohledávek by neměla přesahovat 90 dní, ideálně by měla by měla trvat jeden měsíc. Dále platí čím kratší je doba obratu pohledávek, tím je hospodaření podniku více efektivní.

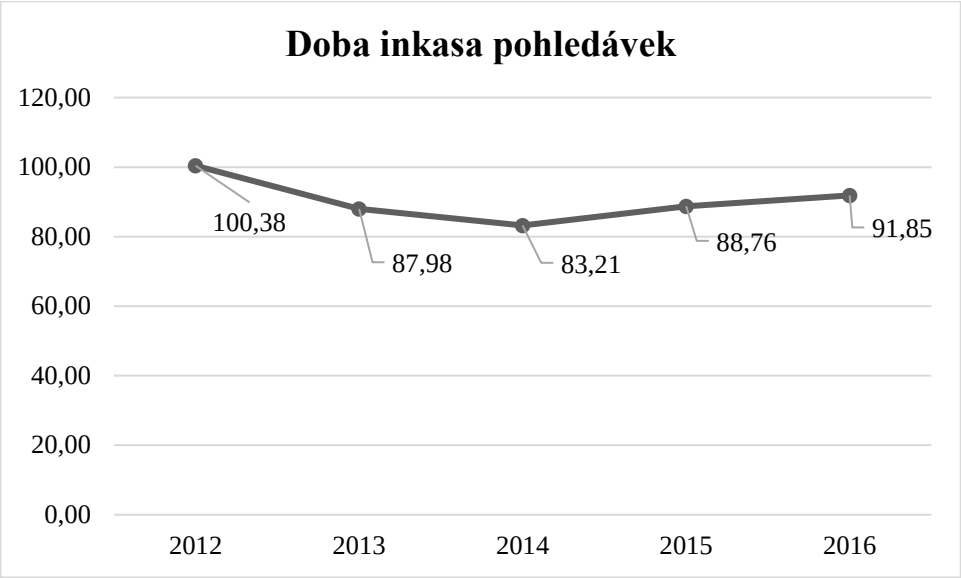
Tabulka č. 6 - Výpočet doby inkasa pohledávek v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky z obchodních vztahů [tis. Kč]	1626080	1336089	1246140	1445275	1466815
Tržby/360	16199,52	15186,56	14975,32	16283,86	15969,76
Doba inkasa pohledávek	100,38	87,98	83,21	88,76	91,85

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Vypočtené hodnoty doby obratu pohledávek v tabulce č. 8 jsou optimální pouze v letech 2013-2015. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2012, a to 100,38. Od této doby se podniku dařilo, až do roku 2016, udržet výsledné hodnoty v doporučeném rozmezí.

Vývoj doby inkasa pohledávek v letech 2012-2016 je znázorněn na obrázku č. 11.



Obrázek č. 8 - Vývoj doby inkasa pohledávek v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Doba odkladu plateb *(Payables Turnover Ratio)*

Doba odkladu plateb, také doba obratu závazků, je časový úsek, který uběhne, než firma zaplatí svým dodavatelům. Ukazatel doby odkladu plateb by měl v ideálním případě vyšší hodnoty, protože pak je podnik schopen vyjednávat se svými dodavateli o výhodnějších obchodních podmínkách.

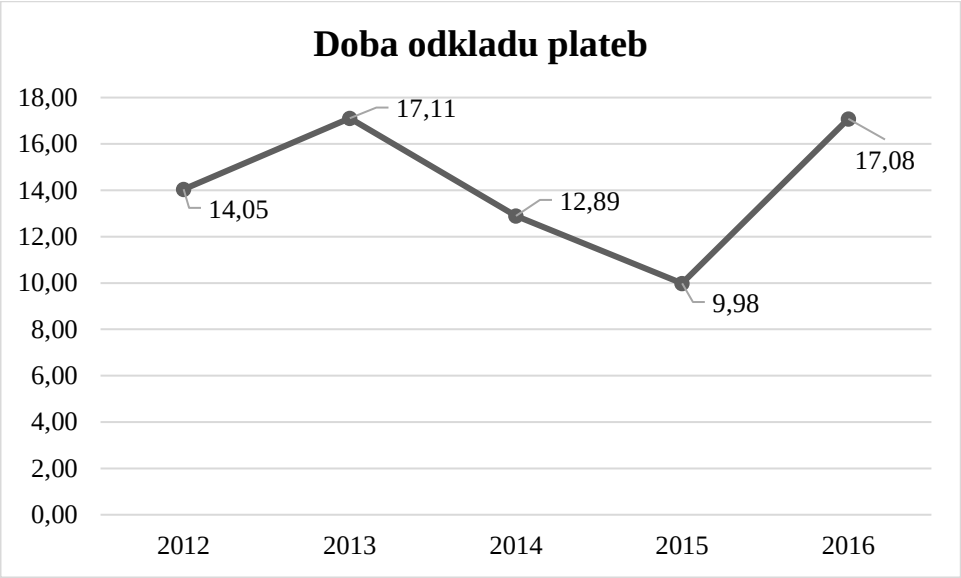
Tabulka č. 7 - Výpočet doby odkladu plateb v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Závazky z obchodního styku [tis. Kč]	227534	259809	193078	162581	272813
Tržby/360	16199,52	15186,56	14975,32	16283,86	15969,76
Doba odkladu plateb	14,05	17,11	12,89	9,98	17,08

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

V případě společnosti SG Equipment Finance můžeme říci, že hodnoty ukazatele doby obratu závazků nepřevyšují hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. To značí, že společnost dlouhou dobu čeká na úhradu pohledávek od svých odběratelů, zatímco svým dodavatelům platí velmi rychle. Tato situace by mohla vést k neschopnosti podniku dostát svým závazkům, pokud by k úhradě plánoval použít prostředky plynoucí z pohledávek.

Vývoj ukazatele doby odkladu plateb v letech 2012 až 2016 je předmětem obrázku č. 12.



Obrázek č. 9 - Vývoj doby odkladu plateb v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.2.3 Ukazatele rentability

Rentabilita, také výnosnost, udává schopnost podniku dosahovat zisku použitím vstupů, respektive použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability by měly mít v časové řadě rostoucí tendenci, žádné konkrétní doporučené hodnoty stanoveny nejsou.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA *(Return on Assets)*

Rentabilita celkového vloženého kapitálu neboli rentabilita aktiv, vyjadřuje, kolik Kč zisku vygeneruje jedna jednotka vložených aktiv. Obecně ukazatel ROA vypovídá o tom, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy, která do něho byla vložena.

Rentabilita aktiv obvykle nabývá vyšších hodnot u společností, které mají ze své podstaty vysoký podíl aktiv např. telekomunikace. Naopak ukazatel rentability aktiv bývá nižší u společností, které nedisponují příliš velkým množstvím aktiv např. společnosti poskytující služby. [14]

Tabulka č. 8 - Výpočet ROA v letech 2012-2016

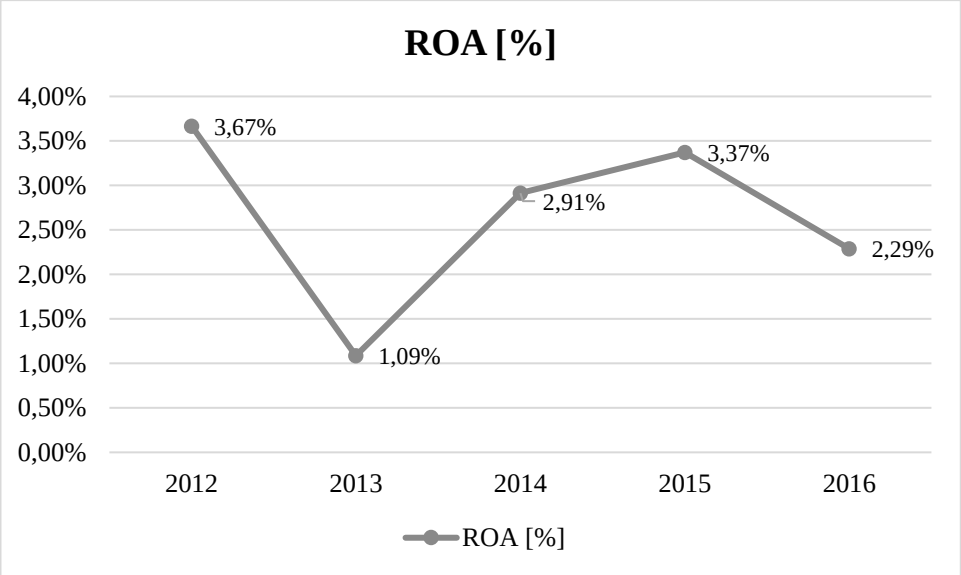
	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT [tis. Kč]	929864	288702	821293	999853	678712
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
ROA [%]	3,67 %	1,09 %	2,91 %	3,37 %	2,29 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Ukazatel ROA poukazuje na schopnost aktiv generovat zisk. Podle výsledných hodnot rentability aktiv, můžeme říci, že společnost ve sledovaném intervalu let 2012-2016 vždy

generovala zisk a v letech 2013 až 2015 dosahovala požadovaného rostoucího trendu. Nejvyšší hodnoty ukazatele ROA bylo dosaženo roce 2012, kdy na jednu jednotku vložených aktiv generovala společnost 0,0367 Kč zisku.

Grafický průběh rentability aktiv v sledovaných letech je patrný na obrázku č. 13.



Obrázek č. 10 - Vývoj ROA v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE *(Return on Equity)*

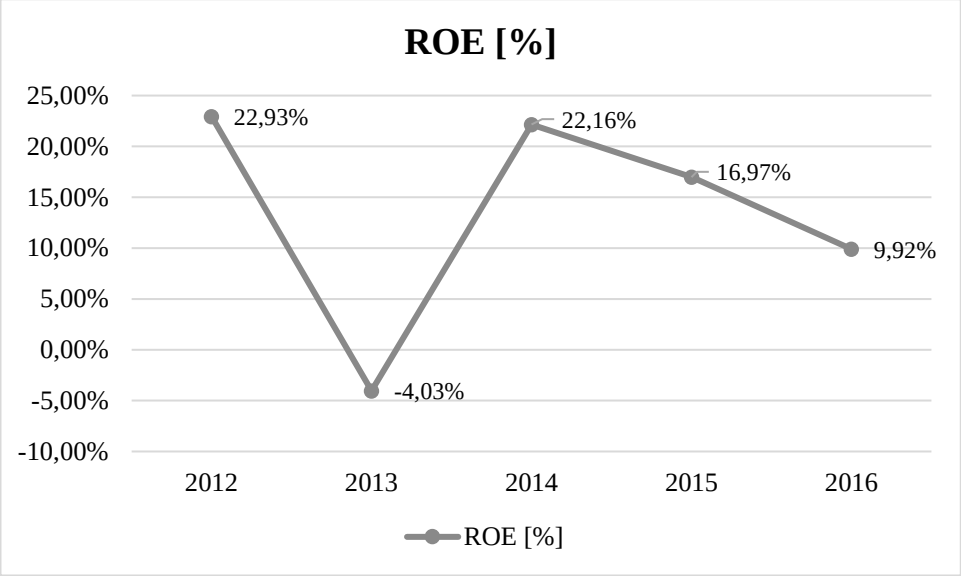
Rentabilita či výnosnost vlastního kapitálu udává, jak efektivně podnik hospodaří s prostředky, které do něho byly vloženy akcionáři nebo vlastníky. Doporučené výsledné hodnoty se liší v závislosti na odvětví, nicméně ve stabilních ekonomikách by měl ukazatel ROE přesahovat 12 %.

Tabulka č. 9 - Výpočet ROE v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
EAT [tis. Kč]	407161	-64240	382401	577909	374722
Vlastní kapitál [tis. Kč]	1775317	1594023	1725928	3404523	3779245
ROE [%]	22,93 %	-4,03 %	22,16 %	16,97 %	9,92 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Trend vývoje ukazatele ROE by měl být rostoucí, nicméně v případě společnosti je v posledních třech sledovaných obdobích klesající. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012. Nejnižší hodnotu, způsobenou zápornými zisky, měla společnost v roce 2013. Grafické znázornění průběhu výnosnosti vlastního kapitálu je možné sledovat na obrázku č. 14.



Obrázek č. 11 - Vývoj ROE v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Rentabilita tržeb – ROS *(Return on Sales)*

Rentabilita tržeb, v praxi označována jako ziskové rozpětí, slouží k vyjádření ziskové marže a udává poměr čistého zisku a tržeb podniku. Doporučené hodnoty nejsou pro tento ukazatel stanoveny, neboť se velmi liší u podniků v různých odvětvích.

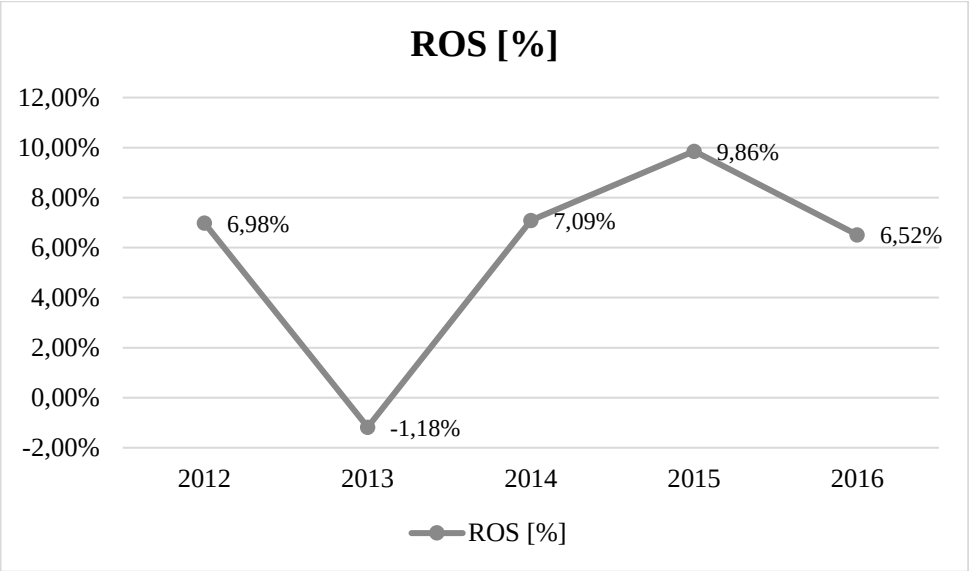
Tabulka č. 10 - Výpočet ROS v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
EAT [tis. Kč]	407161	-64240	382401	577909	374722
Tržby [tis. Kč]	5831826	5467162	5391114	5862190	5749113
ROS [%]	6,98 %	-1,18 %	7,09 %	9,86 %	6,52 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Podle hodnot vypočtených v tabulce č. 12 můžeme říci, že společnost dosahuje, s výjimkou let 2013 a 2016, rostoucího trendu ukazatele ROS. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy jedna koruna tržeb vygenerovala 0,0986 Kč čistého zisku.

Průběh rentability tržeb je znázorněn na obrázku č. 15.



Obrázek č. 12 - Vývoj ROS v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Výnosnost celkového investovaného kapitálu – ROCE *(Return on Capital Employed)*

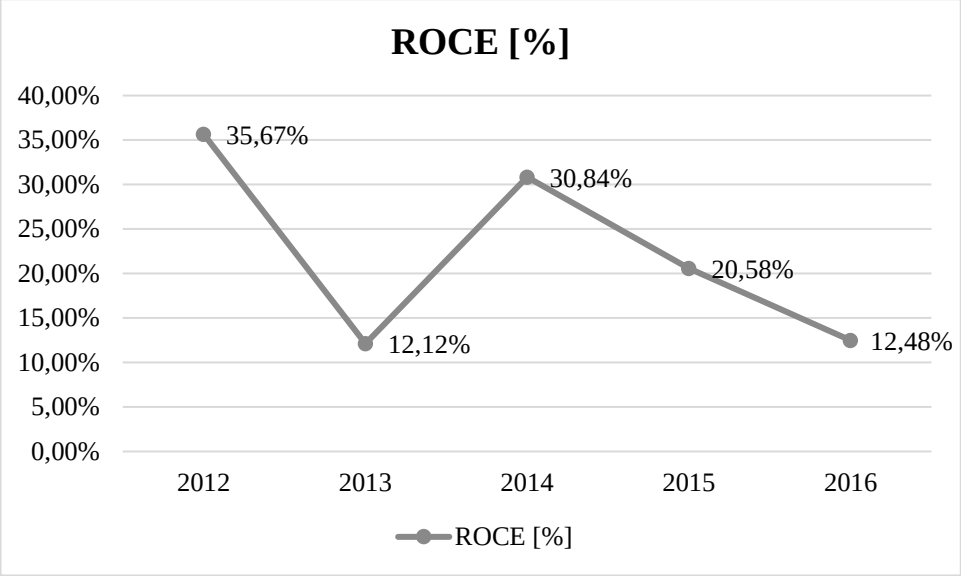
Ukazatel ROCE, tedy ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu, udává, jak efektivně podnik hospodaří.

Tabulka č. 11 - Výpočet roce v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT * (1-t)	753189,8	233848,6	665247,3	809880,9	549756,7
Vlastní kapitál + dl. dluhy	2111463	1929679	2156886	3934887	4404710
ROCE [%]	35,67 %	12,12 %	30,84 %	20,58 %	12,48 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Podle výsledků z tabulky č. 13 mají hodnoty klesající tendenci, která je patrná na obrázku č. 16. Nejvyšší hodnoty nabýval ukazatel ROCE v letech 2012 a 2014.



Obrázek č. 13 - Vývoj ROCE v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Vzhledem k tomu, že využívání výhradně vlastního kapitálu může pro podnik znamenat snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, využívá také kapitál cizí.

Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky, pomocí kterých odhalí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

Ukazatel míry celkové zadluženosti *(Debt Ratio)*

Ukazatel míry celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika je dán poměrem cizího kapitálu podniku a jeho celkových aktiv.

Tabulka č. 12 - Výpočet celkové zadluženosti v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové dluhy [tis. Kč]	22167061	23564264	25181447	25079266	24733997
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
Celková zadluženost [%]	87,43 %	88,67 %	89,32 %	84,59 %	83,44 %

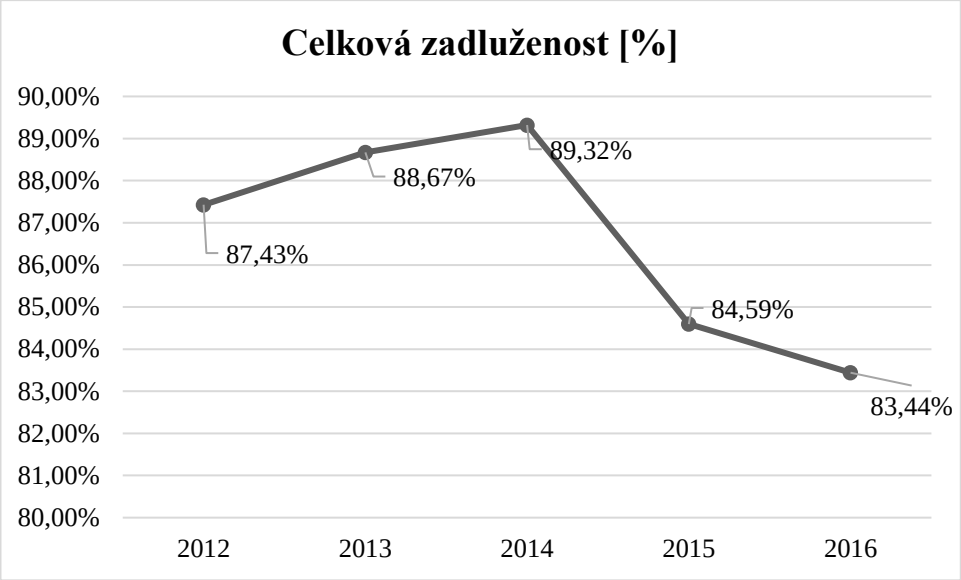
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Tabulka č. 14 zobrazuje hodnoty celkové zadluženosti společnosti SG Equipment Finance s.r.o. Průměr výsledných hodnot za sledované období 2012 až 2016 je 86,7 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích společnosti zaujímají dlouhodobé i krátkodobé závazky, konkrétně závazky k úvěrovým institucím.

Výsledné hodnoty celkové zadluženosti by se obecně měly pohybovat pod hranicí 50 %, nicméně s přihlédnutím na obor podnikání společnosti a srovnáním se všemi minulými

sledovanými obdobími, kdy byly hodnoty přibližně podobné, můžeme říci, že takto vysoká míra celkové zadluženosti neznamená pro společnost problém.

Průběh ukazatele věřitelského rizika v letech 2012 až 2016 je graficky znázorněn na obrázku č. 17.



Obrázek č. 14 - Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Koeficient samofinancování *(Equity Ratio)*

Koeficient samofinancování, zvaný také jako kvóta vlastního kapitálu, vyjadřuje poměr, ve kterém jsou aktiva společnosti financována vlastními zdroji, tedy penězi akcionářů. Je doplňkovým ukazatele k ukazateli věřitelského rizika, spolu se kterým by měl tvořit součet 100 %.

Tabulka č. 13 - Výpočet koeficientu samofinancování v letech 2012-2016

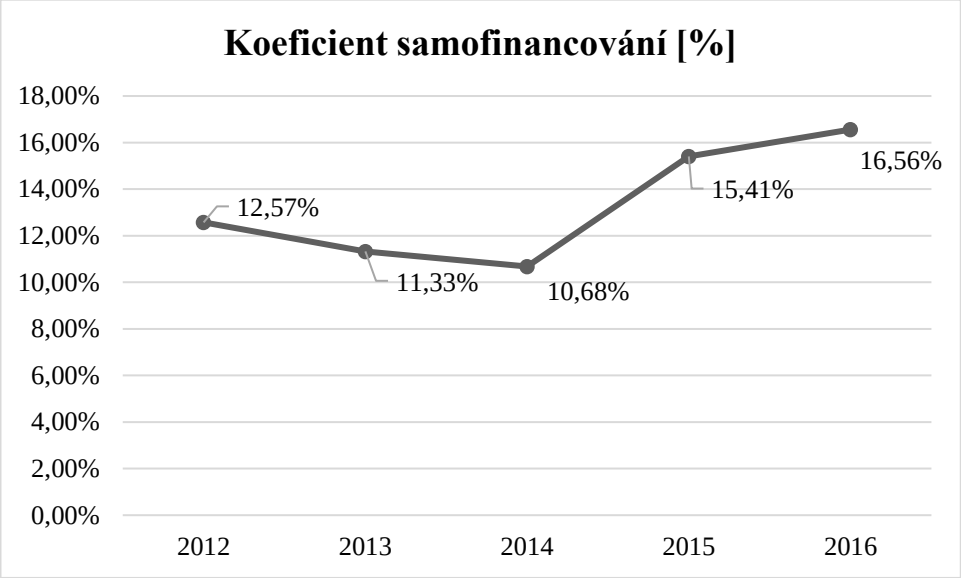
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál [tis. Kč]	3187208	3010345	3010587	4567079	4908422
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
Koeficient samofinancování [%]	12,57 %	11,33 %	10,68 %	15,41 %	16,56 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Výsledné hodnoty koeficientu samofinancování v tabulce č. 15 dosahovaly do roku 2015 žádoucího klesajícího trendu, od roku 2015 docházelo ke zvyšování trendu. Vývoj tohoto ukazatele je předmětem obrázku č. 18.

Doporučené hodnoty pro ukazatele kvóty vlastního kapitálu by se měly pohybovat na hranici více než 50 %. Pokud, ale stejně jako u ukazatele věřitelského rizika, přihlédneme k oboru

podnikání společnosti a srovnáme hodnoty z minulých období, zjistíme, že takto nízké hodnoty neznačí pro společnost finanční problémy.



Obrázek č. 15 - Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Ukazatel úrokového krytí *(Times Interest Earned Ratio)*

Ukazatel úrokového krytí je určen poměrem zisku před zdaněním a úroky a nákladovými úroky, a tedy udává, kolikrát je tento zisk vyšší než nákladové úroky. Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím je situace pro podnik lepší. Vysoké hodnoty značí schopnost společnosti splácet úvěry, a také možnost vzít si úvěry nové.

Podle zdrojů mají hodnoty ukazatele úrokového krytí přesahovat číslo 3. Nesmí však klesnout pod hranici 1, to značí situaci, kdy podnik není schopen ze zisku splácet své úvěry.

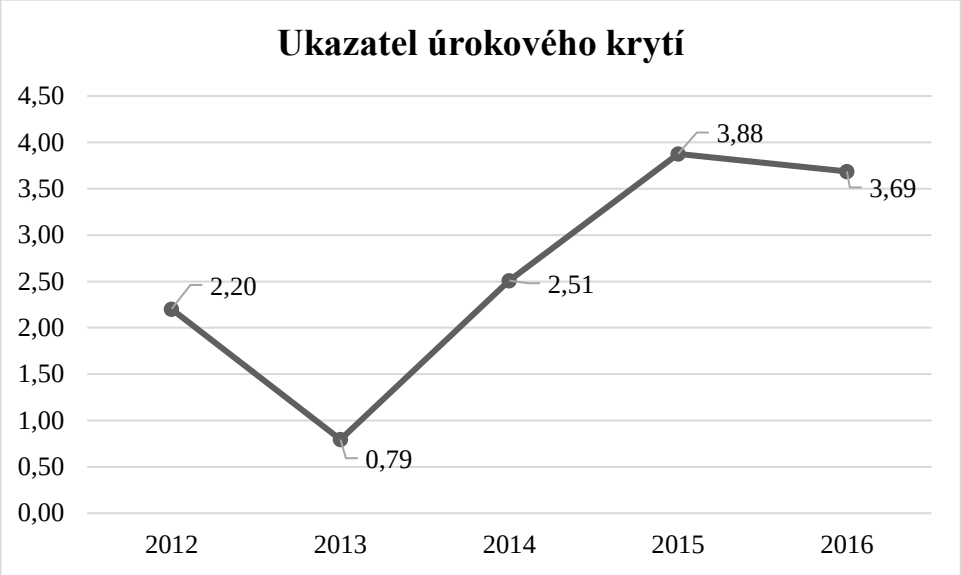
Tabulka č. 14 - Výpočet ukazatele úrokového krytí v letech 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT [tis. Kč]	929864	288702	821293	999853	678712
Nákladové úroky [tis. Kč]	422139	363391	327313	257986	184102
Ukazatel úrokového krytí	2,20	0,79	2,51	3,88	3,69

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Tabulka č. 16 zobrazuje výsledky vyhodnoceného ukazatele úrokového krytí. Nižší hodnotu, konkrétně 0,79, nabývala společnost v roce 2013. Tato situace byla způsobena záporným čistým ziskem, kdy nákladové úroky činili o 74 689 tis. Kč více než EBIT. V dalších letech již hodnota ukazatele rostla a v roce 2015 a 2016 dokonce přesahovala doporučovanou hodnotu 3.

Grafický průběh ukazatele úrokového krytí v letech 2012 až 2016 je zobrazen na obrázku č. 19.



Obrázek č. 16 - Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.2.5 Souhrnný model hodnocení finanční úrovně – Altmanovo Z-Score

Altmanův model finančního zdraví podniku, známý jako Altmanovo Z-Score, je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, z nichž každému je přiřazena různá váha.

Altmanův model patří do skupiny bankrotních modelů a má svůj tvar zvlášť pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, a zvlášť pro společnosti, které na burze obchodované nejsou.

Výsledné hodnoty je možné interpretovat dle následující tabulky č. 17:

Tabulka č. 15 - Interpretace výsledných hodnot Altmanova Z-Score

Výsledné hodnoty	Pásmo	Specifikace
Nižší než 1,2	bankrot	výrazné finanční problémy, možnost bankrotu
Mezi 1,2 a 2,9	šedá zóna	nelze jednoznačně určit
Vyšší než 2,9	prosperita	uspokojivá finanční situace

Zdroj: vlastní zpracování

Pro potřeby výpočtu Altmanova modelu finančního zdraví společnosti SG Equipment Finance s.r.o. bude využita následující rovnice, neboť společnost není veřejně obchodovaná na kapitálových trzích:

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

Tabulka č. 16 - Průběžné výpočty poměrových ukazatelů Altmanova Z-Score

	2012	2013	2014	2015	2016
Pracovní kapitál [tis. Kč]	9998178	10173252	11534505	14401146	13423510
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
X_1	**0,394**	**0,383**	**0,409**	**0,486**	**0,453**
0,717 * X_1	**0,283**	**0,274**	**0,293**	**0,348**	**0,325**
Nerozdělený zisk m. l. [tis. Kč]	889718	1175879	859114	1241515	1819423
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
X_2	**0,035**	**0,044**	**0,030**	**0,042**	**0,061**
0,847 * X_2	**0,030**	**0,037**	**0,026**	**0,035**	**0,052**
EBIT [tis. Kč]	929864	288702	821293	999853	678712
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
X_3	**0,037**	**0,011**	**0,029**	**0,034**	**0,023**
3,107 * X_3	**0,114**	**0,034**	**0,091**	**0,105**	**0,071**
Vlastní kapitál [tis. Kč]	1775317	1594023	1725928	3404523	3779245
Cizí kapitál [tis. Kč]	22167061	23564264	25181447	25079266	24733997
X_4	**0,080**	**0,068**	**0,069**	**0,136**	**0,153**
0,420 * X_4	**0,034**	**0,028**	**0,029**	**0,057**	**0,064**
Tržby [tis. Kč]	5831826	5467162	5391114	5862190	5749113
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
X_5	**0,230**	**0,206**	**0,191**	**0,198**	**0,194**
0,998 * X_5	**0,230**	**0,205**	**0,191**	**0,197**	**0,194**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

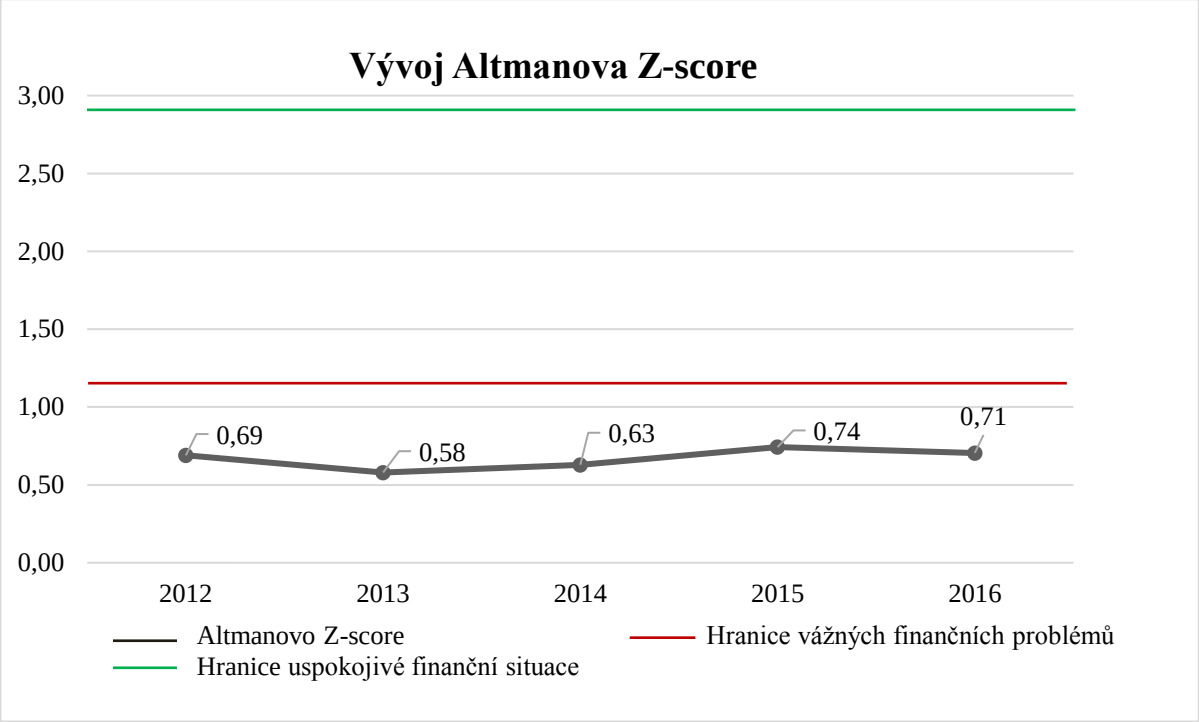
Po dosazení do rovnice Altmanova modelu dostaneme výsledné hodnoty uvedené v tabulce č. 19.

Tabulka č. 17 - Altmanovo Z-Score v letech 2012-2016

Altmanovo Z-score	**$0,717*X_1 + 0,847*X_2 + 3,107*X_3 + 0,420*X_4 + 0,998*X_5$**
2012	0,690
2013	0,579
2014	0,629
2015	0,743
2016	0,706

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Podle grafického zpracování tabulky č. 19 na obrázku č. 20 je zřetelné, že se podnik dlouhodobě nachází pod kritickou hodnotou 1,2, která značí výrazné finanční problémy, a také možný bankrot podniku.



Obrázek č. 17 - Vývoj Altmanova Z-Score v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.2.6 Tafflerův model

Tafflerův model se spolu s Altmanovým Z-Score řadí do skupiny bankrotních modelů a sleduje možné riziko bankrotu společnosti.

Tafflerův model se skládá ze čtyř poměrových ukazatelů, z nichž každému je přiřazena určitá váha. Podle dostupnosti údajů pak rozlišujeme Tafflerův model v základním tvaru a Tafflerův model v modifikovaném tvaru. Pro potřeby této práce bude pracováno s modelem ve tvaru základním, který je určen výrazem:

$$ZT_{(z)} = 0{,}53R_1 + 0{,}13R_2 + 0{,}18R_3 + 0{,}16R_4.$$

Výsledné hodnoty základního tvaru Tafflerova modelu se hodnotí pouze jedním kritériem. V případě, že je výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Naopak v případě výsledku vyššího než 0 má podnik nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Tabulka č. 18 - Průběžné výpočty poměrových ukazatelů Tafflerova modelu

	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EBT [tis. Kč]	507725	-74689	493980	741867	494610
Krátkodobé dluhy [tis. Kč]	7299007	7282734	8646315	10532405	9389437
R_1	**0,070**	**-0,010**	**0,057**	**0,070**	**0,053**
0,53 * R_1	**0,037**	**-0,005**	**0,030**	**0,037**	**0,028**

Oběžná aktiva [tis. Kč]	10371543	10513638	11844869	14797939	13808454
Cizí zdroje [tis. Kč]	22167061	23564264	25181447	25079266	24733997
R_2	**0,468**	**0,446**	**0,470**	**0,590**	**0,558**
0,13 * R_2	**0,061**	**0,058**	**0,061**	**0,077**	**0,073**
Krátkodobé dluhy [tis. Kč]	7299007	7282734	8646315	10532405	9389437
Celková aktiva [tis. Kč]	25354269	26574609	28192034	29646345	29642419
R_3	**0,288**	**0,274**	**0,307**	**0,355**	**0,317**
0,18 * R_3	**0,052**	**0,049**	**0,055**	**0,064**	**0,057**
Finanční majetek [tis. Kč]	4467808	4708578	4842980	4524966	2773466
Krátkodobé dluhy [tis. Kč]	7299007	7282734	8646315	10532405	9389437
Provozní náklady [tis. Kč]	5534926	5251519	5122553	5635012	5705238
R_4	**-0,512**	**-0,490**	**-0,742**	**-1,066**	**-1,160**
0,16 * R_4	**-0,082**	**-0,078**	**-0,119**	**-0,171**	**-0,186**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Po dosazení průběžných výpočtů z tabulky č. 20 do základního tvaru Tafflerova modelu dostaneme výsledky viz. tabulka č. 21.

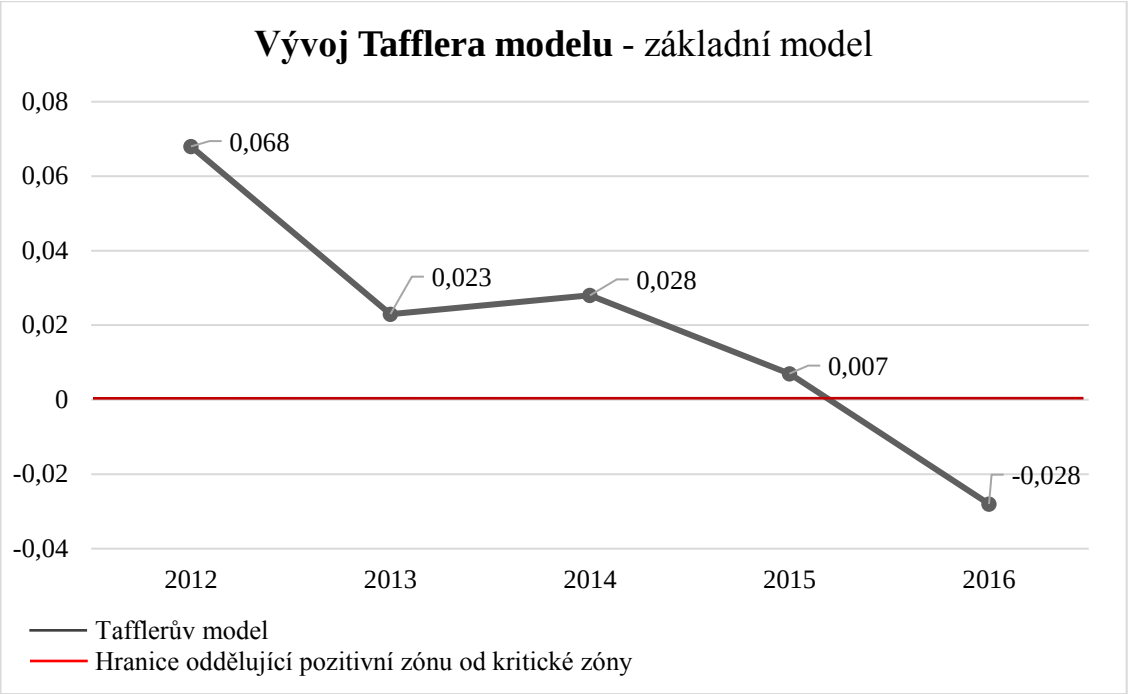
Tabulka č. 19 - Tafflerův model v letech 2012-2016

Tafflerův model	**0,53*R_1 + 0,13*R_2 + 0,18*R_3 + 0,16*R_4**
2012	0,068
2013	0,023
2014	0,028
2015	0,007
2016	-0,028

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

Podle výpočtů, uvedených v tabulce č. 21 je patrné, že společnost v letech 2012-2015 měla velmi nízkou pravděpodobnost bankrotu. V roce 2016 klesla hodnota pod kritickou hranici 0, to znamená, že podle Tafflerova modelu má společnost jisté riziko bankrotu. Tato hodnota byla způsobena nízkou zásobou finančního majetku společnosti.

Na obrázku č. 21 je graficky znázorněn průběh výsledků základního tvaru Tafflerova modelu v letech 2012-2016.



Obrázek č. 18 - Vývoj Tafflerova modelu v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti SGEF

3.3 Provozní rizika SG Equipment Finance s.r.o.

SG Equipment Finance s.r.o. definuje operační riziko jako riziko ztráty, které je důsledkem selhání lidského faktoru, selhání interních procesů, selhání systému a externích vlivů a událostí jako například přerušení dodávky energie, požár, povodeň apod.

Společnost SG Equipment Finance s.r.o. zajišťuje organizaci řízení provozních rizik skrze následující formy:

- Operational risk manager – ředitel pro řízení rizik, tato pozice je ve společnosti vytvořena od roku 2010,
- Operational risk and compilance committee – útvar operačních rizik má za úkol pravidelně čtvrtletně vyhodnocovat hlavní události, a mimo jiné dbá na dodržování souvisejících předpisů,
- Spolupráce s ostatními entitami – na základě smlouvy o spolupráci probíhá vzájemné sdílení zkušeností,
- Interní směrnice na operační rizika – podrobně popsané na intranetu společnosti, kde jsou k dispozici všem zaměstnancům.

3.3.1 Hlavní oblasti operačních rizik

Společnost SG Equipment Finance se při řízení provozních rizik zaměřuje hned na několik oblastí. Pro každou oblast se pak provádí pro ni specifické činnosti.

Klíčové ukazatele rizika

Klíčové ukazatele rizika vykazuje hned několik oddělení, a to podle toho, do jaké oblasti zasahují. Výsledky týkající se těchto ukazatelů pravidelně odevzdává oddělení risk, informačních technologií či oddělení personálních zdrojů.

Risk control a Self assessment

Pro tuto oblast řízení operačních rizik se provádí tzv. analýza „sebehodnocení“ rizik, a také se detekují veškeré slabé stránky, které by mohly společnost ohrozit.

Analýza scénářů

Společnost pro řízení operačních rizik také využívá analýzu What-if neboli analýzu scénářů, při které analyzuje situace, které by mohly nastat, jestliže by došlo k nějaké nepříznivé události jako např. výpadek elektřiny nebo zachycení interního podvodu.

Sběr operačně rizikových ztrát

Princip sběru operačně rizikových ztrát spočívá ve vyhodnocování všech ztrát, ke kterým došlo v důsledku operačního rizika.

Permanent supervision

Permanent supervision je nástroj oblasti řízení provozních rizik, který plní funkci systému, jenž má za úkol pravidelnou kontrolu napříč všemi odděleními.

Compliance a opatření směřující k zamezení praní špinavých peněz

Tato oblast je zajišťována právním oddělením. Podstatou je, aby veškeré procesy v podniku byly v souladu se zákonnými předpisy a normami.

Business Continuity Management

V případě výskytu mimořádných událostí jako např. epidemie, stávky apod. zpracovává společnost tzv. plán obnovy podnikání.

IT bezpečnost

Obrovský důraz klade společnost na IT bezpečnost. Zaměstnanci pravidelně absolvují školení, týkající se bezpečného používání informačních technologií. Společnost také neustále vyvíjí nové softwary zabezpečení, které jsou implementovány do všech zařízení.

3.3.2 Kategorie operačně rizikových událostí

Společnost SG Equipment Finance kategorizovala veškeré operace, které s sebou mohou přinášet operační riziko, a kterým věnuje zvýšenou pozornost.

Podvod a protiprávní jednání

Největší škody v letech 2003–2015 přinesly společnosti právě operační rizika ve formě podvodů a protiprávních jednání, které dosahovaly celkové výše 85 milionů Kč.

Podvody a protiprávní jednání člení společnosti na:

- interní – mezi které se řadí podvodné jednání zaměstnanců (např. krádež, přesměrování transakcí apod.), ale také zneužití důvěrných informací,
- externí – např. zpronevěra předmětu financování, podvod ze strany dodavatele, krádež financovaného aktiva, zfalšování smluvní dokumentace či podpisů, únik informací a neschválené či dokonce fiktivní transakce.

Procesní chyby

Procesní chyby mohou mít za následek vznik mnoha provozních rizik. Historické ztráty SG Equipment Finance s.r.o. vlivem procesních chyb činí 8,4 milionu Kč.

Procesní chyby mohou vzniknout v případech, kdy obchodník podepíše smlouvu, která je v rozporu se schválením nebo dojde k pochybení při vyhotovení a správě leasingové smlouvy. Také je potřeba klást důraz na správnost údajů o ručitelském subjektu, v případě, že je součástí smluvní dokumentace.

Mezi další procesní chyby, které mohou nastat, a které je nutné minimalizovat, patří chybné provedení výplaty obchodního případu, akceptace dokumentů, které mají nestandartní formu, a které neprošly kontrolou právního oddělení nebo také chybný postup vymáhání pohledávek.

Spory s orgány státní zprávy

Spory s orgány státní zprávy mohou být ve formě porušení práva v oblasti práce, diskriminace, zdraví, bezpečnosti či životního prostředí. Za zmínku stojí také nesoulad

s právními předpisy, úmyslné zneužití mezer v právních normách, praní špinavých peněz či dokonce financování terorismu.

Spory s klienty a reklamace

Operační rizika spojená s klienty a reklamacemi mohou být způsobena hned několika faktory. Prvním faktorem může být špatně zvolený druh nebo struktura nabízeného produktu, který zákazníkovi nebude vyhovovat. Je důležité vybrat takový produkt, který bude odpovídat zákazníkovým preferencím, a který bude upraven zákazníkovi „na míru“. S tím souvisí fakt, že nesprávné zpracování požadavku klienta s sebou nese další možnost vzniku provozních rizik.

Dalším zdrojem operačního rizika v této oblasti může být nesrozumitelná smluvní dokumentace, či smluvní dokumentace, která nebude v souladu s právními předpisy. Proto je velmi důležité dbát na přípravu veškerých podkladů, která probíhá v oddělení Back Office, ale také důkladnou kontrolu přes oddělení právní.

Operační riziko může vzniknout také v případě, že dojde k nesplnění smluvních podmínek mezi smluvními stranami.

Chyby v ohodnocení klienta nebo ocenění předmětu

Dříve než dojde k samotnému uzavření obchodu, ať už se jedná o úvěr, finanční či operativní leasing a další produkty, provádí společnost hodnocení klienta, a to z hlediska jeho bonity. Dále také společnost provádí ocenění předmětu, který je předmětem obchodu.

Zde mohou nastávat provozní rizika v případě, že bude riziko obchodu chybně ohodnoceno ze strany oddělení Risk. Dále může dojít k chybnému ocenění zajišťovacího instrumentu, kterým může být např. zástava, k chybnému ohodnocení rizika vyplývajícího z nezajištěné zůstatkové hodnoty, prudký pokles hodnoty předmětu leasingu, který může mít za následek opotřebení či dokonce chybné stanovení ceny předmětu leasingu.

Ztráta nebo poškození prostor určených k podnikání

Operačním rizikem, které může ovlivnit chod společnosti je zničení provozních prostor nebo vybavení, ale také ztráta dat, smluvní dokumentace nebo dokumentace ke klientům.

Mezi další rizika, která mohou ovlivnit způsobilost podnikání společnosti je ztráta nebo ukončení činnosti klíčového partnera, dále odchod klíčových zaměstnanců či celých pracovních týmů nebo dlouhodobá pracovní neschopnost.

V takových případech přistupuje SG Equipment Finance s.r.o. na tzv. BCP neboli Plán kontinuity podnikání a krizový management.

Přerušení činnosti z důvodu výpadku systémů (IT)

SG Equipment Finance je společností, která z velké části závislá na informačních technologiích, proto pro ni IT představuje možnost vzniku operačních rizik.

Konkrétní případy, kdy společnost může postihnout riziko jsou selhání hardwaru nebo softwaru např. jejich porucha, poškození či zničení, chyby v IT aplikacích, nedostupnost klíčových aplikací, které pro společnost představuje software FisPro nebo AiPSafe, pochybení v záložních postupech, nedostatečná údržba systému a s tím související možnost napadení viry, nedostatečné zabezpečení dat nebo aplikací i nedostatečné fyzické zabezpečení IT zařízení.

Prevencí v oblasti informačních technologií je pro společnost SG Equipment Finance vypracovaný Plán obnovy IT infrastruktury.

3.3.3 Opatření pro snižování operačních rizik

Společnost SG Equipment Finance se, dle vyjádření oddělení Risk, snaží neustále snižovat možnost vzniku operačních rizik a zlepšovat řízení rizik.

Oddělení Risk

Oddělení Risk je ve společnosti pro oblast řízení rizik velmi významných oddělením, které má za úkol zpracovávat analýzy současného stavu společnosti, odhady vývoje portfolia a jeho rizikových parametrů. Dále zajišťuje interní a externí reporting vztahující se k riziku a podílí se na reportingu a evidenci operačních rizika a Basel 2, také na reportingu permanentního dozoru a zajišťuje risk reporting do Komerční banky. Důležitým úkolem tohoto oddělení je příprava ad hoc analýzy pro potřeby managementu.

Oddělení Risk má tři hlavní části:

- schvalování kreditních rizik – analýza a schvalování obchodních případů,
- Operational Risk Management – řízení provozních rizik,
- Reporting – příprava reportů pro externí a interní účely.

Plány obnovy

Jak již bylo zmíněno v podkapitole 3.3.2 Kategorie operačně rizikových událostí, společnost vypracovává a pravidelně upravuje tzv. plány obnovy, které jsou dostupné pro různá odvětví např. Plán kontinuity podnikání v případě zničení či poškození prostor určených k podnikání nebo Plán obnovy IT infrastruktury v případě výpadku informačních technologií atd.

Školení

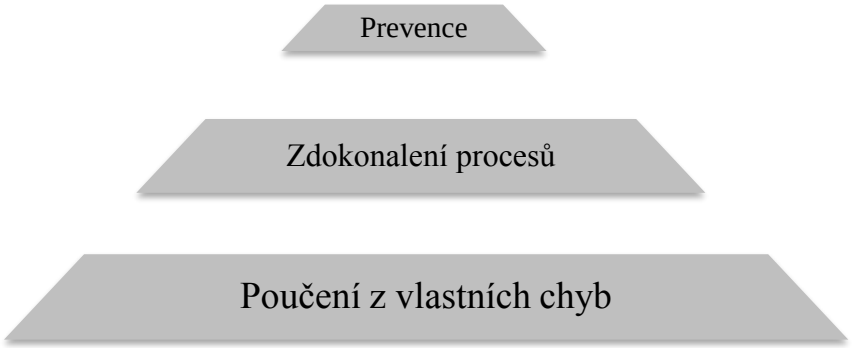
Další formou opatření pro snižování rizik je zavedení školení, která jsou povinná pro všechny zaměstnance SG Equipment Finance s.r.o. Jednou z forem je interní školení, které definované skupiny zaměstnanců absolvují v pravidelných intervalech zpravidla 4krát do roka. Školení organizují zaměstnanci oddělení HR, a to přímo v sídle společnosti Praha – Stodůlky.

Mimo jiné zaměstnanci SG Equipment Finance s.r.o. také absolvují školení povinná ze zákona jako např. školení BOZP či AML neboli školení proti praní špinavých peněz. Školení proti praní špinavých peněz spolu se školením BOZP se provádí 1krát ročně, přičemž není rozhodující, na jaký typ úvazku nebo smlouvy jsou zaměstnanci u společnosti zaměstnáni. Zákoně povinná školení jsou ve společnosti SG Equipment Finance standardně zajišťována formou e-learningu. Zaměstnanci jsou vždy vyzváni v zákonem stanovených intervalech k absolvování potřebných školení a za jejich splnění zodpovídají příslušní liniový manažeři.

Hlášení operačně rizikových událostí

Jako další opatření pro snižování operačních rizik je povinnost všech zaměstnancům hlásit operačně rizikové události, kterou jim ukládá vedení společnosti. V případě vzniku operačně rizikové události mají zaměstnanci povinnost hlásit tuto událost svému nadřízenému regionálnímu manažerovi. Každý pracovník, podle pravidel SG Equipment Finance s.r.o., informuje svého nadřízeného neprodleně o všech ztrátách, a to bez ohledu na jejich výši, tj. již od 1 EUR, přičemž každé čtvrtletí je rozesílána upomínka na všechny korespondenty formou Completeness reportem do sídla vlastníka společnosti v Paříži. Do Paříže probíhá reporting ztrát nad 10 000 EUR, ztráty nad 200 000 EUR se hlásí obratem.

Přínosy hlášení operačně rizikových událostí spatřuje společnost ve třech pilířích pyramidy zobrazené na obrázku č. 22. Nejvyšší stupeň pyramidy tvoří prevence, dalším stupněm si společnost od podávání hlášení slibuje zdokonalení procesů a nejnižší a zároveň největší stupeň tvoří poučení z vlastních chyb.



Obrázek č. 19 - Pyramida přínosů hlášení operačních rizik

Zdroj: vlastní zpracování

Sumarizace jednotlivých operačních rizik, které společnost SG Equipment Finance sleduje je předmětem tabulky č. 22.

Tabulka č. 20 - Sumarizace operačních rizik SG Equipment Finance s.r.o.

Druh operačního rizika	Konkrétní příklad	Odpovědné oddělení	Opatření
Podvod a protiprávní jednání	- **interní** (podvodné jednání zaměstnanců, zneužití důvěrných informací), - **externí** (zpronevěra, podvod, falšování),	- všechna oddělení společnosti,	- Permanent supervision, - pravidelná školení, - zabezpečení IT, - …
Procesní chyby	- správnost při vyhotovení smluv, - správnost údajů o ručitelských subjektech, - jednání obchodníků při podepisování smluv, …	- všechna oddělení společnosti, - např. obchodní oddělení při podepisování smluv s klienty, - oddělení Back office při přípravě smluvní dokumentace nebo při výplatě obchodního případu,	- pravidelná školení, - Permanent supervision, - dodržování stanovených pravidel a povinností, - …
Spory s orgány státní správy	- porušení práv v oblasti práce, ŽP, …	- všechna oddělení společnosti, dohlíží	- dodržování zákonných

	- praní špinavých peněz, - …	především oddělení HR,	norem a předpisů,
Spory s klienty a reklamace	- špatně zvolený druh produktu, - nesrozumitelná smluvní dokumentace, - nesprávné zpracování požadavku klienta, …	- obchodní oddělení, - oddělení Back office, - další oddělení, které přichází do kontaktu s přípravou a realizací smluv,	- důraz na správnost smluvní dokumentace, - správné pochopení klientových potřeb, - …
Chyby v ohodnocení klienta nebo ocenění předmětu	- chybné ohodnocení zajišťovacího instrumentu, - prudký pokles hodnoty předmětu leasingu, …	- oddělení Risk,	- dodržování norem a předpisů, - pravidelná školení, - zajištění potřebných informací, …
Ztráta/poškození prostor určených k podnikání	- poškození provozních prostor, …	-	- Plán kontinuity podnikání, - krizový management,
Výpadky systému (IT)	- selhání HW/SW, - chyby a nepřístupnost klíčových aplikací, - napadení viry	-	- Plán obnovy IT struktury,

Zdroj: vlastní zpracování

4 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této kapitole budou shrnuta ekonomická a provozní rizika společnosti SG Equipment Finance s.r.o.

4.1 Zhodnocení ekonomických rizik

Ekonomická rizika byla ve společnosti SG Equipment Finance zjišťována skrze využití finanční analýzy. Finanční analýza společnosti byla provedena za časové období let 2012 až 2016 a podkladem pro její zpracování byly účetní výkazy společnosti.

Jako první byly analyzovány ukazatele likvidity. V letech 2012 až 2016 byla průměrná hodnota běžné likvidity společnosti 34 %, průměrná hodnota rychlé likvidity taktéž 34 % a průměrná hodnota hotovostní likvidity za sledované období činila 15,56 %. Obecně lze říci, že vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity společnosti mnohonásobně převyšují doporučované intervaly. Společnost je sice schopna bez velkých problémů splácet své krátkodobé závazky, neboť disponuje velkým množstvím oběžných aktiv, nicméně společnost drží velké množství tohoto druhu majetku, tudíž dochází k umrtvení vloženého kapitálu a podniku klesá rentabilita.

Na vysokou hodnotu ukazatelů likvidity má vliv obor podnikání, ve kterém společnost působí. Největší podíl, číselně vyjádřeno 80 %, na hodnotě oběžného majetku tvoří jiné dlouhodobé a krátkodobé pohledávky. Jiné dlouhodobé pohledávky jsou pohledávky z poskytnutých úvěrů, které mají splatnost delší než 1 rok. Jiné krátkodobé pohledávky jsou pohledávky, které mají splatnost kratší než 1 rok.

Doporučením pro společnost by bylo vázání menšího množství majetku ve formě oběžných aktiv, neboť držba majetku právě ve formě oběžných aktiv je pro podnik neefektivní a snažit se, aby byly prostředky ukládány ve výnosnějších formách aktiv.

Dále byly zkoumány ukazatele aktivity, které měří efektivnost podnikatelské činnosti. Nejprve byl vypočten ukazatel obratu aktiv, díky kterému bylo zjištěno, že společnost neefektivně hospodaří se svými aktivy, které spíše zadržuje, neboť výsledné hodnoty se nachází nad doporučenou hranicí 1 a navíc má ve sledovaném intervalu klesající trend. Ukazatel obratu pohledávek měl až do roku 2016 rostoucí průběh, což je pro společnost pozitivní jev a na základě výsledků se jí velmi dobře daří měnit své pohledávky v tržby.

Mezi nejdůležitější ukazatele aktivity, které byly ve finanční analýze zjišťovány, patří doba inkasa pohledávek a doba odkladu plateb. Obecně mezi těmito dvěma ukazateli platí pravidlo, že doba odkladu plateb by měla převyšovat dobu inkasa pohledávek. Nicméně společnost SG

Equipment Finance svým dodavatelům, na základě ukazatele doby odkladu plateb, platí velmi rychle a na úhradu pohledávek od svých odběratelů déle čeká. To značí nevýhodnou situaci pro podnik, neboť k úhradě dodavatelských úvěrů nemůže používat prostředky plynoucí z jeho pohledávek.

Doporučením pro společnost by v případě oblasti ukazatelů aktivity byla snaha o prodloužení doby splatnosti závazků vůči dodavatelům a zároveň snaha o zkrácení doby splatnosti pohledávek od odběratelů. Dále by také podnik měl držet menší množství majetku, než drží doposud, neboť dochází k jeho nehospodárnému využití a vede ke snížení rentability.

Následně byly vyhodnocovány ukazatele rentability, které poukazují na schopnost podniku dosahovat zisku s využitím kapitálu, který do něho byl vložen. Podle dosažených výsledků můžeme říci, že se společnosti ve sledovaném intervalu let 2012 až 2016 dařilo generovat zisk z každé vložené Kč aktiv. Rentabilita aktiv se společnosti dařila postupně navyšovat od roku 2013 do roku 2015. Pokles rentability aktiv v roce 2016 byl způsoben poklesem hospodářského výsledku oproti předchozím letům. Rentabilita vlastního kapitálu SG Equipment Finance s.r.o. má od roku 2014 nežádoucí klesající trend, který je úzce spjatý s velmi vysokými hodnotami ukazatelů likvidity.

Nejnižších hodnot rentability dosahovala společnost v roce 2013, kdy byl její čistý zisk záporný. Na ztrátu v roce 2013 měl vliv záporný výsledek hospodaření z finanční činnosti. V dalších letech se společnosti dařilo rentabilitu postupně navyšovat. Společnost by v následujících letech měla dbát na udržení pozitivního vývoje ukazatelů rentability, měla by se snažit o navyšování tržeb, a také by měla působit na zvyšování hodnoty vlastního kapitálu.

Z analýzy zadluženosti společnosti SG Equipment Finance vyplývá, že společnost sice disponuje z více jak 86 % cizími zdroji, na nichž zaujímají největší podíl dlouhodobé a krátkodobé závazky vůči úvěrovým institucím, nicméně se podle výpočtů ukázalo, že je společnost dostatečně výkonná a toto zadlužení je pro ni výhodné. Ze strany věřitelů, ale tato situace není příliš příznivá, a proto by se měla společnost snažit celkové procento zadluženosti snižovat. Podle ukazatele úrokového krytí je společnost schopna bez problémů hradit ze zisku úroky. S výjimkou roku 2013, kdy podnik dosahoval záporného čistého zisku, a kdy ukazatel nabýval hodnoty pod kritickou hranicí 1, se společnosti v dalších letech daří udržovat hodnoty nad doporučovanou hranicí 3.

Pro souhrnné hodnocení firmy bylo využito bankrotních modelů Altmanova Z-Score a Tafflerova modelu.

Výsledky Altmanova modelu lze interpretovat tak, že společnost SG Equipment Finance dosahuje dobrých hodnot u ukazatele likvidity, avšak nízkých hodnot u ukazatelů rentability. Co se týče celkové zadluženosti, ta je velice vysoká. Ukazatel aktivity zase dosahuje velmi nízkých hodnot. Z ukazatele obratu aktiv vyplývá, že společnost disponuje větším objemem aktiv než objemem tržeb a není schopna svá aktiva „přeměnit“ ani jednou krát za rok. Na základě souhrnných výsledků Altmanova modelu můžeme říci, že situace v letech 2012 až 2016 není pro společnost příznivá. Dlouhodobě se totiž nachází pod kritickou hranicí 1,2, která značí vážné finanční problémy a možné riziko bankrotu. Tyto výsledky jsou způsobeny především vysokými hodnotami likvidity, které mají za následek pokles rentability. Ukazatele rentability mají ve vzorci přidělené vysoké váhové koeficienty a mají na výsledek velmi podstatný, a v případě společnosti SG Equipment Finance, špatný vliv. Dále společnosti také nepřispívá fakt, že její zdroje tvoří z 86 % pouze cizí kapitál a je tedy předlužená.

Podle výsledků Tafflerova modelu se společnost do roku 2015 nacházela nad kritickou hranicí, a tudíž nebyla ohrožena možných bankrotem. V roce 2016 dosahovala společnost nejnižší výsledné hodnoty za sledované období. Tento pokles byl způsoben především záporným čistým ziskem, jenž měly za následek vysoké nákladové úroky, které musela společnost uhradit. S výjimkou roku 2016 se dá říci, že byl podnik mimo ohrožení bankrotem. Doporučením pro podnik je v každém případě snižovat podíl cizích zdrojů, a také snižovat celkovou zadluženost.

4.2 Zhodnocení provozních rizik

Pro řízení operačních rizik využívá společnost SG Equipment Finance poměrně velké množství různých opatření. Na řízení operačních rizik má společnost zřízené zvláštní oddělení s názvem Operational Risk Management, které se specializuje na provozní rizika, a které spadá pod oddělení Risk.

Na počátku má společnost kategoriálně definované veškeré zdroje operačních rizik, které by ji při jejím provozu mohly ohrozit, a které se pomocí různých nástrojů snaží eliminovat. SG Equipment Finance s.r.o. pak volí jednotlivé nástroje pro řízení operačních rizik mezi které patří vykazování klíčových ukazatelů rizika, jehož výsledky pravidelně oddělení Risk odevzdává vyšším stupňům řízení, dále společnost provádí analýzu sebehodnocení, kde se předem snaží vytyčit slabé stránky, které by ji mohly ohrozit. Mezi další nástroje řízení provozních rizik využívá společnost analýzu scénářů, která slouží jako preventivní opatření, a která analyzuje situace, jež by mohly nastat v případě vzniku, pro společnost, nepříznivé

události. Preventivní opatření představuje také nástroj s názvem Permanent supervision, který plní funkci pravidelné kontroly procesů i pracovníků napříč všemi odděleními společnosti.

Pro řízení provozních rizik a pro snahu jejich eliminace se společnost SG Equipment Finance zásadně řídí zákonnými předpisy a normami, a také pravidelně poskytuje nejen zákonem stanovená povinná školení pro své zaměstnance např. školení BOZP nebo školení AML, tj. školení proti praní špinavých peněz.

Společnost zpracovává a neustále aktualizuje i tzv. plány obnovy podnikání, které využívá v případě výskytu mimořádných událostí. Plán obnovy IT struktury využívá v případě, že by nastaly problémy s používáním informačních technologií, které pro společnost představují zásadní zdroj k výkonu činnosti.

Vzhledem k tomu, že má společnost zřízeno oddělení Risk, které má za úkol řídit veškerá rizika, a které se člení na další tři pododdělení mezi které spadá oddělení schvalování kreditních rizik, jenž se specializuje na rizika plynoucí z jednotlivých obchodních případů, oddělení řízení operačních rizik specializující se na řízení provozních rizik a oddělení reportingu, daří se jí rizikům předcházet.

SG Equipment Finance s.r.o. lze ohodnotit jako podnik, který si je vědom rizik, které by mohly ohrozit jeho činnost, a který má systém řízení provozních rizik nastaven na vysoké úrovni. Řízení operačních rizik ve společnosti spočívá převážně v preventivních opatřeních, které ji pomáhají dříve odhalit možné ohrožení. Z popsaných operačních rizik SG Equipment Finance s.r.o. vyplývá, že nejdůležitější pro eliminaci rizik je přesné dodržování zákonných norem a předpisů a pravidelná kontrola procesů a zaměstnanců včetně školení.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo analyzovat rizika po teoretické i praktické stránce u vybraného podniku. Dílčím cílem bylo teoretické vymezení obecných ekonomických a provozních rizik, následná charakteristika a analýza rizik konkrétního vybraného podniku zakončená zhodnocením výsledků a návrhy s doporučeními.

Teoretické vymezení základních pojmů souvisejících s rizikem bylo rozděleno do dvou kapitol. V první kapitole byly popsány základní pojmy týkající se rizika, byla zde uvedena jejich obecná klasifikace, a také zde byla podrobněji uvedena ekonomická a provozní rizika. Druhá kapitola byla zaměřená na analýzu rizik. Popisovala základní pojmy analýzy rizik, vztahy mezi faktory analýzy rizik, nejvyužívanější metody a byla také věnována podrobné specifikaci finanční analýzy.

Další dvě kapitoly byly věnované praktické části práce. Třetí kapitola představila společnost Societe Generale Equipment Finance s.r.o., u které byla provedena analýza ekonomických rizik s využitím finanční analýzy. Do finanční analýzy byly zařazeny výpočty poměrových a bankrotních ukazatelů. Na základě výsledků, kterých bylo dosaženo s využitím zmiňovaných ukazatelů, bylo zjištěno, že společnost nemá problémy s likviditou, nicméně má v držení velké množství oběžného majetku, který má minimální výnosovou míru, a tudíž je jeho držba pro společnost neefektivní a představuje „umrtvený“ kapitál. Z ukazatelů aktivity vyplynulo, že společnost hradí své závazky mnohonásobně rychleji, než obdrží platby od svých odběratelů, což značí nevýhodnou pozici společnosti oproti dodavatelům. Hodnoty rentability společnosti dosahují mírně uspokojivých výsledků, neboť se s výjimkami pohybovaly v rostoucím trendu, avšak velmi vysoké hodnoty likvidity neumožnily další výrazný růst. Následně bylo zjištěno, že společnost využívá velké množství cizích zdrojů, nicméně s přihlédnutím k hlavnímu předmětu činnosti tvoří nejvýznamnější položku dluhů závazky vůči úvěrovým institucím a s přihlédnutím k dalším výpočtům bylo konstatováno, že je společnost dostatečně výkonná a takováto míra zadlužení je pro ni výhodná. Velký podíl cizích zdrojů, vysoké hodnoty likvidity a nemálo příznivé hodnoty ukazatelů aktiv a rentability poukázaly na možnou zvýšenou pravděpodobnost bankrotu, v případě využití Altmanova modelu finančního zdraví. Naopak Tafflerův model zhodnotil situaci společnosti až do roku 2016 jako příznivou, s nízkým rizikem bankrotu.

Praktická část se zaměřovala také na analýzu provozních rizik společnosti Societe Generale Equipment Finance s.r.o. Byla zde kategorizována jednotlivá rizika, která by mohla ohrozit

běžný chod společnosti, a také zde byla charakterizována jednotlivá opatření, ke kterým společnost přistupuje v případě řízení operačních rizik.

Poslední kapitola diplomové práce se zaměřovala na dosažené výsledky provedené analýzy a možné návrhy a doporučení na zlepšení dosavadní situace.

Navrženými doporučeními pro společnost Societe Generale Equipment Finance s.r.o. byla snaha o snižování stavu oběžného majetku, a tím snaha o postupné snižování likvidity, které postupně povede i k navyšování rentability. Pro efektivnější hospodaření snaha o prodlužování doby splatnosti faktur od dodavatelů a snaha o zkrácení doby splatnosti pohledávek od odběratelů, pro získání lepší vyjednávací pozice vůči dodavatelům. V neposlední řadě by se měla společnost, hlavně kvůli spokojenosti svých akcionářů, snažit o vyšší stupeň využívání vlastního kapitálu, čímž by snížila svou zadluženost.

Společnost Societe Generale Equipment Finance s.r.o. lze hodnotit jako silný konkurenceschopný podnik, který klade vysoký důraz na řízení rizik. Svým rizikům se snaží předcházet skrze oddělení Risk, které se člení na další tři pododdělení, podle působnosti, striktním dodržováním zákonných norem a předpisů, pravidelnými školeními zaměstnanců, vypracováváním a aktualizováním plánů obnovy a dalšími postupy.

ZDROJE

Literatura

[1] CARREL, P. *The handbook of risk management.* Chicester: John Wiley & Sons, 2010. 266 s. ISBN 978-0-470-68175-6.

[2] HNILICA, J. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování.* 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 262 s. ISBN 978-80-247-2560-4.

[3] KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

[4] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia.* 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009, 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7.

[5] KRULIŠ, J. *Jak vítězit nad riziky: aktivní management rizik – nástroj řízení úspěšných firem.* 1. vyd. Praha: Linde Praha, 2011. 568 s. ISBN 978-80-7201-835-2.

[6] MODARRES, M. *Risk analysis in engineering: techniques, tools, and trends*. Boca Raton: Taylor & Francis, 2006. ISBN 1-57444-794-7.

[7] NEUGEBAUER, T. *Vyhledání a vyhodnocení rizik v praxi.* 2. aktualizované a rozš. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 112 s. ISBN 978-80-7478-458-3.

[8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

[9] SMEJKAL, V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4. aktualizované a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 483 s. ISBN 978-80-247-4644-9.

[10] ŠTĚDROŇ, B., POTŮČEK, M., KNÁPEK, J., MAZOUCH, P. a kol. *Prognostické metody a jejich aplikace.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2012. 198 s. ISBN 978-80-7179-174-4.

[11] THOMPSON, R. A. *Crisis intervention and crisis management: strategies that work in schools and communities*. New York: Brunner-Routledge, c2004. ISBN 0-415-94494-5.

[12] TICHÝ, M. *Ovládání rizika: analýza a management*. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-415-5.

Internetové zdroje

[13] Analýza rizik: kvantitativní vs. kvalitativní. *Clever and Smart* [online]. Miroslav Čermák, 2010 [cit. 2017-11-17]. Dostupné z: http://www.cleverandsmart.cz/analyza-rizik-kvantitativni-vs-kvalitativni/.

[14] FEBMAT [online]. FEBMAT.com, 2018 [cit. 2018-02-21]. Dostupné z: https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-aktiv-roa/.

[15] *Management Mania* [online]. Managementmania.com, 2016 [cit. 2017-12-02]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/.

[16] SOCIETE GENERALE Equipment Finance [online]. Societe Generale Group, 2018 [cit. 2018-03-12]. Dostupné z: https://www.equipmentfinance.societegenerale.cz/cz/mapa-stranek/.

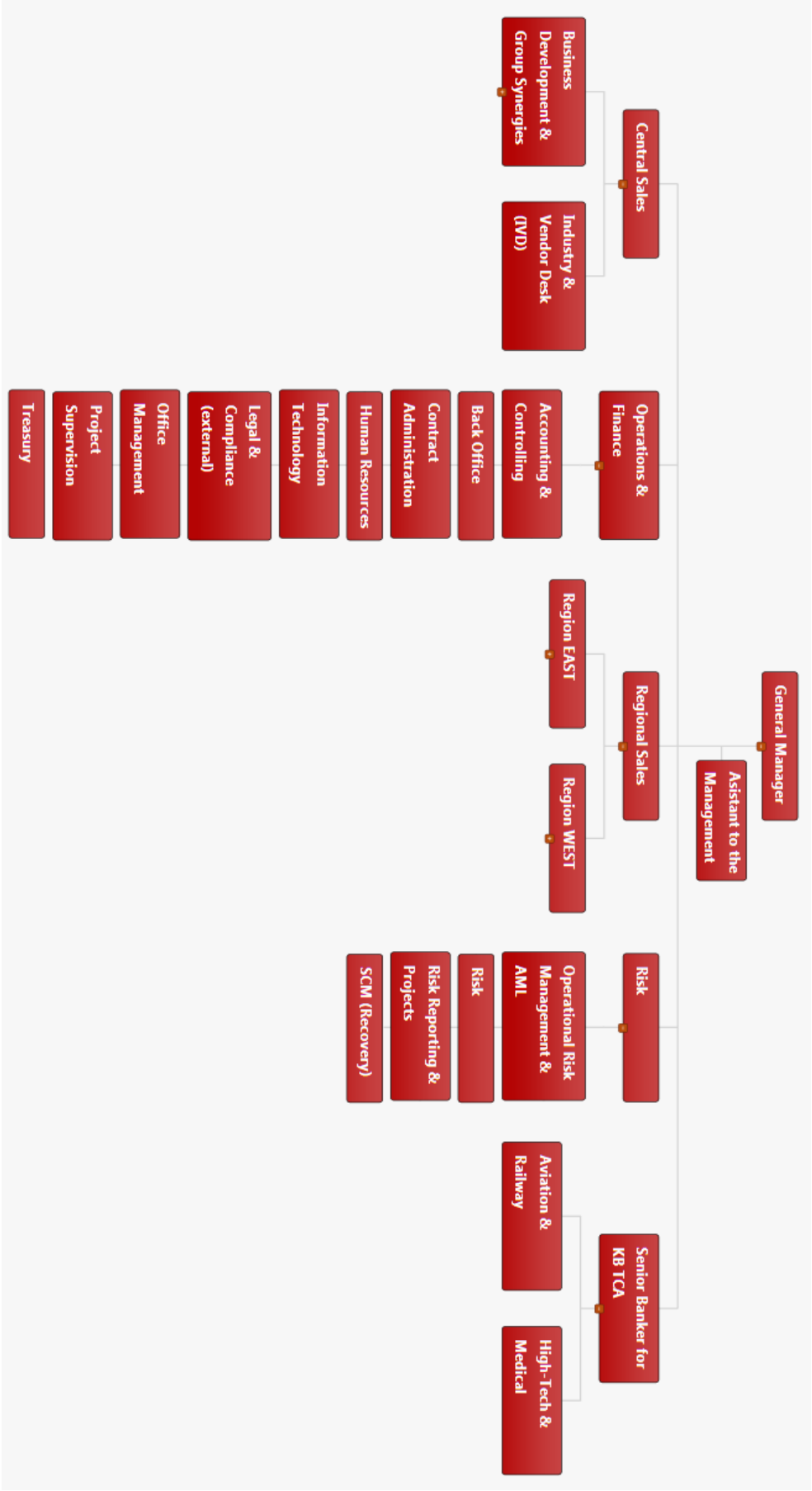
[17] Systém kritických bodů (HACCP). *HACCP-Dočkal Petr* [online]. e-stranky.cz, 2017 [cit. 2017-11-17]. Dostupné z: http://www.haccp.estranky.cz/clanky/haccp/system-kritickych-bodu/system-kritickych-bodu--haccp--pri-prodeji-potravin-v-potravinarskem-maloobchodu.html.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Organizační struktura SG Equipment Finance s.r.o.

Příloha č. 2: Certifikát o absolvování školení BOZP

Příloha č. 1 – Organizační struktura SG Equipment Finance s.r.o.



Příloha č. 2 – Certifikát o absolvování školení BOZP

SOCIETE GENERALE
Equipment Finance

KB

ZÁZNAM O ŠKOLENÍ BOZP PRO ZAMĚSTNANCE
Kurz byl absolvován formou e-learningu.

Garant kurzu:
PREVENT s.r.o., Březiněveská 3, Praha 8, IČO 25100998, DIČ CZ25100998, tel.: 284 684 331, fax: 284 680 238, e-mail: info@prevent.cz, URL: http://www.prevent.cz/.

Jméno a příjmení : Fabiana LANKAŠOVÁ

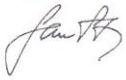
Identifikační číslo : 12045

Organizace : SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.

Datum absolvování : 04.05.2016

Lektor kurzu : Ing. Jan Hes, OZO v prevenci rizik, auditor SMBOZP

Podpis lektora



Časový rozvrh : 60 minut

Ověření znalostí : Testem

Osnova kurzu :

Odpovědnost a povinnosti; Práva a povinnosti zaměstnance; Rizika v pracovním prostředí; Ochranné prostředky; Pracovní úraz; Pracoviště a bezpečnostní značení; Zařízení a pracovní prostředky; Elektrická zařízení; Manipulace s břemeny; Pracovní podmínky žen; Zobrazovací jednotky, počítače; Nebezpečné látky; Stres; Práce mimo pracoviště zaměstnavatele; Důležitá telefonní čísla; Státní dozor nad BOZP; Vybrané předpisy

Školení první pomoci (podrobný obsah školení je dán e-learningovým kurzem).

Součástí kurzu je i **poučení zaměstnanců o bezpečné obsluze elektrických zařízení** v rozsahu požadovaném v § 4 vyhlášky č. 50/1978 Sb.

Předpisy:

- Zákoník práce + vládní nařízení (378/2001 Sb., 201/2010 Sb., 495/2001 Sb., 11/2002 Sb., 168/2002 Sb., 361/2007 Sb.)
- Další předpisy: 309/2006 Sb., 288/2003 Sb., 258/2000 Sb., 432/2003 Sb., 101/2005 Sb., 251/2005 Sb., 48/1982 Sb., 362/2005 Sb., 50/1978 Sb. (v rozsahu § 4), ČSN EN 50110-1, ČSN 33 1600 ed. 2

Podrobný obsah školení je popsán dokumentem **Osnova školení o BOZP**.

Podpis absolventa : Lauková

Upozornění: Podepsaný Záznam je zaměstnanec povinen zaslat poštou na adresu:

KB, ALD, KBPS, FKB: Komerční banka, a.s., HR - Personální útvar, nám. Junkových 2772/1, 155 00 Praha 5-Stodůlky,

SGEF: SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o., útvar HR, nám. Junkových 2772/1, 155 00 Praha 5.

Doklad byl vystaven LMS a obsahuje všechny náležitosti vyžadované platnými právními předpisy.