



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ
V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY SE ZAMĚŘENÍM NA INVESTOVÁNÍ

REVIEWS OF FINANCIAL SITUATION AND PROPOSALS WITH FOCUSING ON
INVESTMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. JAN LORENC

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Lorenc Jan, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy se zaměřením na investování

v anglickém jazyce:

Reviews of Financial Situation and Proposals with Focusing on Investment

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- FIBIROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku. 1. vydání. Praha ASPI, 2005. 263 s. ISBN 80-7357-084-X.
- GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání Praha Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza. 1. vydání. Praha C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- MAŘÍK, M. a MAŘÍKOVÁ, P. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. 2. vydání. Praha Ekopress, 2005. 164 s. ISBN 80-86119-61-0.
- PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 1.vydání. Praha, Linde nakladatelství s.r.o., 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-766.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

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

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 25.04.2011

ABSTRAKT

Diplomová práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti společnosti pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. V první části je představena společnost ANA-AQUALINE, s.r.o. v období let 2007-2009. V druhé části je vysvětlena finanční analýza z teoretického hlediska a v další části je implementována do praxe. V poslední části je popsán návrh investice, která by měla pomoci zlepšit ekonomickou a finanční situaci podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Rozvaha, výkaz zisku a ztrát, finanční analýza, poměrové ukazatele, účetní výkazy, investice, kalkulace, strategie.

ABSTRACT

The thesis is focused on evaluating the performance of company with using selected indicators of financial analysis. The first part introduce the company ANA-AQUALINE Ltd. over the period 2007-2009. In the second part is explained the financial analysis from a theoretical point of view and in the next part is implemented theory in practice. The last part describes the proposal of investment, which should help improve the economic and financial situation.

KEYWORDS

Balance sheet, list of profit and loss, financial analysis, financial ratio, financial statements, investment, cost calculation, strategy.

Bibliografická citace

LORENC, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy se zaměřením na investování*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 101 s.
Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracoval samostatně pod odborným vedením doc. Ing. Aleny Kocmanové, Ph.D. a uvedl v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č.121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne.....

.....

Bc. Jan Lorenc

Poděkování autora

Děkuji doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., vedoucímu mé diplomové práce, za poskytnutí užitečných a cenných rad a podkladů, které mi udělila v průběhu jejího zpracování. Dále bych chtěl velice poděkovat společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o. a jejím zaměstnancům za poskytnuté informace.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL PRÁCE A METODIKA.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Oblasti finanční analýzy	13
2.2 Metody finanční analýzy	14
2.2.1 Metody elementární technické analýzy	14
2.2.2 Vyšší metody finanční analýzy.....	15
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	15
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
2.4.1 Ukazatele likvidity.....	17
2.4.2 Ukazatele řízení aktiv (aktivity)	18
2.4.3 Ukazatele řízení dluhu (zadluženosti).....	20
2.4.4 Ukazatele ziskovosti (rentability)	21
2.4.5 Ukazatele provozní činnosti (výrobní ukazatele)	24
2.5 Investování podniku.....	25
2.5.1 Pojem investice a důvody investování.....	25
2.5.2 Podnikové pojetí investic.....	26
2.5.3 Charakteristika investiční činnosti.....	27
2.6 Hodnocení investic	28
2.6.1 Peněžní toky projektu	28
2.6.2 Stanovení kapitálových výdajů.....	28
2.6.3 Plánování budoucích peněžních příjmů	28
2.6.4 Náklady kapitálu	29
2.6.5 Efektivnost investice.....	29
3 ANALYTICKÁ ČÁST	32
3.1 Představení společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o.	32
3.1.1 SWOT analýza.....	34
3.2 Horizontální a vertikální analýza – absolutní ukazatele	36
3.3 Ukazatele likvidity.....	36
3.4 Ukazatele aktivity	37
3.5 Ukazatele zadlužení	37

3.6	Ukazatele výnosnosti	38
3.7	Ukazatele nákladovosti	38
4	INTERPRETACE VÝSLEDKŮ A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE	39
4.1	Horizontální a vertikální analýza	39
4.1.1	Rozvaha	39
4.1.2	Výkaz zisku a ztráty	42
4.1.3	Ukazatele likvidity	48
4.1.4	Ukazatele aktivity	48
4.1.5	Ukazatele zadlužení	50
4.1.6	Ukazatele výnosnosti	52
4.1.7	Ukazatele nákladovosti	53
4.2	Shrnutí analytické části	55
5	NÁVRH INVESTICE	56
5.1	Popis investičního projektu	56
5.1.1	Základní charakteristika	56
5.1.2	Popis výroby polyuretanové pěny, základní suroviny	57
5.1.3	Stručný popis přístroje SA-1BM	58
5.1.4	Výběr dodavatele a způsob financování	60
5.1.5	Určení investičních nákladů	62
5.2	Vliv inflace	64
5.3	Kalkulace nákladů a výnosů z investice	64
5.3.1	Maximální zisk	64
5.3.2	Snížení marže	67
5.4	Hodnocení efektivnosti investice	69
5.4.1	Čistá současná hodnota	69
5.5	Shrnutí návrhové části	71
	ZÁVĚR	73
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ	77
	SEZNAM TABULEK	78
	SEZNAM GRAFŮ	79
	SEZNAM PŘÍLOH	80

ÚVOD

Tato diplomová práce se zabývá oblastí finanční analýzy, která je významná pro fungování každého podniku. Finanční analýza je pro management podniku účinný nástroj k finančnímu řízení. Pravidelná analýza účetních dat je přínosem pro každý typ společnosti, jelikož může s předstihem upozornit na problémy související s hospodařením podniku. Pouhé využití jednotlivých metod finanční analýzy a porovnání výsledků s běžnými standardy nestačí. Je nutné, aby zjištěné výstupy byly posouzeny komplexně a poté také správně interpretovány. Rozhodování v podniku by se mělo pružné a přizpůsobit se změnám na trhu.

Finanční analýza však není lékem na všechny problémy podnikatelských subjektů, nýbrž důležitým nástrojem vedoucím k jejich identifikaci a pochopení. Znalost podnikového hospodaření je dnes nezbytná nejen pro vrcholový management a finanční analytiku, ale i pro všechny, kteří přicházejí s podnikem do styku.

Aby se podnik mohl rozvíjet a vytvářel hodnotu, tak musí investovat. Investice patří k hlavním činitelům, ovlivňují budoucí vývoj firmy a její schopnost prosadit se na trhu mezi ostatními. Investice má dlouhodobý charakter a rozhodnutí o jejím přijetí či zamítnutí má podstatný vliv na budoucnost podniku.

Efektivně realizovaná investice může podniku velmi prospět a dostat ho do popředí před konkurenty a zajistit vyšší tržní podíl a stabilní místo na trhu. Avšak na druhou stranu nesprávně zaměřená investice může mít pro budoucnost podniku osudové následky. Manažerské rozhodování o investicích patří k nejdůležitějším a také nejobtížnějším rozhodnutím.

Diplomovou práci jsem vypracoval pro firmu ANA-AQUALINE s.r.o., která se do 13. ledna roku 2010 jmenovala BoTec s. r. o. Dále bylo v obchodním rejstříku změněno sídlo společnosti a společník.

1 CÍL PRÁCE A METODIKA

Cílem diplomové práce je posoudit finanční situaci společnosti ANA-AQUALINE s.r.o., určit silné stránky, na kterých by firma mohla stavět, a identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům. Hlavní náplní diplomové práce je návrh investice, která by měla vést ke zlepšení stávající finanční situace. Dále pak vytvořit strategie pro investici, které by mohla společnost využít. Zdrojem dat pro tuto práci jsou účetní výkazy společnosti za období 2007 až 2009 a informace získané od vedení společnosti.

První část zachycuje teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy a investic a charakterizuje vybrané metody a ukazatele.

Ve druhé části je představen analyzovaný podnik. Zde jsem se zaměřil na jednotlivé podnikatelské činnosti firmy, její výrobní sortiment, organizační strukturu a SWOT analýzu. Pomocí vybraných metod a finančních ukazatelů je zhodnoceno hospodaření společnosti. V další části jsou vypočítané hodnoty porovnány s hodnotami, které jsou považovány za optimální pro zachování finanční stability. Nakonec je provedeno závěrečné shrnutí finanční situace podniku.

Nejdůležitější část diplomové práce je obsažena v kapitole, kde je řešen návrh investice, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku. Zdrojem k návrhu investice byla konzultace s vedením společnosti.

V závěru diplomové práce budou uvedeny výsledky, kterých bylo během výzkumu dosaženo.

Ke zpracování diplomové práce použiji odbornou literaturu týkající se dané problematiky. Dále budu vycházet z výročních zpráv a interních materiálů společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o. a také z rozhovorů a konzultací s vedením firmy.

Prostřednictvím programů (MS Word a MS Excel) budu všechna získaná data a informace zpracovávat. Získané hodnoty budu prezentovat formou tabulek a grafů.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

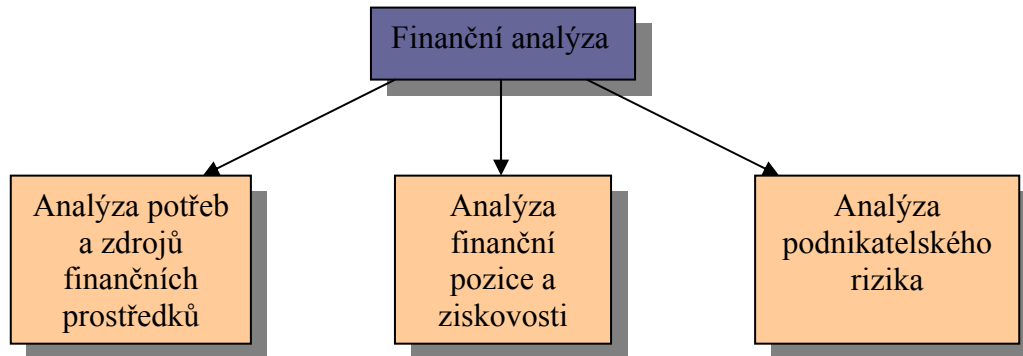
Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti (8). Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy. Identifikuje slabiny, které by v budoucnosti mohly vést k problémům a determinuje silné stránky, na kterých může firma stavět. Jako nástroj ohodnocení finanční situace firmy je finanční analýza používána různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. Finanční analýza systematicky rozebírá získané data obsažená zejména v účetních výkazech, rozebírá jejich položky a vztahy včetně vývojových tendencí. Poskytuje důležitou a velmi podrobnou a užitečnou informaci o tom, jaké jsou finanční a hospodářské podmínky podniku (18).

Život každé firmy je plný proměnlivých situací a složitých problémů. Abychom porozuměli finančnímu řízení, musíme znát reálný pohyb v podniku (tj. vědět, čím se podnik zabývá, na jakých trzích se společnost pohybuje, kdo jsou její zákazníci, dodavatelé či konkurenti, jaký je sortiment výrobků a jejich kvalita, jaké jsou cíle a vize podniku aj. Jedním z nástrojů specifikace podniku je právě finanční analýza, která může odpovědět na mnoho otázek týkajících se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření. Finanční analýza patřila dosud ke značně opomíjeným částem podnikového řízení (především z důvodu orientace na objemové ukazatele na úkor kritérií ekonomické efektivity). Výstupy z finanční analýzy však nemají smysl pokud je budeme posuzovat izolovaně. Vždy je nutné je vztáhnout k určité bázi (14):

1. časové srovnávání (tzv. trendová analýza): spočívá v porovnání vypočtených ukazatelů s hodnotami zjištěnými v minulosti u téže firmy.
2. prostorové srovnávání (tzv. komparativní analýza): bere v potaz ukazatele vypočtené za stejné období u jiných firem stejného zaměření, problémem je však jedinečnost každé firmy
3. srovnávání s rozpočtem: smyslem je zjistit rozdíly mezi skutečnými a předpokládanými hodnotami a posoudit interní a externí vlivy
4. expertní srovnávání: vychází z expertních zkušeností, které mohou být dobrým vodítkem při hledání optimálních hodnot ukazatelů v dané firmě

2.1 Oblasti finanční analýzy

Autor František Freiberg ve své knize Cash-flow: řízení likvidity podniku (5) uvádí, že z věcného hlediska lze vymezit v rámci finanční analýzy tři oblasti:



Obr. 1: Oblasti finanční analýzy (5)

Analýza potřeb a zdrojů finančních prostředků se zakládá na bilanční metodě a je orientována jak na minulost, tak na budoucnost. Sestavované bilance zachycují toky finančních prostředků.

Analýza finanční pozice a ziskovosti se zakládá na ukazatelích. V rámci finanční pozice se sledují ukazatele zadluženosti, likvidity, cash-flow a tržní hodnoty podniku. V rámci ziskovosti se sledují ukazatele rentability podnikových aktivit a podnikového kapitálu (13).

Specifickou oblastí finanční analýzy je **analýza podnikatelského rizika**. Jejím předmětem bývá především analýza rizika souvisejícího s finančními investicemi. Analyzují se vztahy mezi mírou rizika a návratnosti, vztah rizika k diverzifikaci investic apod. (14).

Fundamentální a technická analýza

Jaroslav Sedláček v knize Účetní data v rukou manažera (17) vychází z obecných přístupů k hodnocení finanční výkonnosti a situace firmy. Prvním přístupem je tzv. **fundamentální analýza** (zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informace, své závěry zpravidla odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů). Druhým přístupem je **technická analýza** (využívá

matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků).

2.2 Metody finanční analýzy

Autor Jaroslav Sedláček ve své knize Účetní data v rukou manažera (17) popisuje metody, které se užívají ve finanční analýze. Rozděluje je na metody, které vycházejí z elementární matematiky (tzv. metody elementární technické analýzy) a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách (tzv. vyšší metody finanční analýzy).

2.2.1 Metody elementární technické analýzy

1. analýza absolutních ukazatelů (tzv. stavových a tokových ukazatelů):
 - analýza trendů (tzv. horizontální analýza)
 - procentní rozbor (tzv. vertikální analýza, procentní analýza komponent)
2. analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
 - čistý pracovní kapitál
 - čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)
 - čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
3. analýza cash flow
4. analýza poměrových ukazatelů
 - likvidity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - rentability
 - aktivity
 - provozní činnosti
 - kapitálového trhu
 - ukazatele na bázi finančních fondů a CF
5. analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - predikční modely

2.2.2 Vyšší metody finanční analýzy

Obecně bychom tyto vyšší metody mohli rozdělit na dva soubory. První skupina zahrnuje matematicko-statistické metody, mezi které například patří bodové odhady, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, autoregresní modelování, diskriminační analýza, faktorová analýza aj. Druhá skupina je tvořena tzv. nestatistickými metodami, např. matné (fuzzy) množiny, expertní systémy či gnostická teorie neurčitých dat (10).

V následujících kapitolách jsem teoreticky rozebral pouze elementární metody finanční analýzy, protože právě ty jsem využil v praktické části k posouzení finančního zdraví společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o..

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Prvním okruhem vhodných elementárních metod je analýza absolutních ukazatelů. Do těchto rozborů vstupují data z účetních výkazů, které není třeba upravovat. Posouzením změn těchto ukazatelů v čase získáváme tzv. trendy, pomocí nichž porovnáváme vývoj jednotlivých položek účetních výkazů za několik let na jejich základě stanovíme pravděpodobnou úroveň určité položky účetního výkazu v budoucnu. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují i jejich procentní změny (16).

Analýza trendů (horizontální analýza)

Porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Při hodnocení situace by měl finanční analytik brát v úvahu rovněž okolní podmínky (konkurence, poptávka, kapitálový trh, ceny vstupů, mezinárodní vlivy aj.). Je třeba znát i záměry firmy do budoucna (16).

$$2009 \text{ k } 2008 \text{ v } \% = \frac{(\text{částka } 2009 - \text{částka } 2008) * 100}{\text{částka } 2008} \quad (16)$$

Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv společnosti. Z této struktury je jasné, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů byly pořízeny. Ekonomická stabilita společnosti totiž závisí právě na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu. Jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent. Základem procentní analýzy výkazu zisků a ztrát se obvykle bere velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv společnosti. Výhodou procentní analýzy komponent je skutečnost, že nezávisí na meziroční inflaci, a umožňuje tedy srovnávat výsledky analýzy z různých let, vývojové trendy za více let či srovnávat různé firmy (16). Procentní podíl se dle (16) vypočítá následovně:

$$u_s = \frac{U_t * 100}{S_t} \quad [\%] \quad (16)$$

kde: u_s ...ukazatel struktury

S_t ...společný jmenovatel (obvykle celkové tržby nebo celková aktiva)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy, neboť umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy (1). Tato analýza by se však měla zabývat jen těmi poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu finančnímu problému či rozhodnutí. Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Vypočtené hodnoty pak vypovídají o základních rysech společnosti. Jejich vypovídací schopnost se zvýší po srovnání s oborovým průměrem.

Poměrové ukazatele lze rozdělit do pěti skupin dle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy podniku se zaměřují (16).

- ukazatele likvidity
- ukazatele řízení aktiv
- ukazatele řízení dluhu

- ukazatele ziskovosti
- ukazatele tržní hodnoty
- provozní ukazatele
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy a schopnost společnosti dostát včas svým závazkům. Počítají se z položek rozvahy. Ukazatele likvidity jsou systémově spjaty s ukazatelem pracovního kapitálu a s procesem řízení pracovního kapitálu. Tento ukazatel charakterizuje i úroveň řízení managementu firmy (6).

Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy na běžnou likviditu, pohotovou a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Je citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Je postačující pro hodnotu 1,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel **pohotové likvidity (likvidity 2. stupně, rychlého testu, testu kyselinou)** vylučuje z oběžných aktiv zásoby. V čitateli tak ponechává jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky. V analýze je důležité zaměřit pozornost na poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou, neboť výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje na nadměrné zásoby společnosti (1). Pro zachování likvidity firmy by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod 1.

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{obžn aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krtkodob závazky}}$$

Posledním ukazatelem likvidity je **likvidita okamžit (likvidita 3. stupně)**, která měří schopnost firmy hradit právě splatn dluhy. Likvidita je zajiřtna pri hodnot ukazatele alespon 0,2 (1).

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{penžn prostředky} + \text{ekvivalenty tj. pohotov finanční prostředky}}{\text{krtkodob závazky}}$$

2.4.2 Ukazatele řzení aktiv (aktivity)

S pomocí těchto ukazatelů může analytik zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k souasnm nebo budoucím hospodřskm aktivitám společnosti primřen. Měří schopnost podniku využívat vložených prostředků, jejich rychlost obratu či rychlost obratu jejich jednotlivých složek, a tm hodnot vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Hodnota ukazatelů aktivity se vyjadruje v jednotkách času. m vřřch hodnot ukazatele dosahují, tm je zpravidla lepř práce manažerů společnosti (16).

Vázanost celkových aktiv mří celkovou produkční efektivnost firmy a podv informaci o výkonnosti, s níž firma využívat aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím je hodnota ukazatele nižř, tm lépe (16).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový interval (16).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad [\text{krát}]$$

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek (18).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad [\text{krát}]$$

Ukazatel **obratu zásob** udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Ukazatel však často nadhodnocuje skutečnou obrátku (tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad [\text{krát}]$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (13).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní spotřeba}} \quad [\text{dny}]$$

Doba obratu pohledávek vypočítává průměrný počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Tento ukazatel se často srovnává s běžnou platební podmínkou, za kterou firma fakturuje své zboží (17).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad [\text{dny}]$$

Ukazatel **dobu obratu závazků** poskytuje důležité informace o tom, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (19).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \quad [\text{dny}]$$

2.4.3 Ukazatele řízení dluhu (zadluženosti)

Ukazatele zadluženosti a finanční struktury nás informují o poměru mezi cizími a vlastními zdroji majetku. Jsou důležitým kritériem při posuzování investičního rizika a následné návratnosti vyvolané investice (1). Zadluženost však není pouze negativní stránkou firmy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy. Současně však zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, např. (14):

Celková zadluženost ukazuje, jak dobře jsou věřitelé společnosti chráněni pro případ platební neschopnosti podniku. Od určité hodnoty zadluženosti firma pocítuje problémy se získáváním dalšího kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%]$$

Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování) vyjadřuje finanční nezávislost firmy a je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Oba ukazatele informují o finanční struktuře firmy a jejich součet je roven 1.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%]$$

Ukazatel **úrokového krytí** informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Literatura (16) uvádí jako postačující, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad [\text{krát}]$$

Jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy, je vyjádřena v ukazateli **dlouhodobé zadluženosti**. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%]$$

Běžná zadluženost poměří krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy.

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%]$$

Ukazatel **dlouhodobého krytí stálých aktiv** vyjadřuje krytích stálých aktiv dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál})}{\text{stálá aktiva}}$$

Doba splácení dluhu – určuje, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní Cash Flow}} \quad [\text{roky}]$$

2.4.4 Ukazatele ziskovosti (rentability)

Tyto ukazatele poměří zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jejich dosažení. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření (9). Mezi nejčastěji užívané ukazatele patří (16):

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) patří mezi nejdůležitější ukazatele, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový vložený kapitál do firmy, nezávisle na zdroji financování. Čítec zlomku není zadán jednoznačně. Můžeme se setkat se ziskem před úhradou úroků a

daně z příjmů EBIT, ziskem před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu, ziskem před zdaněním EBT, ziskem po zdanění či ziskem po zdanění zvýšeném o nákladové úroky. Volba čitatele tedy závisí na účelu, jemuž má analýza sloužit.

$$ROI = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{celkový kapitál}} * 100 \quad [\%]$$

Dalším ukazatelem je **rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)**, která měří ziskovost celkových aktiv podniku neboli průměrnou čistou výnosnost všech finančních zdrojů. Tímto ukazatelem se vyjadřuje celková efektivnost společnosti. Důležité je, kolik dokáže společnost vydělat všemi prostředky, které má k dispozici (1). Ukazatel je možno vyjádřit následovně:

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%]$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Je-li hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (pokladniční poukázky, státní obligace aj.), firma bude pravděpodobně odsouzena k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde - výnosnějším způsobem.

Ukazatel ROE je dle literatury možné získat následovně (16):

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%]$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobého kapitálu. Může sloužit při posuzování překapitalizace a podkapitalizace (16). Slouží také k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (např. telekomunikace, vodárny).

Výpočet je následující:

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%]$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Při srovnávání různých firem se navzájem vylučují z čitatele zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu (zisk, úroky) a dává se přednost provoznímu zisku – EBITu (6).

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} * 100 \quad [\%]$$

Na rentabilitu podniku však mají podstatný vliv i ostatní ukazatele např. (18):

- **Likvidita snižuje rentabilitu** – firma s velkými, někdy nedobytnými pohledávkami může vypadat jako vysoce likvidní. Stejný efekt způsobují neprodejné zásoby. Důvodem vlivu likvidity na rentabilitu je fakt, že prostředky vázané v krátkodobých aktivech nevynášejí žádný nebo jen malý výnos. Platí: *čím vyšší likvidita, tím nižší ziskovost.*
- **Obrátky aktiv zvyšují rentabilitu** – čím více se aktiva otáčejí, tím více zisku generují. Stálá aktiva tvoří produkční základnu podniku. Obracení se pomaleji, než aktiva oběžná a jejich hodnota se přenáší do produktu postupně na základě odpisů. Obrátkovost stálých aktiv lze zvýšit například leasingem. Platí: *čím vyšší je obrátka aktiv, tím vyšší je ziskovost.*
- **Obrátky pasiv snižují rentabilitu** – hlavní položka v krátkodobých pasivech jsou dodavatelé. Dodavatelé poskytují firmě obchodní úvěr dle doby splatnosti faktur. Pokud je obrátka pasiv vysoká, musí firma hledat jiné finanční zdroje na financování svých aktivit. Platí: *čím vyšší je obrátka pasiv, tím nižší je ziskovost.*

- **Zadluženost nejprve zvyšuje, a potom snižuje rentabilitu** – obecně platí, že financování úvěrem je levnější než financování vlastním kapitálem. Pokud se společnost zadluží příliš, začnou ji věřitelé vnímat jako více rizikovou a náklady na dluh se zvýší, protože investoři začnou požadovat vyšší rizikovou prémii. Platí: *čím vyšší zadluženost, tím vyšší ziskovost*, ale po překročení optimální hranice dluhu platí: *čím vyšší zadluženost, tím nižší ziskovost*.

2.4.5 Ukazatele provozní činnosti (výrobní ukazatele)

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Opírají se o tokové veličiny. Nejčastěji užívanými ukazateli jsou (1):

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdové náklady}}$$

Produktivita práce (z přidané hodnoty) – udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance. Tempo růstu produktivity práce by mělo být vyšší než tempo růst mezd.

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Produktivita z výkonů – naznačuje, kolik tisíc Kč výkonů přinese jeden zaměstnanec společnosti. Pro společnost je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejvyšší – důvodem jsou vyšší výkony, které umožní společnosti lepší rozvoj podnikatelských aktivit.

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Nákladovost výnosů (tržeb) – ukazuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat.

$$\text{Nákladovost výnosů (tržeb)} = \frac{\text{náklady (tržby)}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Materiálová náročnost výnosů – vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Struktura nákladů – vyjadřuje, jak se daný druh nákladů podílí na celkových nákladech (např. materiálové náklady, odpisy, osobní náklady, finanční náklady ap.)

$$\text{Struktura nákladů} = \frac{\text{odpisy}}{\text{celkové náklady}}$$

2.5 Investování podniku

2.5.1 Pojem investice a důvody investování

V ekonomické teorii (20) bývá pojem investice charakterizován jako odložená spotřeba. Pro potřebu práce lze investice chápat zásadně dvojím způsobem:

- ✓ investiční činnost je ve veřejném i soukromém sektoru zaměřena především na obnovu a rozšíření hmotného a nehmotného investičního majetku
- ✓ investování je chápáno jako pořízení takového aktiva, které v budoucnosti přinese svému vlastníkovi určitý ekonomický prospěch

Investování do určitého aktiva by mělo přinést vlastníkovi prospěch vyjádřitelný penězi, a to buď *přímo*, ve formě (20):

- ✓ zhodnocení investice (nárůstem ceny dosažitelné při prodeji) – například nemovitosti či starožitnosti

- ✓ výnosů plynoucích z vlastnictví investice (dividendy, úroky, nájemné, jiné příjmy) – typickým příkladem jsou instrumenty peněžního trhu (vklady, dluhopisy, akcie atd.), ale také i nemovitosti, práva duševního vlastnictví apod.

nebo *nepřímo*, například jako:

- ✓ konkurenční výhoda (získání trhu například databáze klientů, pořízením nové technologie či know-how apod.)
- ✓ synergický efekt (úspora nákladů, růst zisku, zvýšení obrátu, obsazení nového segmentu trhu apod.) – příkladem je získávání majetkových účastí, fúze apod.

nebo v podobě *jiného efektu* (20). Tato situace je typická pro investice ve veřejném sektoru, kdy budoucí prospěch může spočívat v poskytnutí služby pro občana (například zlepšení dostupnosti veřejné správy prostřednictvím), zajištění bezpečnosti občana (například protipovodňovými opatřeními) atd.

2.5.2 Podnikové pojetí investic

Obecně o podnikových investicích platí totéž co o investicích z hlediska makroekonomického. Jsou to statky, které nejsou určeny k bezprostřední spotřebě, ale k výrobě dalších statků (spotřebních i výrobních) v budoucnu. Jde tedy rovněž o odloženou spotřebu (užitek) do budoucna. Z hlediska finančního lze podnikové investice charakterizovat jako jednorázově (v relativně krátké době) vynaložené zdroje, které budou přinášet peněžní příjmy během delšího budoucího období (obvykle nejméně po dobu jednoho roku) (20). U akciové společnosti např. o odložení výplaty dividend) za účelem získání budoucích užitek (výnosů), za účelem rozmnožení majetku a bohatství vůbec (nákup nových strojů, výstavba nového závodu, výzkum a vývoj nových výrobků, nákup dlouhodobých cenných papírů atd.).

Rozhodování o investicích „kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat kapitál“ patří k nejdůležitějším manažerským rozhodnutím o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti (10). Investice slouží řadu let, a proto řadu let jsou nejen zdrojem přírůstků zisku podniku, ale i „břemenem“, které zatěžuje ekonomiku podniku především fixními náklady. Z hlediska investic jsou fixními náklady především odpisy. Nízkým

využíváním výrobní kapacity a s ní spojených fixních nákladů dochází ke zvyšování průměrných nákladů na jednotlivé výrobky a k poklesu rentability výroby.

2.5.3 Charakteristika investiční činnosti

Investiční činnost podniku představuje specifickou oblast jeho celkové aktivity, která je (jak jsem již výše uvedl) zaměřena především na obnovu a rozšíření hmotného a nehmotného investičního majetku. V menší míře může jít o investování do finančního majetku, do trvalého přírůstku oběžného majetku. Rozhodování o investicích je typické tím, že jde o dlouhodobé rozhodování, na rozdíl od běžného provozního rozhodování, které lze obvykle napravit. Investování do finančního majetku je ve větším rozsahu typické především pro různé finanční instituce (10).

Dlouhodobý charakter investičních rozhodnutí přináší dva problémy:

- je nutné brát v úvahu faktor času
- je nutné se vyrovnat s nejistotou a rizikem po dobu přípravy a realizace projektu

Investiční rozhodování velice výrazně ovlivňuje efektivnost celé činnosti podniku po dlouhé období a je náročné na komplexní znalost interních a externích podmínek, za kterých se investice uskutečňuje a ve kterých bude působit. Finanční stránkou investičního rozhodování podniku se zabývá kapitálové plánování a dlouhodobé financování (v anglosaské terminologii „capital budgeting, long-term financing“) (10). Zahrnuje zejména tyto problémy :

- a) plánování peněžních toků (kapitálových výdajů a peněžních příjmů) z investice
- b) finanční kritéria výběru investičních projektů
- c) zohledňování rizika v kapitálovém plánování a investičním rozhodování
- d) dlouhodobé financování investiční činnosti podniku

2.6 Hodnocení investic

2.6.1 Peněžní toky projektu

Je zřejmé, že pro výpočet nejdůležitějších kritérií hodnocení efektivnosti jednotlivých investičních projektů jako jsou např. čistá současná hodnota projektu, je třeba stanovit peněžní toky během celé doby života projektu, což však není pro reálné investiční akce z hospodářské praxe nijak jednoduché. Peněžní toky projektu tvoří veškeré příjmy a výdaje, které projekt generuje (tj. v průběhu u nákupu investičního zařízení, při jeho vlastním fungování v období jeho provozu a při likvidaci) (20).

2.6.2 Stanovení kapitálových výdajů

Pokud se zúží stanovení investičních nákladů pouze na pořízení stroje, výrobní zařízení apod., lze říci, že jejich definování je poměrně jednoduché oproti jejich stanovení u rozsáhlejší investičních projektů, např. výstavba nového podniku. Pro přehlednost nyní uvedu výdaje, které jsou relevantní z hlediska stanovení kapitálových výdajů. Autor Synek (20) uvádí, že kapitálové výdaje tvoří zejména:

- pořizovací cena investice (nákupní ceny plus veškeré pořizovací aj. náklady)
- výdaje spojené s prodejem a likvidací nahrazovaného investičního majetku (o příjmy se investiční náklady snižují)
- daňové vlivy aj.

2.6.3 Plánování budoucích peněžních příjmů

V této části se zaměřím na zjištění celkových budoucích peněžních příjmů, které poplynou z realizovaného investičního projektu v letech jeho předpokládané životnosti. Je třeba uvést, že v hospodářské praxi často dochází k přeceňování odhadovaných příjmů. Jejich špatný odhad může v budoucnosti vést k nemalým finančním problémům, které bývají mnohdy velmi obtížně řešitelné.

Základním problémem při jejich stanovování bývá působení řady vlivů, jejichž výskyt a sílu působení lze velmi často odhadnout jen s velkými obtížemi. Jde zejména o faktor času, vliv inflace a vliv měnících se podmínek na trhu. Tyto faktory vyúsťují do zvýšeného rizika, že očekávané příjmy nebudou dosaženy. Proto odhadům budoucích

příjmů musí být věnována velká pozornost. Marketingové oddělení musí připravit dokonalou analýzu trhu, především předpovědět objem prodávaného zboží a jeho cenu (musí vzít v úvahu cenovou elasticitu, vliv reklamy, odezvu konkurence, vývojové trendy v požadavcích zákazníků aj.), technický a výrobní úsek musí zjistit výrobní náklady spojené s novou výrobou, zásobovací oddělení musí dát podklady pro materiálové kalkulace výrobků, finanční oddělení údaje o ceně použitých zdrojů atd. (10)

Zvláštní postavení mají úroky z úvěrů, podobně jako odpisy jsou náklady a tudíž snižují čistý zisk. Úroky se berou v úvahu při diskontování peněžních příjmů na současnou hodnotu (jsou složkou výpočtu WACC¹). Kdyby se odečetly, snižovaly by zisk dvakrát. Jednou jakou součástí nákladů, podruhé při diskontování jakou součástí diskontní míry. Úroky z cizího kapitálu proto nesmím být do nákladů zahrnovány, resp. neodečítat od provozního zisku (20)

2.6.4 Náklady kapitálu

Kapitál stejně jako ostatní výrobní činitele něco stojí, má své náklady a s těmi se musí počítat pro hodnocení investice. Pro stanovení čisté současné hodnoty projektu je třeba stanovit diskontní sazbu projektu, která je určena právě výše zmíněnými náklady kapitálu užitého k financování projektu. Pokud bude projekt financován výhradně vlastním kapitálem, postačí stanovit pouze náklady vlastního kapitálu. V případě smíšeného financování projektu zčásti vlastním a zčásti cizím kapitálem je třeba určit jednak náklady cizího kapitálu, jednak v určitém případě tzv. vážené průměrné náklady kapitálu ve tvaru váženého průměru nákladů vlastního a cizího kapitálu (20).

2.6.5 Efektivnost investice

Závěrečnou oblastí kapitálového plánování a rozhodování o investicích je hodnocení efektivnosti investičních projektů. Efektivnost investičních projektů se posuzuje podle několika metod, které existují v teorii a praxi firemních financí (20).

¹ WACC - vážený průměr nákladů na kapitál (například 10 % = 0,1) (Weighted average cost of capital)

Zásadní dělení těchto metod probíhá na základě toho, zda daná metoda přihlíží nebo nepřihlíží k faktoru času:

- a) statické metody - tyto metody nerespektují faktor času
- b) dynamické metody - respektující faktor času v investičním rozhodování

Kvůli podstatnému znaku statických metod je jejich použití v zásadě možné pouze tam, kde faktor času nemá podstatný vliv v rozhodování o investici. Možnými příklady tedy je jednorázová koupě fixního majetku a krátká životnost takto pořízené investice (maximálně 2 roky). Abstrakce od vlivu času zde sice není teoreticky zcela správná, ale většinou chybějící faktor času v tomto případě zásadně neovlivní hodnocení a výběr příslušné investiční varianty. Přesto se tyto příklady v praxi příliš nevyskytují a tak praktické použití těchto metod je nízké. V praxi jsou spíše používány pro první přiblížení dané investice, zejména pro svoji jednoduchost.

Dynamické metody již respektují faktor času, a proto jsou používány v případech pořízení investičního majetku s delší dobou ekonomické životnosti. Právě faktor času zásadně ovlivňuje případné přijetí projektu a promítá se do vymezení příjmů i výdajů investice. Dalším hlediskem pro posuzování investic je posuzování efektů z investic (20):

- a) nákladová kritéria hodnocení efektivnosti (efektem úspora nákladů)
- b) zisková kritéria hodnocení efektivnosti (efektem vykazovaný zisk)
- c) čistý peněžní příjem z investice (efektem je peněžní tok)

U nákladových kritérií může být efektem jak úspora investičních nákladů, tak i nákladů provozních (spjatých s pozdějším fungováním investice). Aby bylo možné tyto dvě kategorie nákladů porovnávat, slučují se do společné kategorie ročních průměrných nákladů, přičemž jednorázové investiční náklady jsou vyjadřovány formou úroků z těchto nákladů (20). Náklady však nevyjadřují investiční efektivnost úplně, lze jich proto použít pouze v případě, jedná-li se o investice, které poskytnou stejný rozsah produkce. Další nevýhodou této skupiny metod je skutečnost, že jimi nelze vyjádřit

absolutní efektivnost jednotlivých investičních projektů, lze vyjádřit pouze relativní efektivnost (lze srovnat, který projekt je více či méně vhodný).

Zisková kritéria poskytují nepoměrně komplexnější pohled na efekty z investice, protože zahrnují výši zisku, která je dosažena objemem výkonů jednotlivých variant. Z hlediska financí však účetní zisk, používaný po zahrnutí daně z příjmů, není celkovým tokem peněžních příjmů z investice, protože nezahrnuje příjmy ve formě odpisů a některých jiných příjmů spjatých s investicí. Navíc lze pomocí různé odpisové politiky ovlivňovat podnikový zisk a takto ovlivňovat efektivnost investic měřených pouze ziskem (17).

Současná teorie vyhodnocování investic (20) dává přednost kritériím, které mají za základ peněžní příjem z investice. Za základní metody vyhodnocování investičních variant lze považovat:

- a) průměrné roční náklady
- b) diskontované náklady
- c) čistá současná hodnota a index rentability
- d) vnitřní výnosové procento
- e) průměrná rentabilita (výnosnost)
- f) doba návratnosti

Z hlediska teoretických zdrojů lze konstatovat téměř úplnou shodu v názorech na jednotlivé metody hodnocení investiční efektivnosti, jednotlivé zdroje se liší pouze v rozsahu, který věnují jednotlivým metodám.

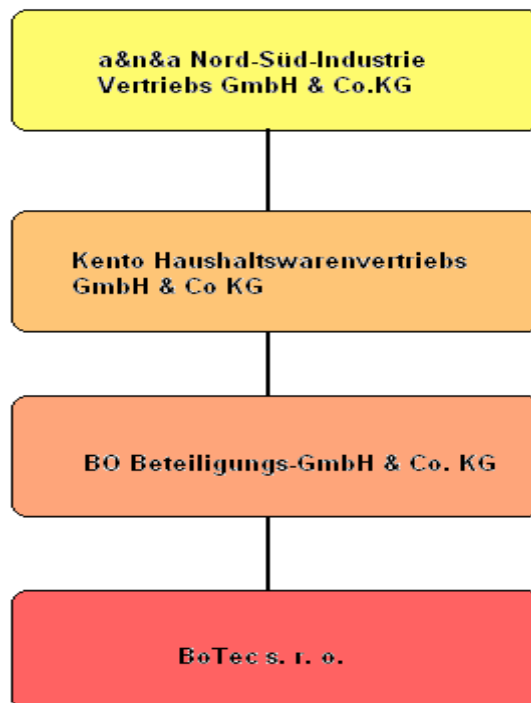
Výše zmíněná teoretická východiska budou použita v kapitole, kde bude řešen návrh investice. V této části budou posouzeny výnosy a náklady investice, aby mohla být vyhodnocena efektivnost investičního projektu.

3 ANALYTICKÁ ČÁST

V analytické části této práce se zabývám představením společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o. a uvádím výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy vycházející z teoretické části. Výpočet je realizován na základě účetních výkazů společnosti Ana-Aqualine, s.r.o. (BoTec, s.r.o.) a výsledné hodnoty jsou srovnány s optimálními.

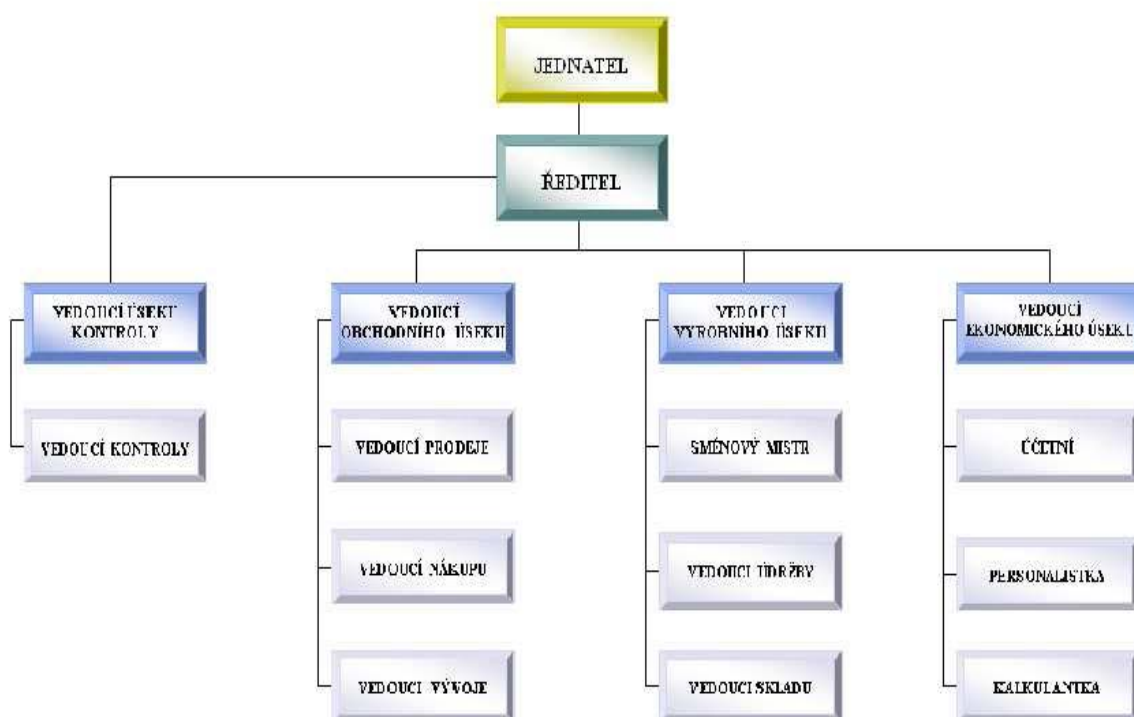
3.1 Představení společnosti ANA-AQUALINE, s.r.o.

Společnost ANA-AQUALINE s.r.o. vznikla dne 13. ledna 2010 jako společnost s ručením omezeným, zapsána je u Krajského soudu v Ústí nad Labem. Původní název firmy zněl BoTec, s.r.o.. Základní kapitál je ve výši 200.000 Kč. Stoprocentní podíl na základním kapitálu má společnost BO Beteiligungs-GmbH & Co. KG. Společnost je tzv. propojenou osobou, což znamená, že firma je přímo ovládána jinou firmou. Jak je patrné z obrázku 2 společnost je ovládána více zahraničními společnostmi. Za zmínku jistě stojí, že vrcholová společnost a&n&a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co. KG je součástí koncernu TWE.



Obr. 2: Firmy spojené se společností ANA-AQUALINE, s.r.o. (Zdroj: Interní materiály firmy)

Předmětem podnikání společnosti je výroba kartáčnického a konfekčního zboží, Deštníků dalších výrobků zpracovatelského průmyslu a velkoobchodu Pod tímto pojmem si můžeme představit houbičky na mytí nádobí, prachovky, utěrky a hadry na podlahu. Společnost ANA-AQUALINE s.r.o. nabízí své produkty prostřednictvím společnosti a&n&a Nord-Sud – Industrie Vertriebs GmbH & Co. KG, kdy klíčové zákazníky tvoří firmy obchodující na území Evropské unie, převážně pak Německa. Společnost nevlastní patenty ani licence avšak se aktivně podílí na vývoji nových druhu houbiček na mytí nádobí. Společnost má dvě provozovny. První provozovna je umístěna v areálu Věznice Bělušice a druhá provozovna je v nedaleké obci Libčeves. Kromě dvou provozu společnost vlastní dvě skladové haly a má pronajaty další skladové prostory. ANA-AQUALINE, s.r.o. zaměstnává 59 zaměstnanců. Převážná část jsou technicko-hospodářští pracovníci. Dále společnost využívá práce cca 120 odsouzených a 2 pracovníku agentury práce. Organizační struktura, která je vyobrazena na obrázku 2, je strmá a funkcionální. Jsou zde tři hlavní stupně řízení, jímž podléhají další úseky podílející se na výrobě a hospodaření společnosti.



Obr. 3: Organizační struktura společnosti ANA - AQUALINE s.r.o. (Zdroj: Interní materiály firmy)

Společnost, přestože je na trhu zavedena již sedmým rokem, nedosahuje dostatečného zisku a v roce 2009 dokonce vykazuje ztrátu i záporný vlastní kapitál, což by mohlo vést k budoucímu insolvenčnímu řízení.

3.1.1 SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy vyhodnocuje podnikatelský subjekt prostředí, ve kterém se nachází. Dochází k tomu pomocí vyhodnocování všech stránek fungování firmy a působení vnitřních a vnějších činitelů. Slovo SWOT je zkratkou anglických výrazů: Strengths (přednosti či silné stránky), Weaknesses (slabiny), Opportunities (příležitosti), Threats (ohrožení). Po základním rozdělení a definování těchto čtyř skupin dochází podle metody SWOT k vyhodnocování silných a slabých stránek a současně k vyhodnocení míry příležitosti a nebezpečí na straně druhé. Tato analýza spojuje poznatky získané ze zkoumání podniku z hlediska mikroprostředí a makroprostředí (4).

Analýza je užitečná v mnoha směrech:

- poskytuje logický rámec pro hodnocení současné a budoucí pozice analyzované společnosti
- z výše uvedeného hodnocení lze usuzovat na strategické alternativy, které by mohly být pro organizaci ty nejuvhodnější
- může být prováděna periodicky
- informuje o tom, které interní nebo externí oblasti získaly nebo naopak ztratily na významu vzhledem k podnikovým činnostem
- vede ke zlepšení výkonnosti organizace

Mikroprostředí

Základním cílem podniku je tvorba zisku. Aby tohoto stavu mohl dosáhnout, musí nejen znát a uspokojit potřeby a přání zákazníků, ale musí též vejít v kontakt s jinými podnikatelskými subjekty, mezi ně patří: Dodavatelé, Zprostředkovatelé, Zákazníci, Konkurenti a Veřejnost – tyto subjekty tvoří společně tzv. mikroprostředí podniku. Z oblasti mikroprostředí se pomocí SWOT analýzy hodnotí silné /S/ a /W/ slabé stránky podnikatelského subjektu (4).

Makroprostředí

Zatímco mikroprostředí může podnikatelský subjekt do jisté míry svou činností ovlivňovat, makroprostředí a vlivy na něj působící ovlivňovat nemůže. Tyto vlivy dělíme na vlivy: ekonomické, demografické, politické, technologické, kulturní a přírodní. Druhou polovinu slova SWOT tvoří písmena O /příležitosti/ , T /hrozby/. Z oblasti makroprostředí tedy vzešla druhá polovina SWOT analýzy (4).

Za nejdůležitější silnou stránku považuji skutečnost, že společnost Ana-Aqualine, s.r.o. má silného zahraničního vlastníka – a&n&a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co. KG, který zajišťuje odbyt výrobků. Důležitým faktorem je také dlouhodobý a nákup od českých dodavatelů. Odpadá kurzové riziko.

Hlavní slabou stránkou je především značná závislost na odbytu v rámci Evropské unie. Kurz eura vůči koruně je velmi důležitým faktorem.

Příležitosti může podnik ovlivnit jen málo, a proto je velmi důležité monitorovat konkurenci a pravidelně vyhodnocovat danou situaci. Podnik musí brát také ohled na jeho celkovou situaci, postavení na trhu a možnosti pronikání na nové trhy.

Hrozby představují pro podnik velké nebezpečí. Například jsou indikovány zvýšením prodeje konkurenčních výrobků, uvedením nových technologií (způsobující zastarávání stávajících výrobků), poklesem počtu zákazníků.

Tab. 1: Základní SWOT analýza společnosti (Vlastní tvorba)

	Příznivé faktory	Nepříznivé faktory
Vnitřní faktory	<p>SILNÉ STRÁNKY</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ strategický investor ➤ znalost oboru, ve kterém firma působí ➤ menší počet dodavatelů ➤ kvalita výrobků ➤ certifikáty potvrzující kvalitu výroby 	<p>SLABÉ STRÁNKY</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ zahraniční dodavatelé ➤ omezená kapacita strategicky plánovat a formovat svoji budoucnost ➤ kurzové riziko
Vnější faktory	<p>PŘÍLEŽITOSTI</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ rozšiřování výroby ➤ konkurence přes necenové faktory (zavedená značka) ➤ výhodná geografická poloha ➤ chyby konkurence (reakce na změnu poptávky) 	<p>HROZBY</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ vyšší investice související s inovacemi ➤ konkurence zahraničních firem ➤ strukturální změny diktované zvenčí ➤ inflační hrozby (růst cen vstupů)

3.2 Horizontální a vertikální analýza – absolutní ukazatele

V přílohách (6 až 9) je vypracována horizontální a vertikální analýza.

3.3 Ukazatele likvidity

K výpočtu ukazatelů likvidity jsem využil položek z rozvahy. Výsledky ukazatelů jsou sestaveny v tabulce 2.

Tab. 2: Výpočty ukazatelů likvidity v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	2007	2008	2009
Běžná likvidita	0,88	0,74	0,63
Pohotová likvidita	0,23	0,16	0,25
Hotovostní likvidita	0,03	0,02	0,08

3.4 Ukazatele aktivity

V tabulce 3 jsou zapsány výpočty ukazatelů aktivity v letech 2007 až 2009. K výpočtu byly použity položky z výkazu zisku a ztrát a rozvahy.

Tab. 3: Výsledky výpočtu ukazatelů aktivity v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatele aktivity	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	2,31	2,06	1,95
Doba obratu celkových aktiv	157,98	176,80	187,32
Obrat zásob	4,27	4,03	4,76
Doba obratu zásob	85,39	90,52	76,69
Obrat pohledávek	13,21	16,45	10,50
Doba obratu pohledávek	27,64	22,19	34,76
Ukazatel obchodního deficitu	-70,23	-111,34	-118,93

3.5 Ukazatele zadlužení

Výsledky zjištěné při výpočtu ukazatelů zadlužení jsou sestaveny v tabulce 4.

Tab. 4: Ukazatele zadlužení v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatele zadluženosti	2007	2008	2009
Celková zadluženost	89,24%	91,58%	109,24%
Dlouhodobá zadluženost	5,56%	2,70%	1,47%
Krátkodobá zadluženost	83,68%	88,88%	107,47%
Ukazatel podkapitalizování	0,73	0,54	-0,39

V tabulce 5 jsou uvedeny výsledky z analýzy ukazatele krytí fixních plateb a ukazatele úrokového krytí, které ukazují na finanční stabilitu (odolnosti podniku proti zhroutilí).

Tab. 5: Ukazatele finanční stability v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatele zadluženosti	2007	2008	2009
Ukazatel úrokového krytí	15,40	3,57	-14,05
Ukazatel krytí fixních poplatků	15,40	1,61	-3,54

3.6 Ukazatele výnosnosti

V tab. 6 jsou prezentovány ukazatele výnosnosti.

Tab. 6: Ukazatele výnosnosti v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	6,80%	0,59%	-7,82%
Rentabilita celkových aktiv	15,71%	1,19%	-14,68%
Rentabilita vlastního kapitálu	123,88%	12,40%	154,84%
Výdělečná síla podniku	14,78%	9,80%	8,72%

3.7 Ukazatele nákladovosti

Výsledky z analýzy nákladovosti pro jednotlivé druhy nákladů jsou uvedeny v tabulce 7.

Tab. 7: Ukazatele nákladovosti v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Položka nákladů	Podíl nákladů k celkovým výnosům v roce 2007	Podíl nákladů k celkovým výnosům v roce 2008	Podíl nákladů k celkovým výnosům v roce 2009
Náklady na prodané zboží	0,00%	1,74%	2,53%
Výkonová spotřeba	81,72%	82,56%	82,8%
Osobní náklady	6,30%	7,83%	7,65%
Daně a poplatky	0,04%	0,02%	0,02%
Odpisy dlouh. nehm. a hm. majetku	1,48%	0,77%	1,30%
Ostatní provozní náklady	0,17%	0,41%	1,21%
Nákladové úroky	0,49%	0,30%	0,46%
Ostatní finanční náklady	0,97%	1,40%	3,28%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,96%	0,27%	0,00%
Mimořádné náklady	1,76%	0,00%	3,13%
NÁKLADY CELKEM	93,89%	95,30%	102,39%

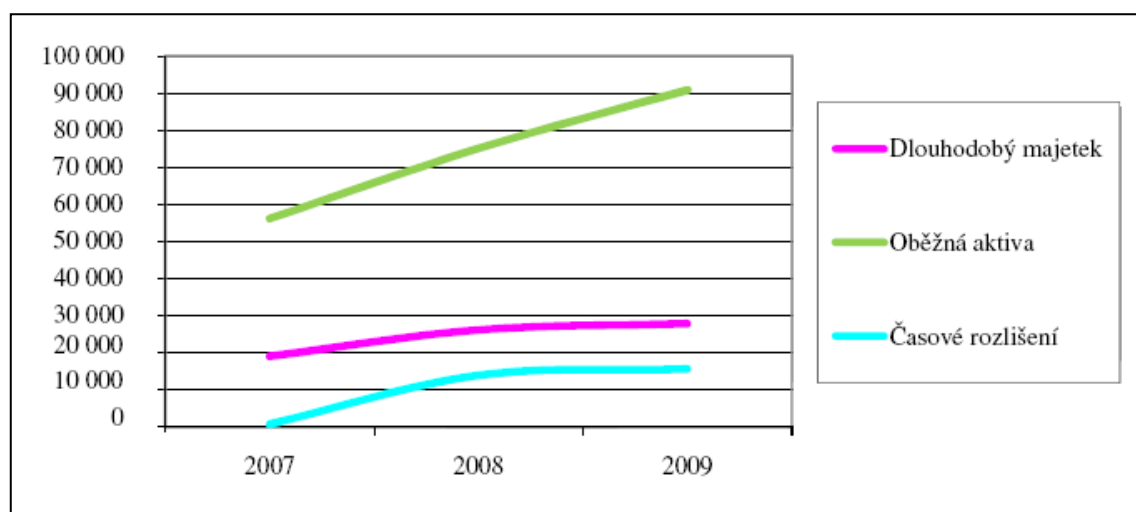
4 INTERPRETACE VÝSLEDKŮ A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE

V této kapitole budou interpretovány výsledky z předchozí kapitoly, ve které byla analyzována finanční situace podniku ANA-AQUALINE, s.r.o

4.1 Horizontální a vertikální analýza

4.1.1 Rozvaha

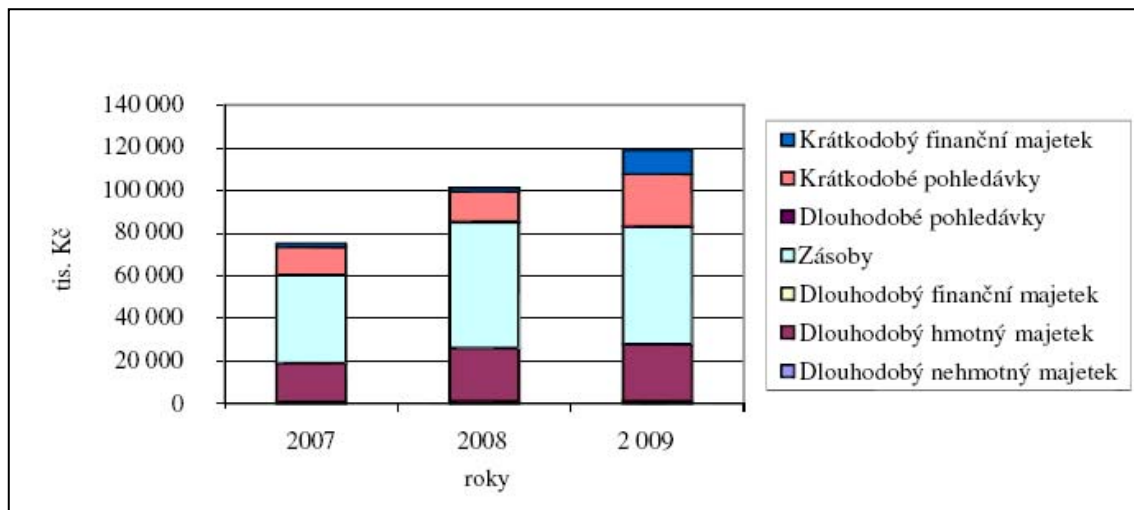
Při analýze rozvahy vycházíme z kapitoly 3.2. Na grafu č.1 lze vidět, že jednotlivé položky aktiv se zvyšují, avšak celkové zvýšení aktiv je zapříčiněno vysokým nárůstem oběžných aktiv. Společnost investovala do rozšíření majetku v roce 2008, ale současně v tomto roce byly investice ukončeny. Velmi vysoký nárůst je u položky časového rozlišení.



Graf 1: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Z vertikální analýzy na je evidentní, že nárůst oběžného majetku není způsoben zvýšením finančního majetku, ale zvýšením hodnoty zásob (graf č.2). Zásoby na sebe váží značnou část peněžních prostředků, což může být pro firmu nebezpečné. Zda jsou zásoby dostatečně obrátkové či opravdu váží finance, je podstatnou informací pro další rozvoj společnosti.

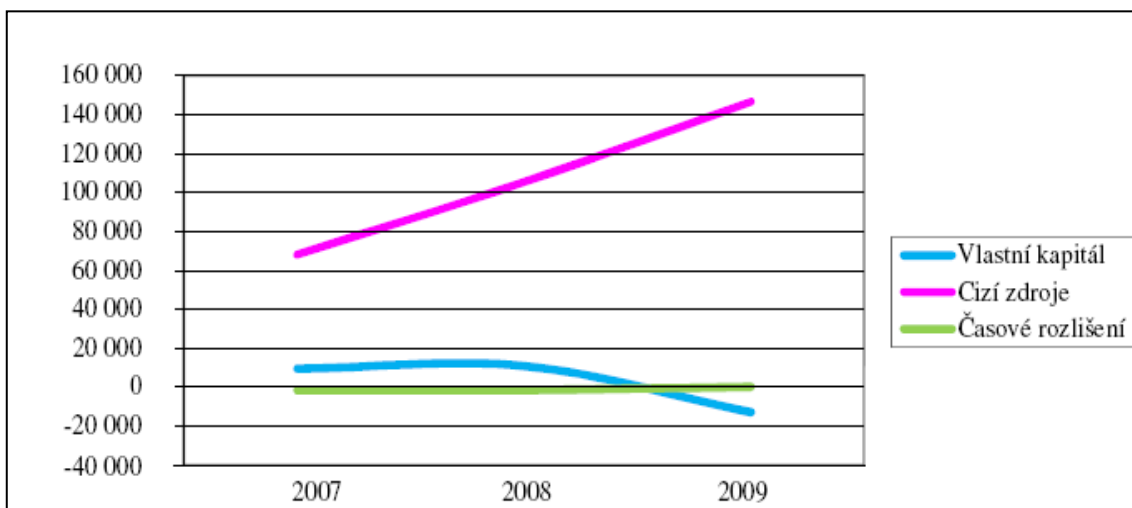
Vyjma nárůstu zásob lze vysledovat i pozvolné zvyšování pohledávek, což může naznačovat, že pohledávky firmy nejsou hrazeny včas a v dostatečné míře. Obě tyto skutečnosti jsou pro firmu rizikem a snižují likviditu.



Graf 2: Vertikální rozbor rozvahy v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

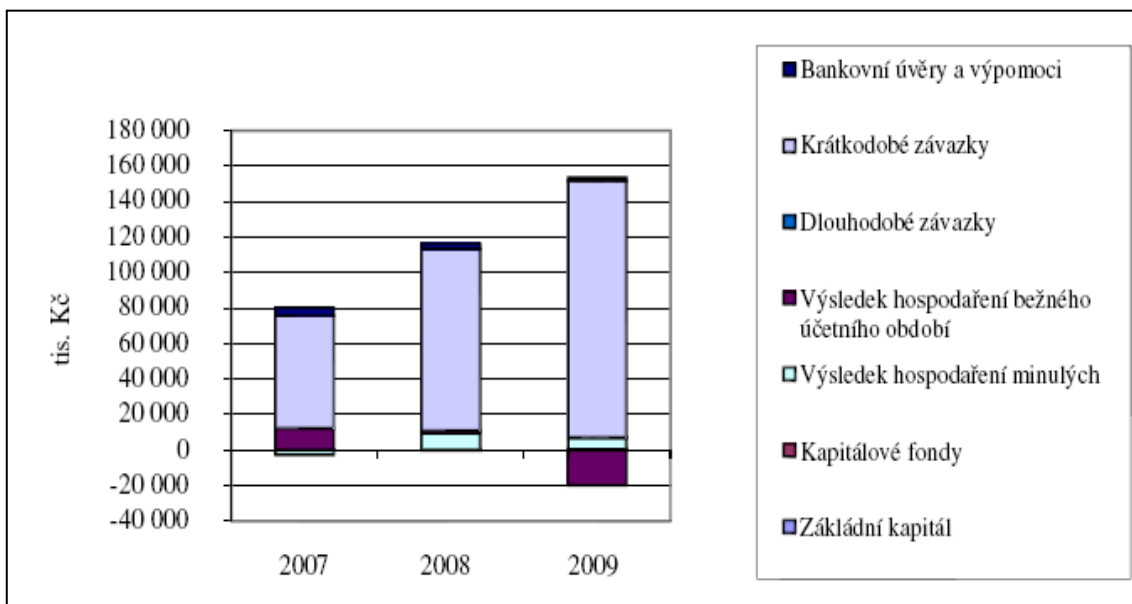
Z rozboru rozvahy je vidět, že zásoby v roce 2007 tvořily 55% z hodnoty celkových aktiv. Hodnota zásob se však do roku 2009 snížila na 41% hodnoty aktiv. Položka dlouhodobého majetku vykazuje snížení, což může vypovídat o zastaralém majetku. Jeho odepisováním se snižuje zůstatková cena, která je základem pro vertikální analýzu. Pomocí podílu zůstatkové ceny k pořizovací ceně lze vyčíslit, že společnost má dlouhodobý majetek odepsán z 43% (k drobnému majetku nebylo přihlédnuto). Zastaralý dlouhodobý a téměř odepsaný majetek ovlivní ukazatele aktivity a výnosnosti. Na druhou stranu se zvýšila finanční hotovost z původní výše 2% z aktiv na 8%.

Rozborem složky pasiv společnosti Ana-Aqualine, s.r.o. bylo zjištěno, že společnost má v roce 2009 záporný kapitál, což je způsobeno ztrátou. Tato ztráta je kryta pomocí krátkodobých závazků. V budoucnu bude mít společnost problémy s investováním do obnovy zastaralého majetku, protože z vlastních zdrojů to není možné a cizí zdroje bude těžké získat.



Graf 3: Vývoj položek pasiv v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

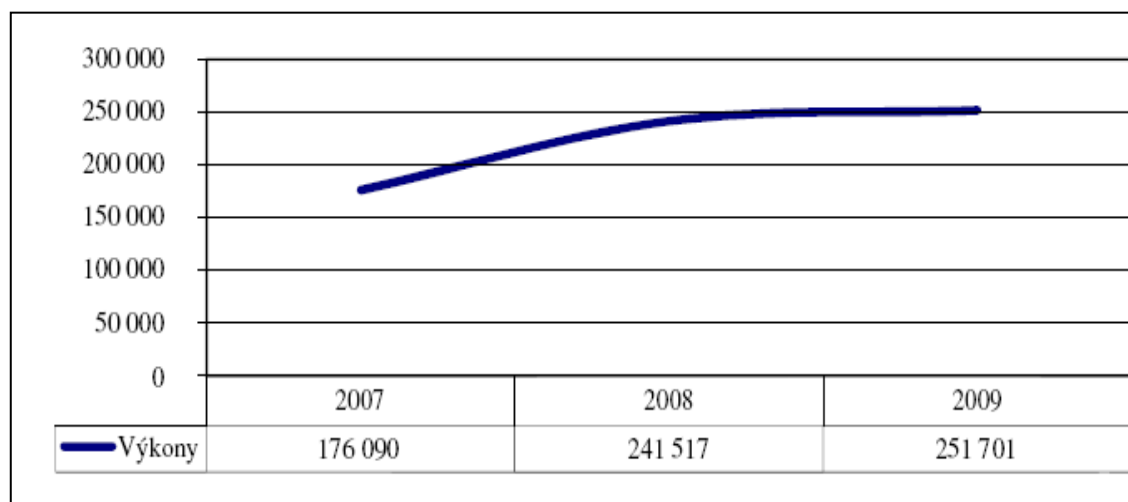
Na dalším grafu je zachycen vertikální rozbor pasiv, kde je vyznačen nárůst krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky jsou také někdy označovány za obchodní úvěr. Společnost platí dodavatelům za zboží s určitou splatností, která je v minimálním případě 14 dní. Po dobu splatnosti si hotovostní prostředky ponechává ve svém vlastnictví, avšak nakoupený majetek, popřípadě službu již využívá. Pozitivní vývoj je u dlouhodobého bankovního úvěru, který poklesl.



Graf 4: Vertikální rozbor pasiv v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

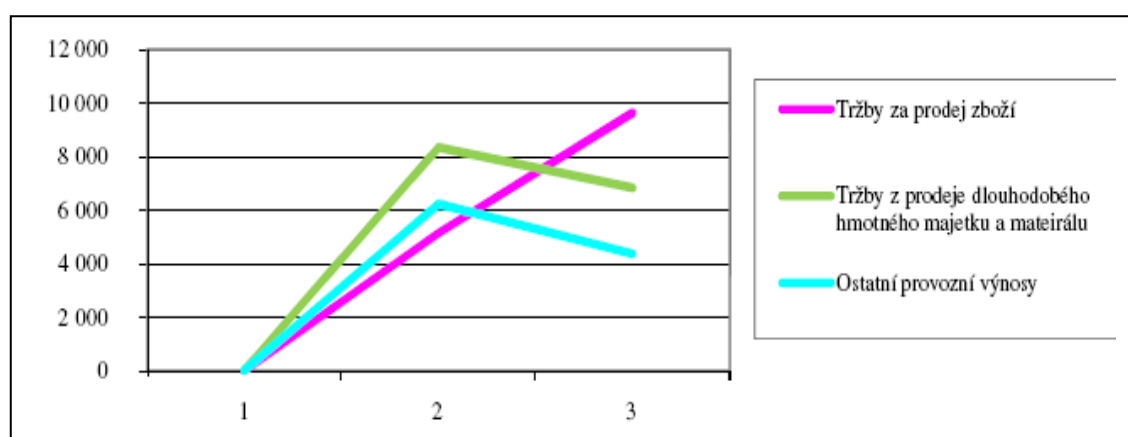
4.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Z důvodu lepší názornosti jsou tabulky s přehledem vývoje výkonů a ostatních výnosů rozděleny do jednotlivých skupin podle činnosti. Analýza výkazu zisku a ztráty je koncipována dle kapitoly 3.2. Na grafu 5 je zaznamenán vývoj výkonů od roku 2007, kdy byly výkony na nejnižší úrovni, až do roku 2009, kdy se výkony téměř rovnají výkonů z roku 2008.



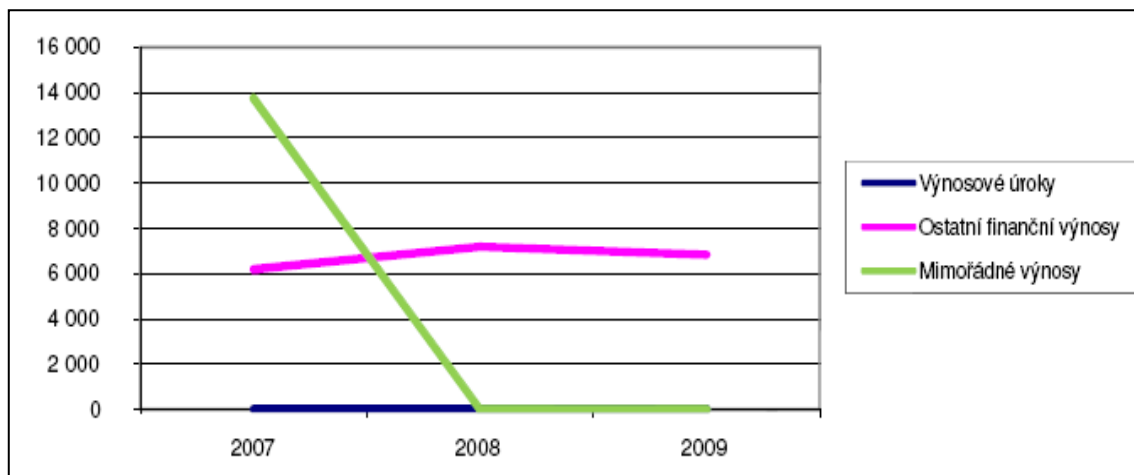
Graf 5: Vývoj výkonů v letech 2007 až 2009 (v tis. Kč) (Zdroj: Vlastní tvorba)

Na grafu 6 je ukázán vývoj provozních výnosů, který je rozkolísaný. Trvale se zvyšuje položka tržeb z prodeje zboží, což je způsobeno zaměřením na velkoobchod od roku 2008.



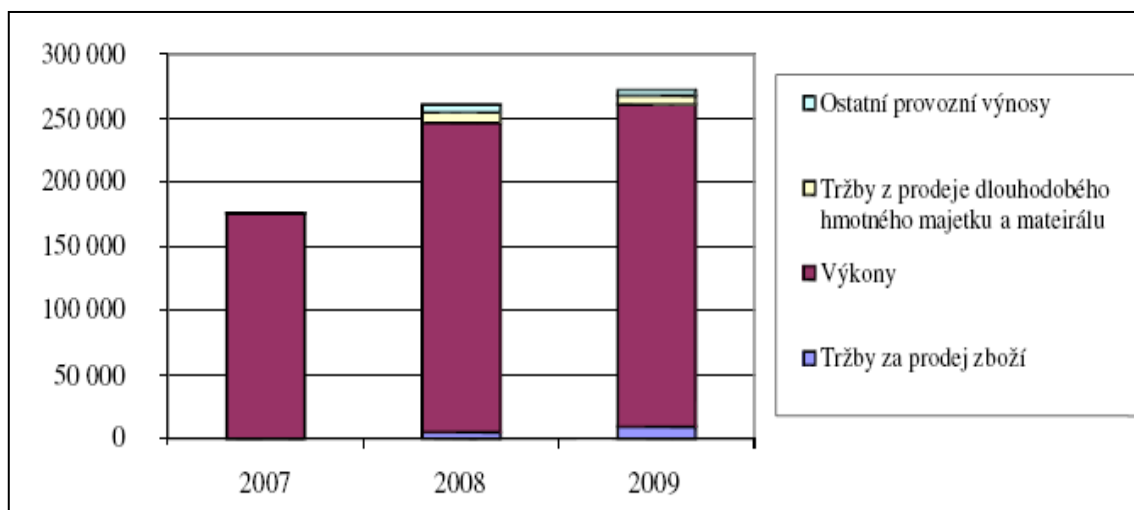
Graf 6: Vývoj provozních výnosů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vývoj výnosů z provozní a mimořádné činnosti z grafu 7 je stabilní v oblasti finanční činnosti. Mimořádné výnosy byly vykazovány pouze v roce 2007 a je nutné si uvědomit, že nejsou součástí výsledků běžného období. Nelze je považovat za plnohodnotný zdroj financování společnosti (1).



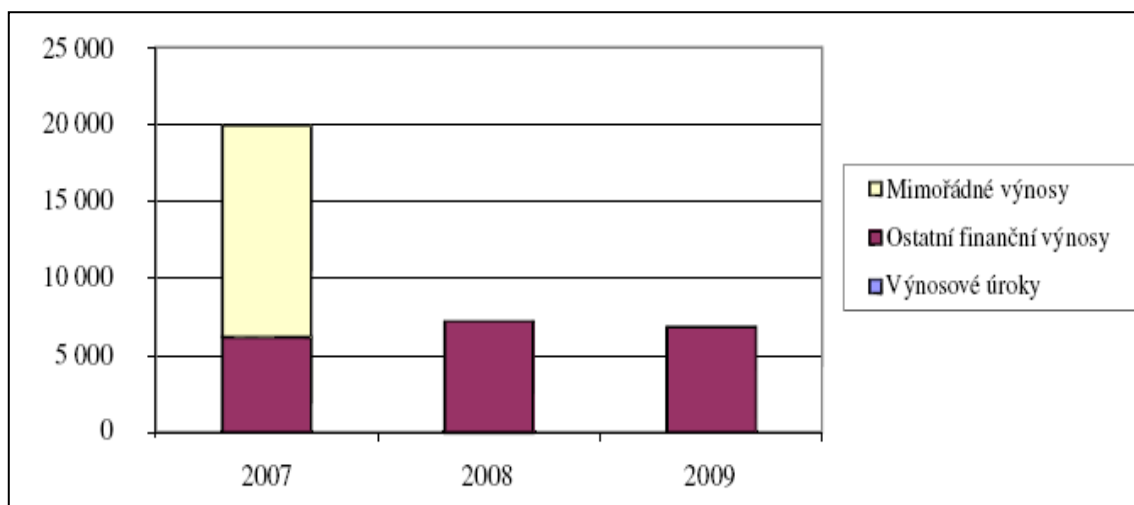
Graf 7: Vývoj výnosů z finanční a mimořádné činnosti v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vertikální analýza provozních výnosů je zaznamenána na grafu č. 8. Společnost se zabývala z převážné většiny prodejem vlastních výrobků. Od roku 2009 již lze vysledovat i tržby za prodej zboží.



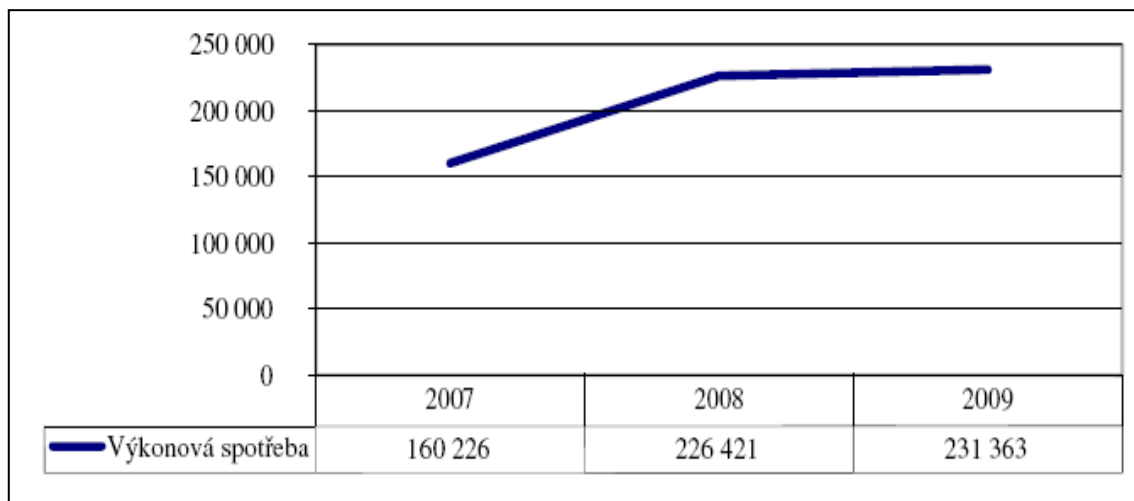
Graf 8: Vertikální rozbor provozních výnosů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Na vertikálním rozboru výnosů je jsou hodnoty v průběhu sledovaných let obdobné. Výjimku tvoří mimořádné výnosy z roku 2007, které jsou již okomentovány při horizontální analýze výnosů.



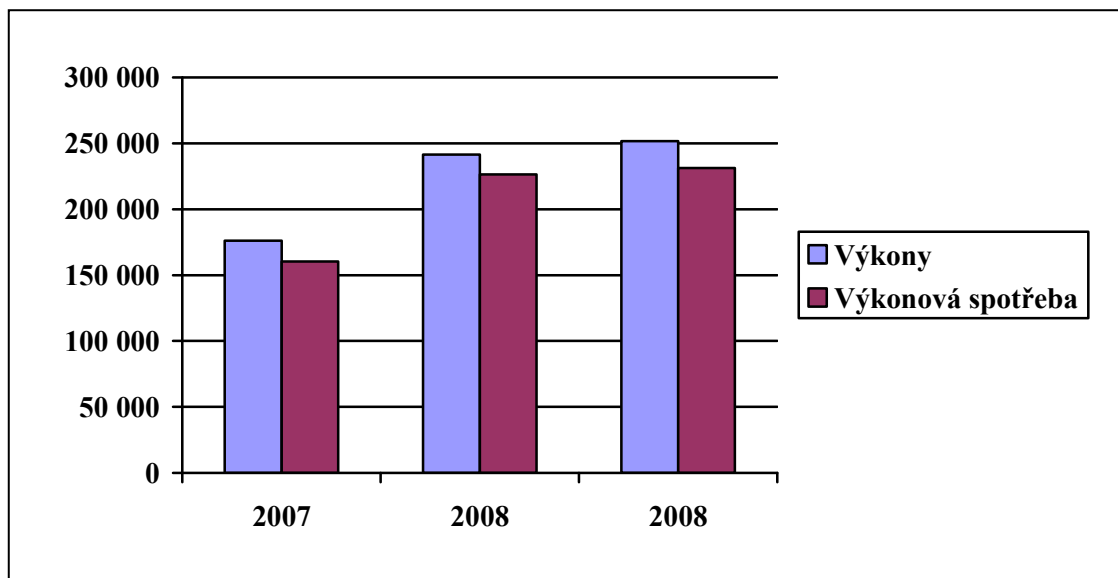
Graf 9: Vertikální rozbor mimořádných a finančních výnosů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Stejný přístup jako u členění výnosů je zachován i pro členění nákladů. Na obrázku 12 tak sledujeme vývoj výkonové spotřeby, která zahrnuje spotřebu nejdůležitějších položek nákladům, tedy materiálu a energie.



Graf 10: Vývoj výkonové spotřeby v letech 2007 – 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Další důležitou součástí analýzy je porovnání výkonů a výkonové spotřeby, které je na zobrazeno na grafu 11. Rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou je marže, která je určena ke krytí dalších provozních nákladů.



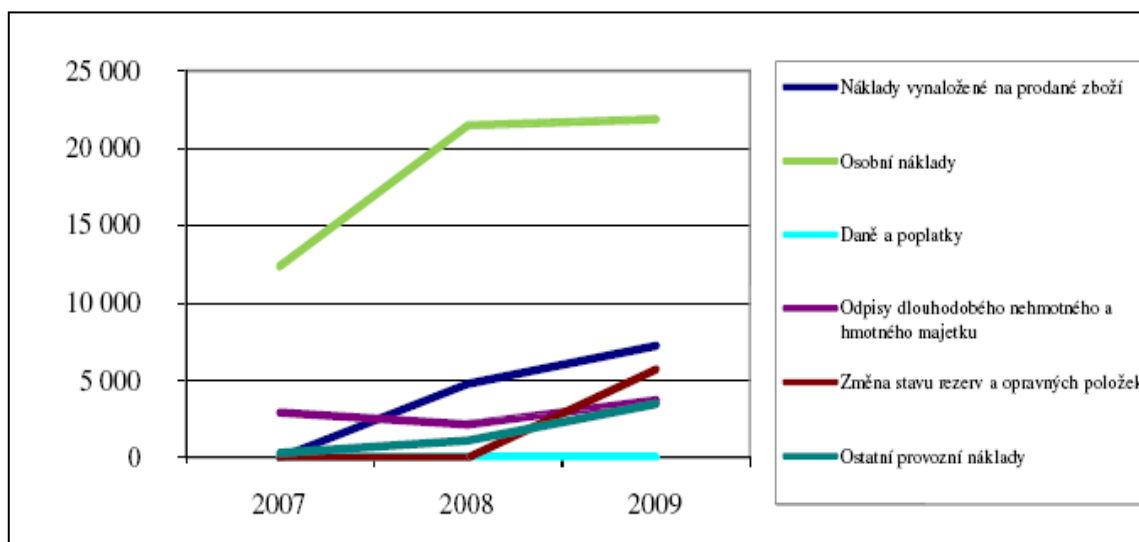
Graf 11: Porovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Pro lepší názornost jsou hodnoty zapsány i v tabulce 8, kde je vyčíslen podíl výkonové spotřeby na výkonech a marže. V roce 2008 firma zvýšila objem výroby, což mělo za následek zvýšení výkonů, ale i zvýšení podílu výkonové spotřeby. Společnost v roce 2009 snížila tento podíl a zvýšila marži. To poukazuje na hospodárnější výrobu a snižování nákladů vlivem opatření, která byla podniknuta k odvrácení nastávající finanční krize.

Tab. 8: Porovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2007 až 2009 (Vlastní tvorba)

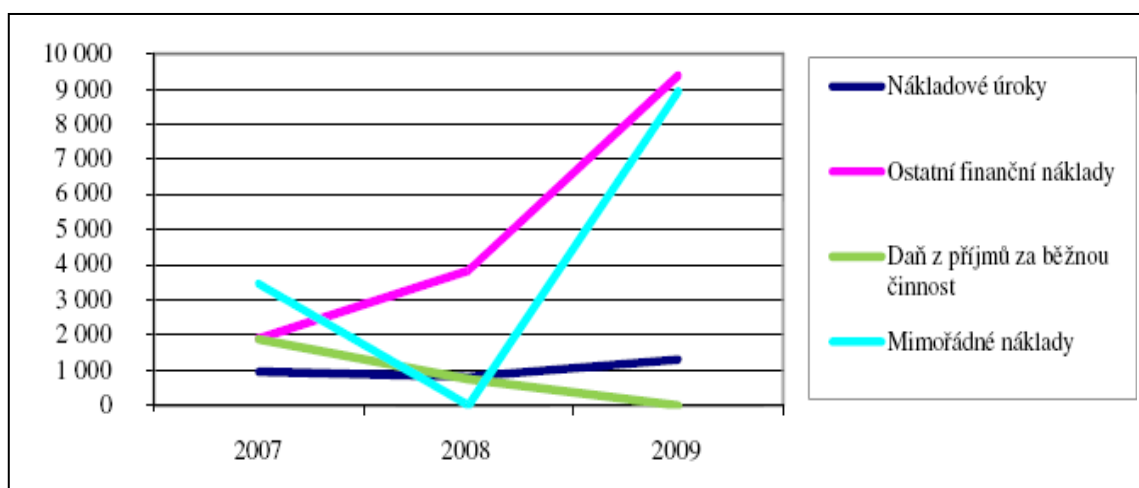
	2007	2008	2009
Výkony (v tis. Kč)	176 090	241 517	251 701
Výkonová spotřeba (v tis. Kč)	160 226	226 421	231 363
Podíl výkonové spotřeby na	90,99%	93,75%	91,92%
Hrubá marže	9,01%	6,25%	8,08%

V dalším textu budou analyzovány podrobněji provozní náklady. Nejvyšší položkou jsou osobní náklady, které však mezi lety 2008 a 2009 zůstávají na obdobné výši. Hodnoty ostatních provozních nákladů se pohybují v přibližně stejné výši.



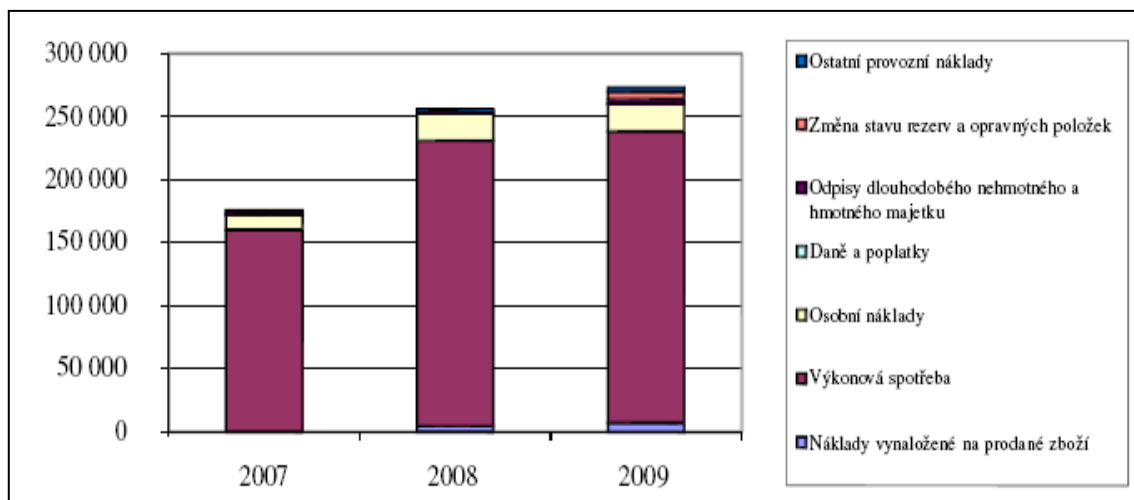
Graf 12: Vývoj provozních nákladů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vývoj finančních a mimořádných nákladů zachycený na grafu 12 je velmi ovlivněn zvýšením mimořádných nákladů. Další extrémní nárůst vykazují ostatní finanční náklady.



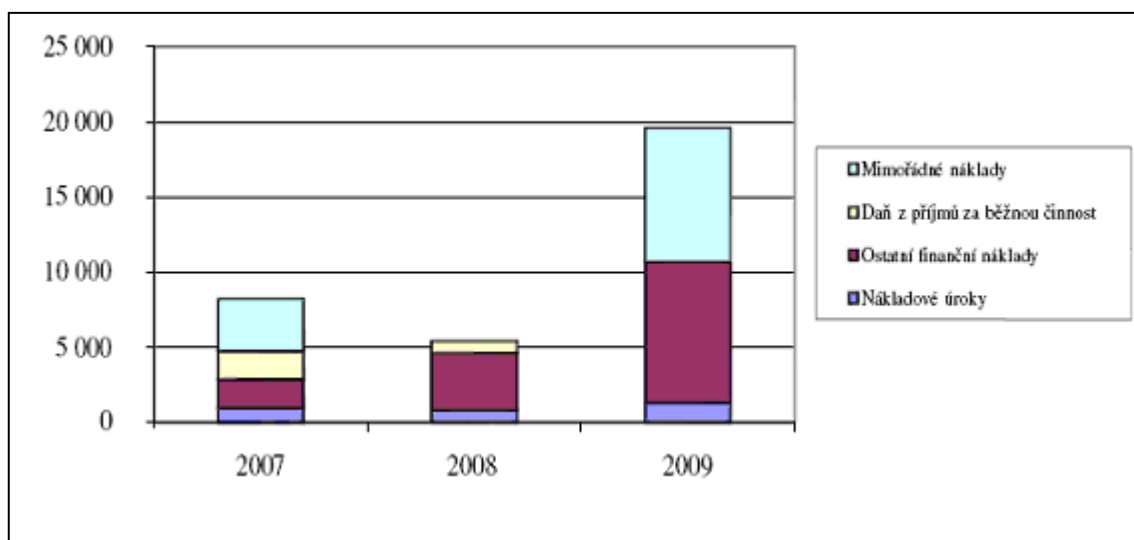
Graf 13: Vývoj finančních a mimořádných nákladů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

V roce 2007 obsahují provozní náklady zejména výkonovou spotřebu a osobní náklady. V dalších letech jsou druhy náklady rozmanitější. Vertikální rozbor provozních nákladů je znázorněn na grafu 14.



Graf 14: Vertikální rozbor provozních nákladů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

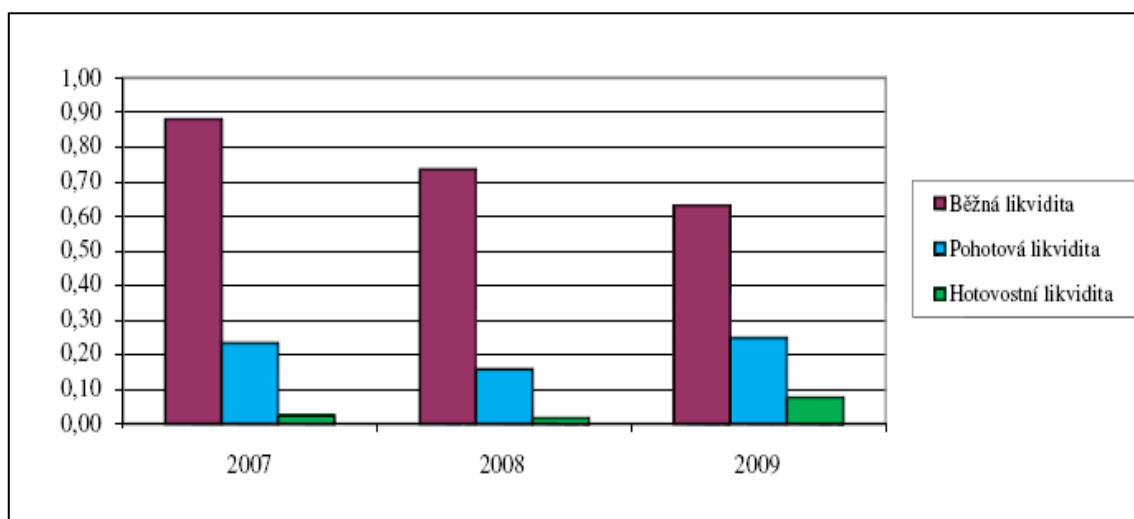
Poslední vertikální rozbor nákladů je zaměřen na ostatní finanční a mimořádné náklady. Jejich vysoké hodnoty zapříčinily ztrátu roku 2009, viz graf níže.



Graf 15: Vertikální rozbor finančních a mimořádných nákladů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

4.1.3 Ukazatele likvidity

S odkazem na kapitolu 3.3 je v oblasti likvidity zaznamenán pozitivní vývoj. A to zejména v oblastech pohotovostní a hotovostní likvidity, jak je vidět na grafu 16.

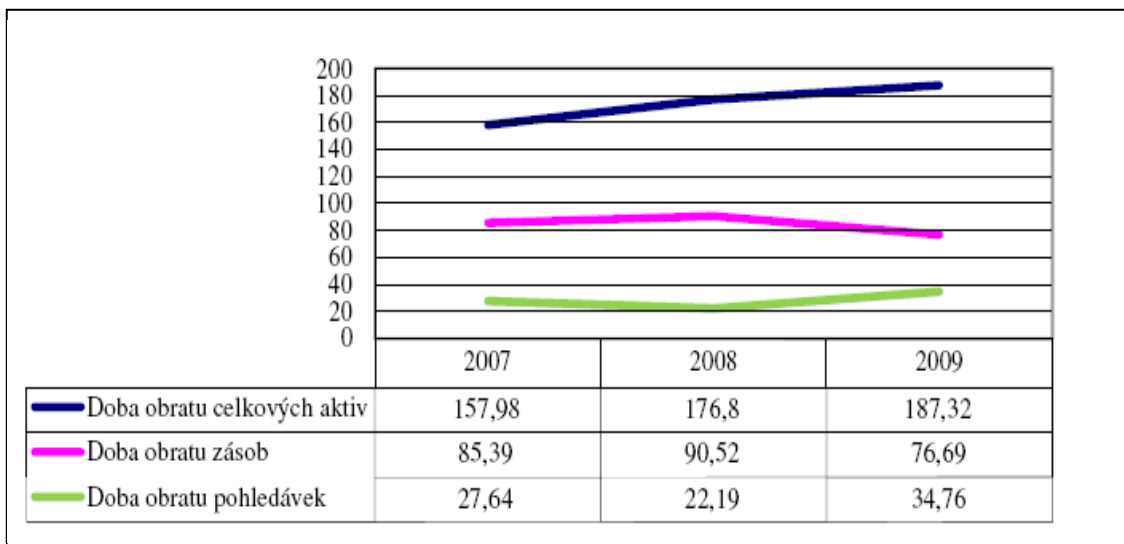


Graf 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Velký rozdíl mezi hodnotou běžné a pohotové likvidity poukazuje na nadměrnou výši zásob v majetku společnosti. Zásoby pokrývají téměř 40% hodnoty krátkodobých dluhů. Společnost zvýšila finanční hotovost v roce 2009, což se projevilo na zlepšených výsledcích hotovostní likvidity.

4.1.4 Ukazatele aktivity

Při analýze aktivity jsem vycházel z kapitoly 3.4. V následném grafu je zachycen vývoj obrátu celkových aktiv, zásob a pohledávek.



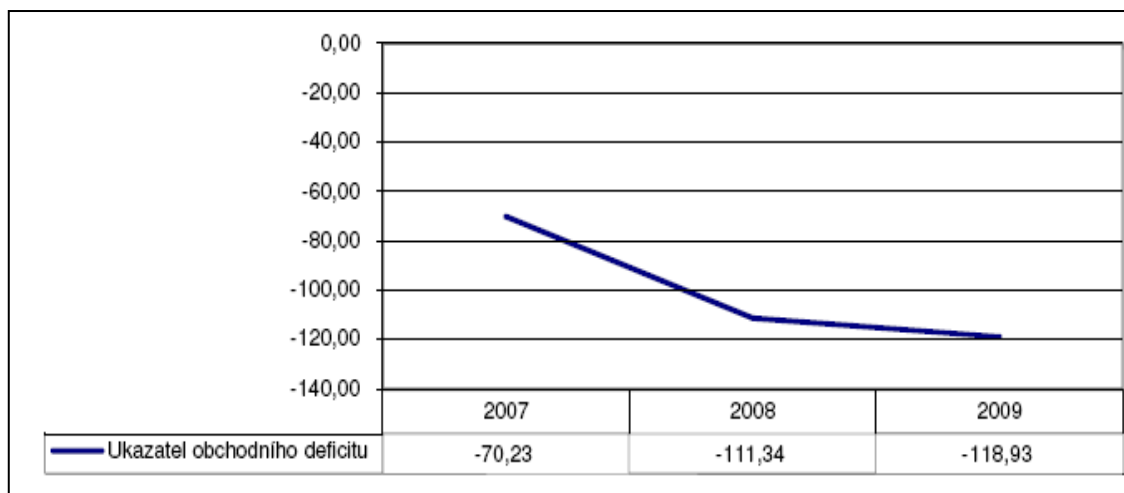
Graf 17: Vývoj dob obratu jednotlivých položek aktiv v letech 2007 až 2009 (ve dnech)
(Zdroj: Vlastní tvorba)

Doba obratu celkových aktiv zachycená na předchozím grafu se zvyšuje, kdy se celková aktiva ve společnosti přemění ve využitelnou kapacitu. Společnost vlastní starý a téměř odepsaný majetek a tím snižuje dobu obratu celkových aktiv, čímž jsou výsledky aktivity opticky příznivější.

Vývojem z grafu 17 je vidět postupné snižování doby obratu zásob. To svědčí o zlepšení hospodaření se zásobami.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho musí společnost čekat, než budou pohledávky společnosti uhrazeny (20). Obvyklá doba splatnosti je 14 dní, ale od roku 2009 společnost prodloužila některým odběratelům dobu splatnosti na 30 dní. Proto je výsledek doby obratu pohledávek, který se rovná 35 dnům je velice pozitivní, i přes meziroční zvýšení. Odběratelé mají dobrou platební morálku.

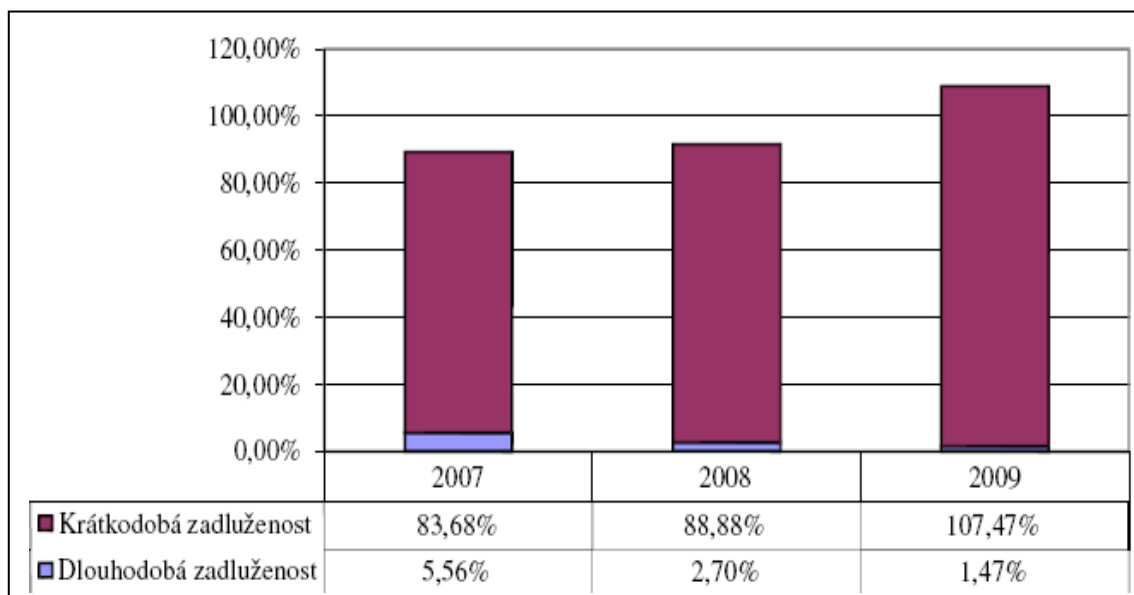
Od roku 2007 se neustále prohlubuje ukazatel obchodního deficitu, zachycený na grafu 18. Dodavatelé tímto způsobem poskytují tzv. obchodní úvěr. (20) To vypovídá o skutečnosti, že dodavatelé pomáhají financovat provoz firmy.



Graf 18: Ukazatel obchodního deficitu v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

4.1.5 Ukazatele zadlužení

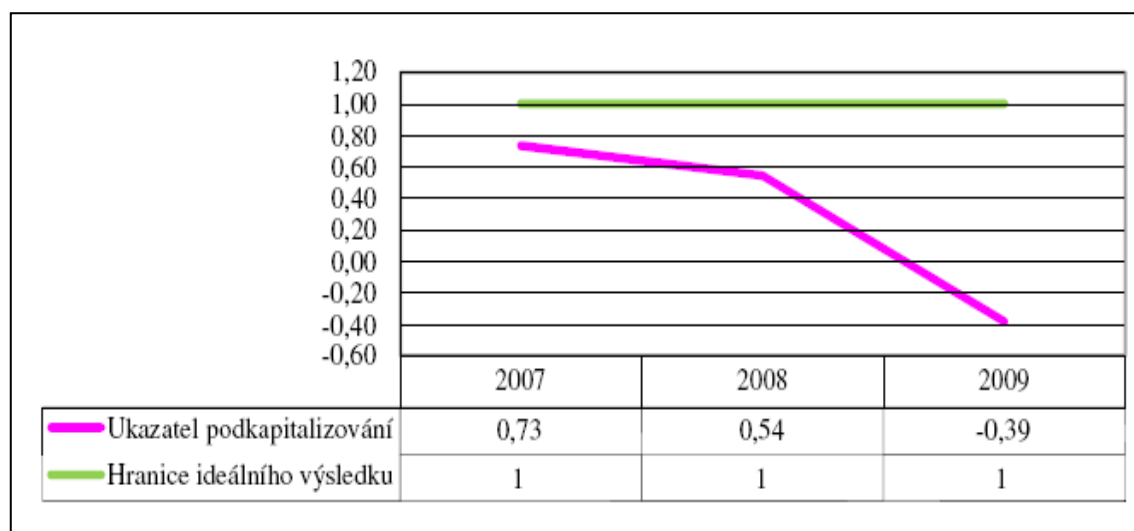
Ukazatele zadlužení společnosti Ana-Aqualine, s.r.o. zjišťované dle kapitoly 3.5 se neustále zvyšují. Mezi lety 2007 a 2008 se celková zadluženost zvýšila pouze nepatrně, avšak v roce 2009 se dluhy společnosti zvýšily tak, že se společnost dostala do stavu, kdy je předlužena o téměř 9,5%. Pozitivní vývoj u dlouhodobé zadluženosti je vidět na grafu 19. Klesla v průběhu sledovaných let o 4%.



Graf 19: Vývoj zadluženosti v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

V této chvíli je vhodné zmínit, že společnost má dlouhodobou bankovní půjčku, která má být doplácena v roce 2011. V případě nesplácení by společnost přišla o výrobní prostory. Proto má přednostní zájem o její doplacení a proto také odkládá splácení i ostatních krátkodobých dluhů vyplývajících z obchodního styku.

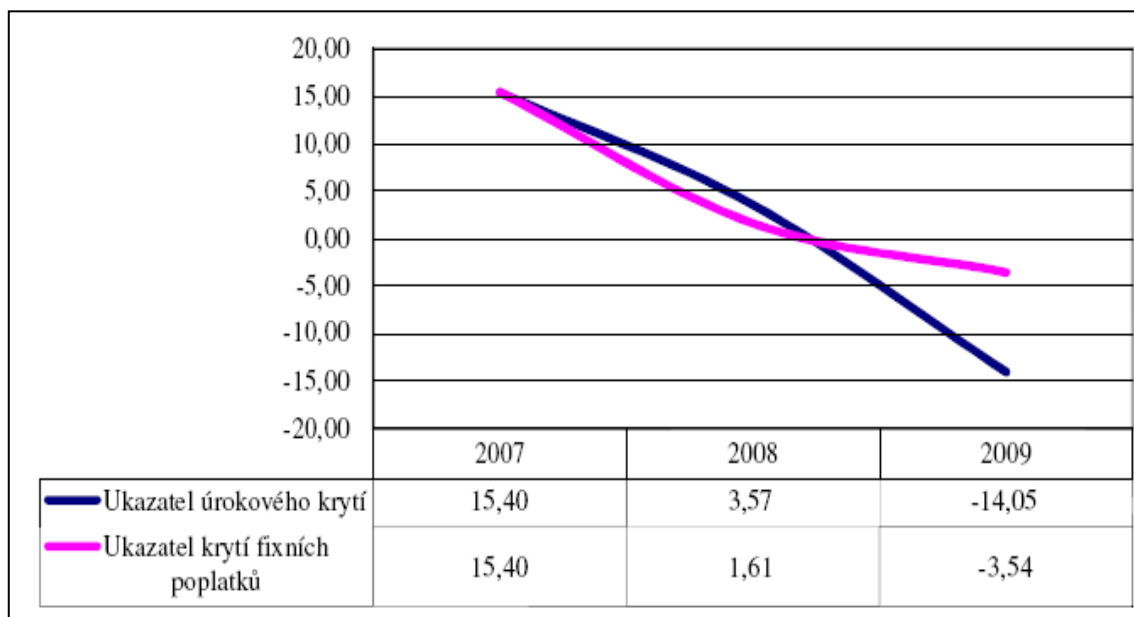
Srovnání ukazatele podkapitalizování s hodnotou ideálního výsledku (16) je podle grafu 20 jednoznačné.



Graf 20: Vývoj ukazatele podkapitalizování v letech 2007 až 2009 (Vlastní tvorba)

Společnost již v roce 2007 vykazovala známky podkapitalizování, které se pak v následujících letech plně projevilo. Ukazatel podkapitalizování v roce 2009 dosahuje výsledku -0,39, a to díky zápornému vlastnímu kapitálu.

Na dalším grafu je zobrazen vývoj ukazatelů finanční stability v letech 2007 až 2009. V roce 2007 se oba ukazatele sobě rovnají, protože společnost neplatila leasingové splátky. Stejně tak jako u ukazatelů zadlužení, i u těchto ukazatelů jsou výsledky z roku 2009 ovlivněny ztrátou. Proto lze komentovat výsledky z roku 2008 následovně: provozní zisk pokrývá celkové splatné úroky 3,5krát a celkové fixní poplatky 1,5krát. Tyto výsledky spolu s výsledky zadluženosti jsou alarmující, protože společnost není schopna dostát svým závazkům a dále není schopna platit úroky vyplývající z úvěrů, což může vyústit v reorganizaci či likvidaci společnosti.



Graf 21: Vývoj ukazatelů finanční stability v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Následně provedenou analýzou zadlužení společnosti bylo zjištěno, že z krátkodobých závazků činí celých 82% závazky vůči spřízněným osobám.

Tab. 9: Rozbor krátkodobých závazků k 31. 12. 2009 (v tis. Kč)

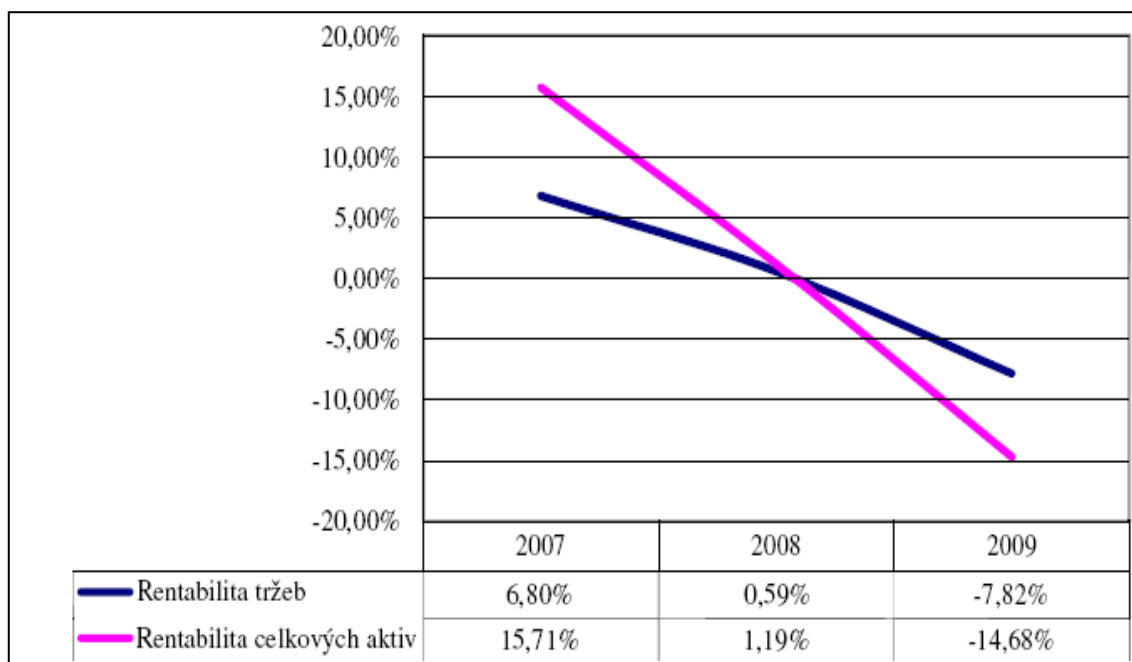
Cizí kapitál	Výše závazků vůči propojeným osobám	Procentní podíl	Výše závazků vůči nepropojeným osobám	Procentní podíl
Krátkodobé závazky	117 454	81,40%	26 831	18,60%

Díky tomuto rozboru lze konstatovat, že společnost je zadlužena, avšak tyto dluhy jsou v rámci skupiny vlastníků. Nepředpokládá se tedy vyhlášení insolvence v důsledku vysoké zadluženosti.

4.1.6 Ukazatele výnosnosti

V roce 2009 společnost vytvořila velkou ztrátu a dostala se tak do situace, kdy má záporný vlastní kapitál. Je důležité sledovat trend jako takový u ukazatelů rentability aktiv a rentability tržeb. Pak lze zjistit, že společnost v roce 2007 dosahovala 10%

výnosnosti, další rok se výnosnost rovnala téměř nule a v posledním sledovaném období už byla ztrátová, což je vidět na grafu č. 22



Graf 22: Vývoj rentability tržeb a rentability celkových aktiv v letech 2007 až 2009
(Zdroj: Vlastní tvorba)

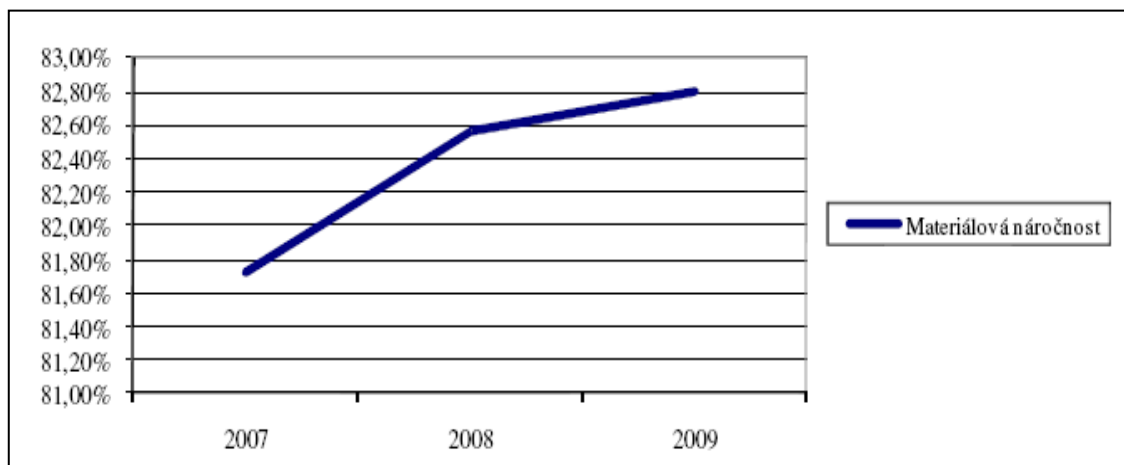
Na vývoji rentability tržeb a rentability celkových aktiv, který je zachycen na grafu 22 je vidět klesající tendence. Z tohoto poznatku lze vyvodit, že ekonomický přínos z vynaložených prostředků se zmenšoval.

Z rentability tržeb je možno odvodit schopnost podniku vyrábět výrobky s relativně nízkými náklady nebo s vysokou prodejní cenou. Ve vertikální analýze nákladů zachycené v příloze 9 je zaznamenána úspora nákladů. Společnost tedy uspořila náklady a udržela výnosy. Tyto výsledky vypovídají aspektech, které zapříčiňují nesolventnost společnosti. Společnost musí buď ještě snížit náklady anebo zvýšit objem výnosů.

4.1.7 Ukazatele nákladovosti

Nejdůležitějším ukazatelem nákladovosti z kapitoly 3.7 je pro společnost Ana-Aqualine, s.r.o. materiálová náročnost výkonů zachycená na grafu 23. Hlavní činností posuzované společnosti je prodej vlastních výrobků. Z tohoto důvodu je nutný ukazatel

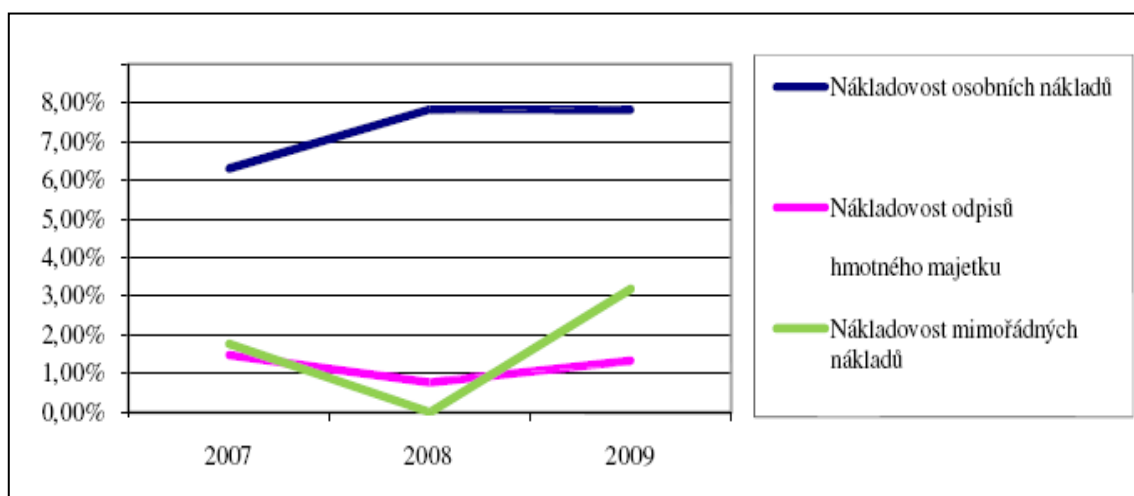
materiálové náročnosti sledovat a neustále vyhodnocovat její výši. Materiálová náročnost v roce 2009 dosahovala výše 82,8 %, což je nejvyšší zaznamenaná hodnota.



Graf 23: Vývoj materiálové náročnosti výkonů v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

V případě nárůstu materiálové náročnosti je potřeba reorganizovat výrobu či odstranit důvody nehospodárnosti, které zapříčinily její zvýšení. Ve sledovaných obdobích je trendem pouze mírné zvyšování, které je důležité proto, aby společnost vykazovala zisk a pokryla i jiné složky nákladů.

Nejpodstatnější druhy nákladů jsou osobní náklady, odpisy a mimořádné náklady. I tyto druhy nákladovosti by měly postupně klesat, což se tak neděje u odpisů a mimořádných nákladů (viz vývoj na grafu 24).



Graf 24: Vývoj vybraných ukazatelů nákladovosti v letech 2007 až 2009 (Zdroj: Vlastní tvorba)

4.2 Shrnutí analytické části

V kapitole analýzy finančních ukazatelů bylo zjištěno více nedostatků, které je potřeba řešit současně. Jednou z nejproblematictějších oblastí je vysoká zadluženost společnosti. Celková zadluženost je 109%. Společnost by měla kapitalizovat své krátkodobé závazky anebo navýšit svůj základní kapitál. Do budoucna může neuhrazení závazků znamenat vysokou zátěž v podobě stále se zvyšujících úroků z prodlení. Společnost by mohla mít problémy i se získáním úvěru či leasingu, který je důležitý pro plánování investičních projektů pro podporu zlepšení hospodaření firmy. Tyto poznatky budou dále rozšířeny v další kapitole, která řeší návrh investice.

Dalším důležitým poznatkem je tendence společnosti se předzásobit. Jelikož zásoby tvoří polovinu hodnoty aktiv, měla by se firma zaměřit na zlepšení systému zásobování tak, aby byl minimalizován kapitál, který na sebe vážou. Dalším řešením by mohlo být, že si firma bude PUR pěnu sama vyrábět a nebude ji kupovat od dodavatelů.

Každý podnik je založen za účelem dosažení zisku, avšak společnost Ana-Aqualine, s.r.o. postupně snižuje svoji schopnost vytvořit zisk, jak je zaznamenáno v tabulce 6. Na druhou stránku je vidět pozitivní vývoj v oblasti nákladů. Postupné snižování nebo pouze mírné zvyšování nákladovosti důležitých složek nákladu jakými jsou materiálová náročnost a mzdová náročnost. Vývoj je pozitivní, avšak absolutní výše materiálové náročnosti je příliš vysoká. Vysoká materiálová náročnost a nízká marže jsou hlavním faktorem špatných hospodářských výsledků a to zejména v roce 2009.

5 NÁVRH INVESTICE

Informace použité v následujících kapitolách jsou čerpány z interních materiálů společnosti Ana-Aqualine, s.r.o.. Na základě konzultace s jednatelem společnosti není možno v textu uvést název společnosti.

5.1 Popis investičního projektu

5.1.1 Základní charakteristika

Firma se zbývá výrobou a prodejem čistících prostředků (čistících potřeb) viz výpis. Pro výrobu hlavního artiklu, houbiček na mytí nádobí, nakupuje od různých dodavatelů a zpracovává velké množství polyuretanové pěny. Rozsah typů nakupovaných polyurethanových pěn je v rozmezí objemových hmotností (15–24 kg/m³).

Současní dodavatelé PUR pěny mají vzhledem k tzv. kontinuálnímu zpěňovacímu zařízení omezené možnosti při výrobě PUR pěn nižších objemových hmotností (pod 15 kg/m³), které se používají na výrobu nejlevnějších artiklů.

Cílem investice je snížit materiálové náklady na výrobu PUR pěny, aby se zvýšila marže na výrobku a zvýšil zisk.

Podstata investičního záměru firmy ANA-AQUALINE, s.r.o. spočívá v nákupu diskontinuálního zpěňovacího zařízení na výrobu PUR pěny. Toto zařízení je ve spojení s tzv. vakuovým systémem schopno vyrobit bloky PUR pěny objemové hmotnosti 10 kg/m³. Vzhledem k velmi vysoké kapacitě zařízení je počítáno i s výrobou PU pěn vyšších objemových hmotností. V současné době firma odebírá všechny druhy PUR pěny od dodavatelů. Nákupem stroje by se firma osamostatnila od nákupu od dodavatelů.

Firma ANA-AQUALINE, s.r.o. oslovila dva potencionální výrobce takového zřízení německou firmu HENNECKE a tchajwanskou firmu SUNKIST. Po zvážení cenových nabídek se jako nejvýhodnější zařízení ukázal vypěňovací stroj na výrobu pěnových bloků SA-1BM od společnosti Sunkist Chemical Machinery Ltd., se sídlem Tchaj-pej Tchaj-wan. Společnost se zabývá výrobou a exportem strojů pro chemický průmysl. Firma dodává do 95 zemí světa a vlastní 31 mezinárodních patentů.

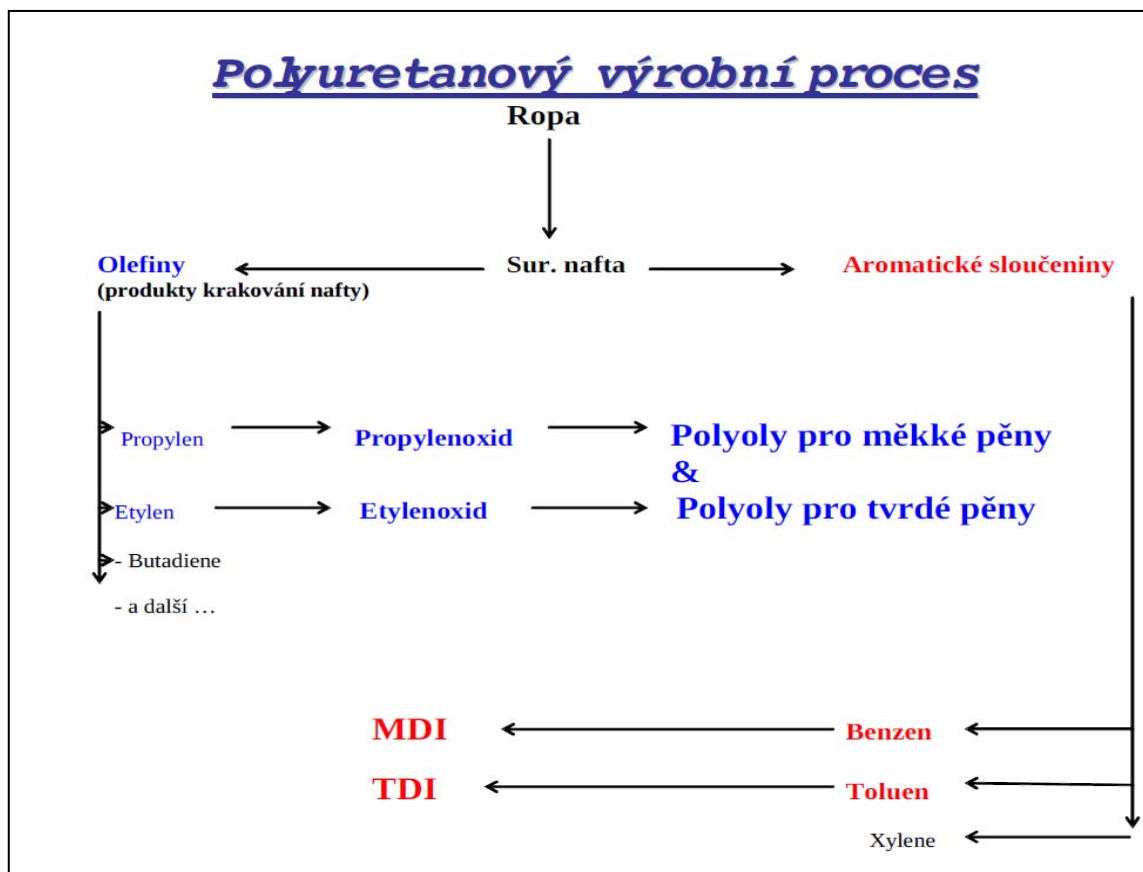
5.1.2 Popis výroby polyuretanové pěny, základní suroviny

Principem výroby PUR pěny je polyadice² (exotermní reakce) - teplota cca 150 °C. Základní suroviny jsou (základem těchto surovin je ropa):

- * polyol (ether, ester) - báze hydroxylových skupin
- * izokyanát (toulen di-izokyanate neboli-TDI)

Suroviny pro aktivaci

- * pěnicí aktivátor (na bázi aminů)
- * síťovací aktivátor (na bázi sloučenin Sn 2+)
- * voda (- OH skupina- startující reakci)



Obr. 4: Výrobní proces výroby dvou základních surovin na výrobu PUR pěny (Zdroj: Interní materiály firmy)

² Interní materiály firmy Ana-Aqualine, s.r.o.

Rozdělení PUR:

- eter/ester (polyoly etherový/esterový)
- ether (čalounický průmysl)
- ester ((automobilový, spotřební průmysl)
- RE - pojená drť (čalounění, izolace)

Etherový PUR

- * standartní (konvenční)
- * HR (studená)
- * specialní PUR - F (snížená hořlavost dle MVSS 302)

Mech. fyzikální vlastnosti PUR

- * OH (kg/m³) DIN EN ISO 845
- * odpor proti stlačení(kPa) DIN EN ISO 3386 - tlak při stažení vzorku o 40%
- * trvalá deformace v tlaku (%) DIN EN ISO 1856 - stlačení vzorku o 50 % při 23°C po dobu 72 hod.
- * úbytek tvrdosti a výšky po dynam. namáhání (%), ČSN EN ISO 3385 - Stanovení únavy při konst. Zatížení. Do vzorku PUR je vtačován element o síle 750 N opakovaně v 80 000 cyklech

5.1.3 Stručný popis přístroje SA-1BM

Vypěňovací stroj SUNKIST SA-1BM (Obr. 5) je nově vyvinutý stroj pro malé až střední závody na výrobu pěny, který je schopen plně automaticky diskontinuálně vyrábět obdélníkové nebo kulaté bloky pěny, je vhodný pro výrobu bloků pružných, vysoce elastických (HR), pevných, polopevných a visko-elastických polyuretanových pěn.

Princip stroje:

Vypěňovací stroj SUNKIST SA-1BM se skládá ze směšovacího systému se zařízením pro pohyb vpřed a vzad, systémem dávkování chemikálií s recirkulační kontrolou chemikálií dávkovaných do směšovací nádoby ze zásobních nádrží pomocí

potrubí a pneumatických vstřikovacích ventilů. Dobu směšování řídí nastavitelný časovač. Po uplynutí doby směšování se automaticky otevře dávkovací hrdlo a rovnoměrně vypustí směs do formy. Hrdlo se zavře a stroj se automaticky vrátí do původní pozice. Do formy se vloží deska k vytvoření vrchní roviny. Jakmile blok pěny naroste do plné velikosti, forma se rozloží a blok se vyjme, lze formu znovu sestavit a začít vyrábět nový blok. Ke stroji lze rovněž pohodlně připojit podtlakový vypěňovací systém SA-1BVF pro výrobu pěnových bloků o velmi nízké hustotě kolem 10kg/m³ při dobré kvalitě vypěňování v bezpečném prostředí a tak snížit náklady na materiál.



Obr. 5: SA-1BM - vypěňovací stroj na výrobu pěnových bloků (21)

Technický popis:

Výkon:

- Maximální hmotnost dávky je 150kg.
- 3 operátoři jsou schopni se třemi formami vyrobit 10 bloků nebo 1,5 t pěny za hodinu.

Bez jakýchkoli potíží lze dosáhnout hustoty mezi 16 a 50kg/m³. Pro hustotu pod 13kg/m³ se doporučuje přidávání dichlormethanu (při práci s SA-1BVF pro hustoty pod 8kg/m³).

Kapacita:

- Maximální velikost formy pro obdélníkové bloky: délka 300cm, šířka 220cm, výška 125cm.
- Maximální velikost formy pro válcové bloky: průměr 200cm, výška 230cm.

Rozsah dodávky:

- základy a kostra stroje
- směšovací nádoba
- polyol (nádrž 1500 kg s ventilem a dávkovacím systémem)
- TDI (toluendiisokyanát), nádrž 1000 kg s ventilem a dávkovacím systémem.
- dichlormetan nádrž 300 kg s ventilem a dávkovacím systémem.
- směšovací systém
- rezervní nádrž TDI
- potrubí, měřidlo objemu a tlaku zásobníku chemikálií (surovin?), teploměr
- ovládací panel
- forma

5.1.4 Výběr dodavatele a způsob financování

Společnost Ana-Aqualine, s.r.o. v první fázi oslovila výrobce zařízení na výrobu polyuretanových bloků se zadáním možností výroby pěny nízkých objemových hmotností. Z oslovených firem působících na evropském trhu vyhověla zadání na požadovaný vypěňovací stroj pouze německá firma *HENNECKE*. Mimo evropských výrobců splnila zadání firma *Sunkist Chemical Machinery Ltd.*

Tato společnost se zabývá výrobou a exportem strojů pro chemický průmysl. Firma dodává do 95 zemí světa a vlastní 31 mezinárodních patentů a sídlo firmy je na Tchaj-wanu. Při vyhodnocení nabídek a podmínek dodání se management firmy rozhodl pro asijského výrobce. Pro tuto alternativu zcela jasně hovoří zejména finanční podmínky smlouvy. Investice bude financována investičním úvěrem od banky. Tím bude odstraněna jedna z hlavních nevýhod leasingového financování (většinou vyšší

cena pořizovaného majetku než v případě jeho pořízení financované úvěrem). V dalším textu je provedeno srovnání investičních úvěrů komerčních bank, na jehož základě bude vybrán optimální peněžní ústav, který bude financovat investici (viz. tabulka 10).

Tab. 10: Srovnání investičních úvěrů (Zdroj: Propagační materiály bank)

<i>Název banky</i>	<i>Úroková sazba (% p. a.)</i>	<i>Poplatek za správu a vedení úvěru (měsíčně)</i>	<i>Poplatek za schválení a poskytnutí úvěru</i>	<i>Zajištění úvěru</i>
Česká spořitelna	individuálně 7,50 %	300 Kč	individuálně, 0,5 % až 2 % z výše úvěru, min. 5.000 Kč	nemovitostí, technologií
ČSOB	individuálně, pohyblivá nebo fixní	min. 500 Kč	0,3 %, min. 2.000 Kč, 0,5 % z výše úvěru, min. 5.000 Kč	nemovitostí, pohledávkami, věcí movitou (po konzultaci s pracovníky banky)
GE Money Bank	individuálně		5 000 Kč (podání žádosti), 0,5 %, min. 3.000 Kč měsíčně (poskytnutí úvěru)	nemovitostí, která nemusí být ve vlastnictví klienta
Komerční banka	individuálně	600 Kč	0,3 %, min. 5.000 Kč, max. 30.000 Kč (zpracování a vyhodnocení žádosti)	nemovitostí
UniCredit Bank	individuálně, fixní	300 Kč	zdarma (podání a vyhodnocení žádosti), 0,5 % z výše úvěru, min. 5.000 Kč, max. 25.000 Kč (poskytnutí úvěru)	individuálně v závislosti na výši úvěru a bonitě

Z tabulky je patrné, že všechny banky mají podobné podmínky pro poskytování investičního úvěru a řeší podnikatelské záměry individuálně. Firma Ana-Aqualine, s.r.o.

preferuje fixaci úrokové sazby na dobu poskytnutí úvěru. Délka úvěru bude odvozena od doby návratnosti investice a v návaznosti na splácení poskytnuté částky z výnosů z podnikatelské činnosti. Úrokové sazby se podle předběžných jednání pohybují od 7,5 – 9 % p. a.. V analytické části diplomové práce bylo zjištěno, že společnost byla v posledním sledovaném období (rok 2009) ve ztrátě. I když jde o investiční úvěr, tak komerční banky sledují nejen podnikatelský záměr a zisk z něj plynoucí, ale i hospodaření firmy v předchozích letech. V tomto případě není výchozí pozice ideální, ale na základě konzultace s managementem firmy (výkaz zisku a ztrát za rok 2010 není k dispozici) by měl výsledek hospodaření za rok 2010 dosahovat kladných hodnot. Bankovní ústavy sledují aktuální situaci VZZ a rozvahu a mohou použít více zajišťovacích instrumentů (kombinace ručení nemovitostí i movitou věcí). Z tohoto pohledu je možnost získání úvěru pozitivní.

5.1.5 Určení investičních nákladů

Investiční náklady projektu zahrnují nákup zařízení SUNKIST SA-1BM včetně příslušenství a doplňků, které jsou nezbytné k plné funkčnosti zařízení. Přehled investičních nákladů pro vakuovou výrobu obsahuje následující tabulka.

Tab. 11: Rozpočet nákladů na vakuovou výrobu (Zdroj: Vlastní tvorba)

		<i>Kč/USD</i>
Výroba PUR		<i>17,7</i>
<i>Položka</i>	<i>tis. USD</i>	<i>tis. Kč</i>
LINKA	190	3 363
Formy	3	53
Zásobník polyol	15	266
Zásobník silikon	3,5	62
Váhy 2 ks		10
VZV		300
Manipulační vozíky na bloky		50
Kompresor		46
Celkem vakuová výroba		4150

Dále musí být k investici do zařízení připočítány náklady spojené se stavebními úpravami, kanceláře a vstupní kapitál (tabulka 12). Po konzultaci s managementem firmy jsem zjistil, že pro výrobu pěny vakuovým způsobem se založí nové středisko, které bude mít vlastní ekonomiku pro lepší kontrolu návratnosti investice. Cílem je dosáhnout lepšího přehledu o fungování a hospodaření při výrobě pěny diskontinuálním způsobem. Zde se naskytuje možnost prodeje vyrobených PUR bloků i jiným odběratelům.

Tab. 12: Rozpočet jednorázových nákladů (Zdroj: Vlastní tvorba)

Jednorázové	
<i>Položka</i>	<i>tis. Kč</i>
Vstupní kapitál	1000
Stavební úpravy	150
Vybavení kanceláře	100
Jednorázové náklady	250
Horizontální pila automat	500
Celkem jednorázové	2000

V následující tabulce jsou vykalkulovány celkové náklady na vakuovou výrobu pěny včetně veškerých úprav a nákladů spojených se zapojením nového stroje do výroby.

Tab. 13: Celkové náklady na investici (Zdroj: Vlastní tvorba)

Celkové náklady	
<i>Položka</i>	<i>tis. Kč</i>
Vakuová výroba	4150
Jednorázové náklady	2000
Celkem	6150

Konečná cena projektu může být ovlivněna pohybem kurzu Kč/USD, protože cena za technologii je kalkulována v amerických dolarech při kurzu 17,7 Kč/USD. Při propočtech se vychází z daného kurzu. Hlavně pro účely propočtu investičního úvěru. Současným trendem je posilování kurzu koruny vůči dolaru a tím by se investice mohla stát ještě levnější a náklady na úvěr menší.

5.2 Vliv inflace

Je třeba si uvědomit, že u investic s delší dobou životnosti i předpokládaná relativně nízká míra inflace má citelný vliv zejména na peněžní příjmy a tím i na čistou současnou hodnotu (20). Je zřejmé, že i při meziroční inflaci, např. 3 % u investice s patnáctiletou životností je kumulativní efekt inflace velice výrazný. V důsledku inflace dochází především k růstu kapitálových výdajů, ať už se týkají pořizovací ceny investice či ocenění oběžného majetku, zahrnovaného do kapitálových výdajů. Inflační vliv se zejména projevuje u investic s delší dobou pořízení, během níž se mohou ceny zvyšovat. Pak je nezbytné nově vymezit kapitálové výdaje s ohledem na růst cen. U investic pořizovaných bezprostředně nákupem (např. koupě stroje, domu apod.) vliv inflace nebývá podstatný (20). Tak je tomu i v případě návrhu investice v diplomové práci. Inflace ovlivňuje přirozeně i peněžní příjmy z investice. Dochází k růstu cen výrobků, které budou investicí vyráběny, ale také k růstu cen spotřebovaných materiálů, k růstu mzdových nákladů aj. druhů nákladů. Tím se mění očekávané peněžní příjmy z investice. Myslím si, že vliv inflace na hodnocení investice není podstatný z důvodů uvedených v předchozím textu. Zvýšení nákladů vlivem inflace bude mít za následek zvýšení prodejní ceny (tržeb).

5.3 Kalkulace nákladů a výnosů z investice

Firma má na výběr 2 varianty přístupu k investici:

- 1) sledovat maximální zisk z výroby
- 2) co nejvíce snížit cenu výroby

5.3.1 Maximální zisk

V první variantě počítá firma v kalkulacích s maximálním ziskem, avšak cena PUR bloku pro další zpracování a výroby finálního artiklu bude téměř totožná jako při nákupu od dodavatele. Nový stroj však bude generovat sledovatelný zisk. Veškeré kalkulace v dalším textu jsou kalkulovány při vytíženosti stroje na 95 % a celkové roční výrobě všech typů pěny 702 240 kg. V následující tabulce č. 14 jsou kalkulace nákladů

pro nejnižší vyráběnou objemovou hmotnost (10 kg/m³) při roční výrobě 73 920 kg. Hlavně pro tento typ objemové hmotnosti je investice zamýšlena. Náklady investičního úvěru jsou zahrnuty v nákladech na kg (odpisy, splátky), kdy je délka úvěru kalkulována na 5 let s úrokovou sazbou 8,5 %

Tab. 14: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 10 kg/m³ (Zdroj: Vlastní tvorba)

Náklady	
Položka	Kč/kg
Suroviny	55,47
Mzdy	0,76
Režie	1,85
Odpisy/splátky	2,19
Energie	1,20
Doprava	1,83
Celkem	63,26

Pro společnost je při této variantě důležité sledovat zisk, protože výrobní cena je téměř o 30% levnější než při dodávce od dodavatele. Výnos je v tomto případě 109,03 Kč/kg. Z kalkulace vyplývá, že roční zisk z výroby PUR pěny objemové hmotnosti 10 kg/m³ je **3 383 318 Kč**.

V dalším textu bude srovnání ostatních typů pěn, které firma nakupuje od dodavatelů a mohla vyrábět. Jako další v pořadí je kalkulována pěna (18 kg/m³) při roční výrobě 36 960 kg.

Tab. 15: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 18 kg/m³ (Zdroj: Vlastní tvorba)

Náklady	
Položka	Kč/kg
Suroviny	55,40
Mzdy	0,76
Režie	1,85
Odpisy/splátky	2,15
Energie	1,20
Doprava	1,83
Celkem	63,20

Vyšší objemová hmotnost již nemá takový výnos jako nižší obj. hmotnost. Výnos v tomto případě je 73,5 Kč/kg. Roční zisk **380 688 Kč**.

V pořadí třetí kalkulace je na pěnu (21 kg/m³) při roční výrobě 221 760 kg.

Tab. 16: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 21 kg/m³ (Zdroj: Vlastní tvorba)

Náklady	
Položka	Kč/kg
Suroviny	55,23
Mzdy	0,76
Režie	1,85
Odpisy/splátky	2,15
Energie	1,20
Doprava	1,83
Celkem	63,03

Výroba u této objemové hmotnosti je ztrátová. Výnos v tomto případě je 59,54 Kč/kg. Roční ztráta je - **773 942 Kč**.

Poslední kalkulovanou objemovou hmotností je pěna 23 kg/m³ (viz. tabulka 17), která je ze všech zpracovávaných pěn ve firmě nejkvalitnější. Plánovaná výroba je 369 600 kg za rok.

Tab. 17: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 23 kg/m³ (Zdroj: Vlastní tvorba)

Náklady	
Položka	Kč/kg
Suroviny	54,38
Mzdy	0,76
Režie	1,85
Odpisy/splátky	2,15
Energie	1,20
Doprava	1,83
Celkem	62,18

Při výrobě tohoto druhu pěny dochází také ke ztrátě, avšak není tak vysoká jako v předchozím případě. Výnos 61 Kč/kg. Ztráta - **436 128 Kč**.

Na závěr této kapitoly je provedeno celkové shrnutí veškerých zisků a ztrát na jednotlivých objemových hmotnostech PUR pěn v tabulce č. 18:

Tab. 18: Celkový zisk z výroby vakuovým způsobem (Zdroj: Vlastní tvorba)

Typ PUR pěny dle obj. hmotnosti v kg/m³	Zisk/ztráta (v Kč)
10	3 383 318
18	380 688
21	-773 942
23	- 436 128
Celkem	2 553 936

Z výše uvedených kalkulací a finálního shrnutí je vidět, že roční zisk z investice je **2 553 936 Kč**. V kalkulacích byly zahrnuty veškeré náklady (i splátky úvěru). Pokud by investiční náklady byly 6 150 000 Kč³, tak by byla doba návratnosti investice cca 2,5 roku, což je dle mého názoru velmi pozitivní hodnota.

5.3.2 Snížení marže

V předchozí kapitole jsem se zabýval pouze maximalizací zisku, avšak další ze strategií firmy je vytlačit konkurenci v oblasti výroby levných houbiček na nádobí. Od firmy odebírají zmíněný produkt hlavně společnosti, které dodávají produkty do hypermarketů. Většinou dodávají více produktů zároveň (např. houbičky na nádobí, molitanové utěrky, čisticí mopy apod.). Z těchto produktů je nejvíce ztrátový prodej houbiček na nádobí, protože si hypermarkety diktují cenu, ale na ostatních výrobcích mají vyšší marži.

V tabulce celkového zisku z investice (kapitola 5.3.1) je patrné, že nejvíce ziskovou oblastí je výroba polyuretanové pěny o objemové hmotnosti 10 kg/m³, která však má horší kvalitu, ale odpovídá daným standardům⁴. Proto je možné u tohoto typu pěny snížit marži, ale tím se také sníží dosahovaný zisk. Společnost může nastavit 3 typy strategií k výrobě nízko-objemové pěny:

- 1) zvýšení podílu na trhu (maximální snížení prodejní ceny)
- 2) neutrální
- 3) agresivní (maximální zisk)

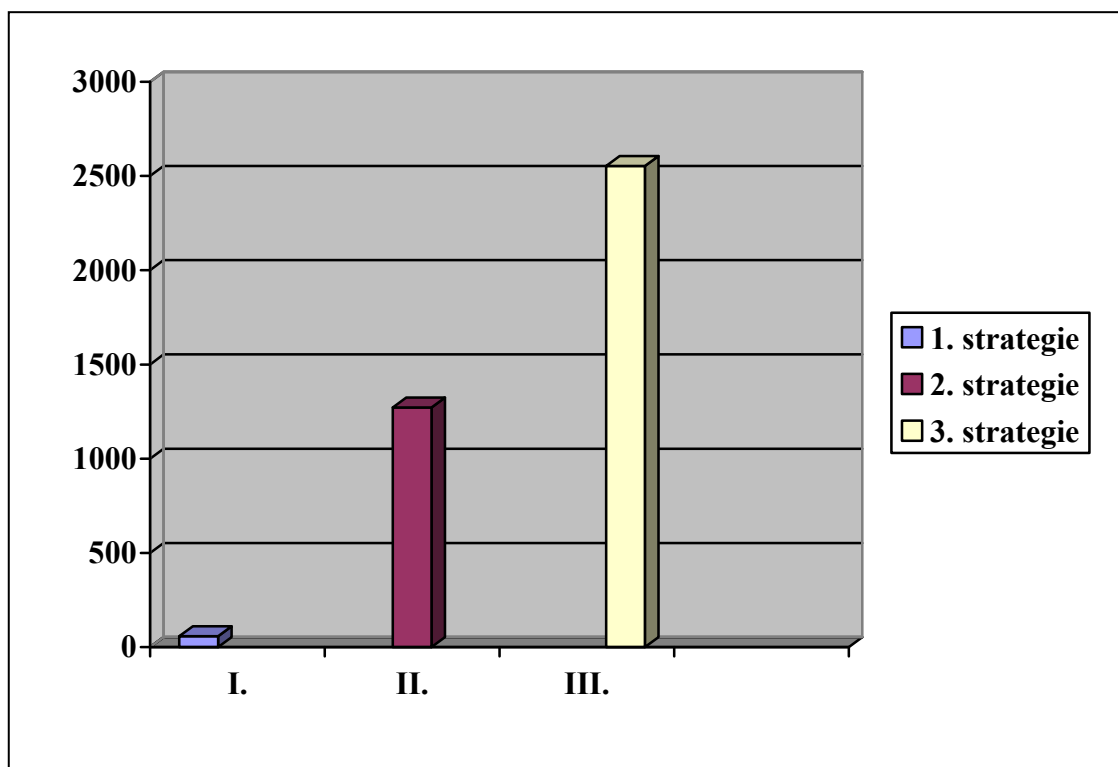
³ Kurz 17,7 Kč/USD

⁴ Standard DIN EN ISO 3386

V *první strategii* by bylo možno snížit prodejní cenu artiklu v závislosti na snížení marže o **30%**, což by mělo za následek snížení zisku z prodeje na částku 887 410 Kč. Za této situace by investice generovala téměř nulový zisk.

V *druhé strategii* by investice generovala takový zisk, aby návratnost investice byla 5 let (plánovaná délka úvěru). To by znamenalo snížit marži o **16,5%** a zisk z výroby pěny (10 kg/m³) by byl 2 100 806 Kč. Celkový roční zisk z investice by byl 1 271 424 Kč. Při ceně investice 6 150 000 Kč by byla doba návratnosti požadovaných 5 let.

Třetí strategie je popsána již v předchozí kapitole 5.3.1, kde jde o maximalizaci zisku z investice a marže na prodeji houbiček na nádobí bude stejná jako doposud. Pro lepší přehled jsou zisky z jednotlivých strategií vyobrazeny na grafu 25



Graf 25: Zisky z investice u vybraných strategií (v tis. Kč) (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vybrané strategie jsou hraničními ve vztahu k zisku a firma si samozřejmě může strategii upravit dle aktuálních potřeb. Záleží také na výběru strategie v jednotlivých letech. Např. v prvním roce strategie „minimálního zisku a zvýšení tržního podílu“,

v dalších třech letech „neutrální“ strategie a v pátém roce strategie „maximálního zisku“.

Ať už si firma vybere jakoukoliv strategii, tak by měla vytvářet rezervní fond k této investici ve výši minimálně 5% ze zisku, aby pokryla případné mimořádné náklady spojené s provozem stroje. K této problematice je vhodné zmínit, že dodavatel stroje dává záruční lhůtu 2 roky.

5.4 Hodnocení efektivnosti investice

Pro hodnocení efektivnosti investice použijí metodu čisté současné hodnoty (NPV)⁵.

5.4.1 Čistá současná hodnota

Pro výpočet tohoto ukazatele je nutno znát příjmy plynoucí z investice. Pro potřeby práce jsou vypracovány 3 varianty pro výpočet.

- 1) Diskontní sazba 8,5%
- 2) Diskontní sazba 15%
- 3) Diskontní sazba 40%

Vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty (20):

Čistá současná hodnota investice = SHCF - IN

- SHCF...současná hodnota cash flow
- IN...náklady na investici

Současná hodnota Cash Flow = $CF_t / (1+k)^t$

- SHCF...současná hodnota cash flow v obdobích t
- CF_t ...očekávaná hodnota cash flow v období t
- k...sazba kapitálových nákladů na investici
- t...období 1 až n (roky)

⁵ Zkratka anglických slov „Net present value“

Varianta A:

$$\text{NPV} = \frac{2\,553\,936}{1,085} + \frac{2\,553\,936}{1,177} + \frac{2\,553\,936}{1,277} + \frac{2\,553\,936}{1,386} + \frac{2\,553\,936}{1,504} - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = 2\,353\,858 + 2\,169\,869 + 1\,999\,950 + 1\,842\,666 + 1\,698\,096 - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = \underline{3\,914\,439}$$

Varianta 2:

$$\text{NPV} = \frac{2\,553\,936}{1,15} + \frac{2\,553\,936}{1,3225} + \frac{2\,553\,936}{1,5209} + \frac{2\,553\,936}{1,7490} + \frac{2\,553\,936}{2,0114} - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = 2\,220\,814 + 1\,931\,143 + 1\,679\,227 + 1\,460\,226 + 1\,269\,731 - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = \underline{2\,411\,141}$$

Varianta 3:

$$\text{NPV} = \frac{2\,553\,936}{1,4} + \frac{2\,553\,936}{1,96} + \frac{2\,553\,936}{2,744} + \frac{2\,553\,936}{3,8416} + \frac{2\,553\,936}{5,3782} - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = 1\,824\,240 + 1\,303\,029 + 930\,735 + 664\,810 + 474\,868 - 6\,150\,000$$

$$\text{NPV} = \underline{-3\,558\,376}$$

Z předchozích výpočtů je vidět, že při první a druhé variantě byl výsledek pozitivní a čistá současná hodnota kladná. Pokud by chtěl mít podnik výnosnost investice 40%, pak by bylo výsledkem hodnocení investice negativní.

5.5 Shrnutí návrhové části

V této kapitole jsem se zabýval návrhem investice, která by měla zlepšit hospodářský výsledek firmy ANA-AQUALINE, s.r.o. Podstata investičního záměru byla v nákupu diskontinuálního zpěňovacího zařízení na výrobu PUR pěny. Toto zařízení je ve spojení s tzv. vakuovým systémem schopno vyrobit bloky PUR pěny objemové hmotnosti 10 kg/m³, které jsou méně kvalitní, ale splňují požadované standardy. Investice je zamýšlena obzvláště pro tento typ, jelikož ze strany odběratelů je tlak na co nejnižší cenu tohoto artiklu. Díky tomuto typu výroby je možno vyrobit pěnové bloky o 30 % levněji než při nákupu od dodavatelů. Pokud by firma vyráběla pouze tento typ pěny, byl by stroj využit pouze na 10 % kapacity. Proto by firma vyráběla i pěny vyšších objemových hmotností, aby byla kapacita plně využita. Při kalkulacích je stroj využit na 95 % kapacity. V současné době firma odebírá všechny druhy PUR pěny od dodavatelů. Nákupem stroje by se firma osamostatnila od dodavatelů, což shledávám za další pozitivum investice.

Z kalkulací vyplynulo, že firma bude mít největší zisk na výrobě pěny o objemové hmotnosti 10 kg/m³, který by činil 3 383 318 Kč a zisková bude ještě při výrobě pěny 18 kg/m³ (380 688 Kč). Při výrobě vyšších objemových hmotností bude výroba ztrátová. U pěny 21 kg/m³ bude ztráta – 773 942 Kč a u pěny 23 kg/m³ - 436 128 Kč. I když je výroba u těchto pěn ztrátová, tak celkový roční zisk z výroby pěn zakoupeným strojem bude 2 553 936 Kč.

Pro společnost jsem vypracoval 3 typy strategií pro výrobu pěny o objemové hmotnosti 10 kg/m³, dle kterých by firma mohla uskutečňovat své cíle.

V *první strategii* by bylo možno snížit prodejní cenu artiklu v závislosti na snížení marže o 30%, což by mělo za následek snížení zisku z prodeje na částku 887 410 Kč. Za této situace by investice generovala téměř nulový zisk.

V *druhé strategii* by investice generovala takový zisk, aby návratnost investice byla 5 let (plánovaná délka úvěru). To by znamenalo snížit marži o 16,5 % a zisk z výroby pěny (10 kg/m³) by byl 2 100 806 Kč. Celkový roční zisk z investice by byl 1 271 424 Kč. Při ceně investice 6 150 000 Kč by byla doba návratnosti požadovaných 5 let.

Třetí strategie je popsána již v předchozím textu, kde jde o maximalizaci zisku z investice a marže na prodeji houbiček na nádobí bude stejná jako doposud.

Ať už si firma vybere jakoukoliv strategii, tak by měla vytvářet rezervní fond k této investici ve výši 5-10 % ze zisku, aby pokryla případné mimořádné náklady spojené s provozem stroje.

Při hodnocení efektivnosti investice pomocí metody čisté současné hodnoty jsem vypočítal 3 varianty. Jednalo se o diskontní sazby 8,5 %, 15 %, 40%. Z výsledků bylo zjištěno, že při první a druhé variantě byl výsledek pozitivní a čistá současná hodnota kladná. Pokud by chtěl mít podnik výnosnost investice 40%, pak by bylo výsledkem hodnocení investice negativní.

Dle mého názoru a na základě výše uvedených údajů z kalkulací a hodnocení považuji investici do zpěňovacího stroje od společnosti *Sunkist Chemical Machinery Ltd.* za velmi přínosnou pro budoucí vývoj firmy ANA-AQUALINE, s.r.o.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo posoudit finanční situaci společnosti ANA-AQUALINE s.r.o. a navrhnout investici, která by měla vést ke zlepšení stávající finanční situace.

V kapitole analýzy finančních ukazatelů bylo zjištěno více nedostatků, které je potřeba řešit současně. Jednou z nejproblematictějších oblastí je vysoká zadluženost společnosti. Celková zadluženost je 109%. Společnost by měla kapitalizovat své krátkodobé závazky anebo navýšit svůj základní kapitál. Do budoucna může neuhrazení závazků znamenat vysokou zátěž v podobě stále se zvyšujících se úroků z prodlení.

Každý podnik je založen za účelem dosažení zisku, avšak společnost ANA-AQUALINE, s.r.o. postupně snižuje svoji schopnost vytvořit zisk. Vysoká materiálová náročnost a nízká marže jsou hlavním faktorem špatných hospodářských výsledků a to zejména v roce 2009.

Dalším důležitým poznatkem je tendence společnosti se předzásobit. Jelikož zásoby tvoří polovinu hodnoty aktiv, měla by se firma zaměřit na zlepšení systému zásobování, aby byl minimalizován kapitál, který na sebe vážou. Dalším řešením by mohlo být, že si firma bude PUR pěnu sama vyrábět a nebude ji kupovat od dodavatelů. Tento problém by měla vyřešit investice do stroje na výrobu pěnových bloků.

Podstata investičního záměru byla v nákupu diskontinuálního zpěňovacího zařízení na výrobu PUR pěny. Toto zařízení je ve spojení s tzv. vakuovým systémem schopno vyrobit bloky PUR pěny objemové hmotnosti 10 kg/m³, které jsou méně kvalitní, ale splňují standardy. Hlavně pro tento typ objemové hmotnosti je investice zamýšlena, jelikož ze strany odběratelů je tlak na co nejnižší cenu tohoto artiklu. Díky tomuto typu výroby je možno vyrobit pěnové bloky o 30 % levněji než při nákupu od dodavatelů. Pokud by firma vyráběla pouze tento typ pěny, byl by stroj využit na 10 % kapacity. Z hlediska plného využití kapacity bude firma vyrábět i pěny vyšších objemových hmotností. Při kalkulacích však počítám s vytížením stroje na 95 % kapacity.

V současné době firma odebírá všechny druhy PUR pěny od dodavatelů. Nákupem stroje by se firma osamostatnila od dodavatelů, což shledávám za další pozitivum investice.

Z kalkulací se ukázalo, že firma bude mít největší zisk na výrobě pěny o objemové hmotnosti 10 kg/m³, který by činil 3 383 318 Kč a zisková bude ještě při výrobě pěny 18 kg/m³ (380 688 Kč). Při výrobě vyšších objemových hmotností bude výroba ztrátová. U pěny 21 kg/m³ bude ztráta – 773 942 a u pěny 23 kg/m³ - 436 128 Kč. I když je výroba u těchto pěn ztrátová, tak celkový roční zisk z výroby pěn zakoupeným strojem bude 2 553 936 Kč.

Pro společnost jsem vypracoval 3 typy strategií pro výrobu pěny o objemové hmotnosti 10 kg/m³, dle kterých by firma mohla uskutečňovat své cíle.

V **první strategii** by bylo možno snížit prodejní cenu artiklu v závislosti na snížení marže o **30%**, což by mělo za následek snížení zisku z prodeje na částku 887 410 Kč. Za této situace by investice generovala téměř nulový zisk.

V **druhé strategii** by investice generovala takový zisk, aby návratnost investice byla 5 let (plánovaná délka úvěru). To by znamenalo snížit marži o **16,5 %** a zisk z výroby pěny (10 kg/m³) by byl 2 100 806 Kč. Celkový roční zisk z investice by byl 1 271 424 Kč. Při ceně investice 6 150 000 Kč by byla doba návratnosti požadovaných 5 let.

Třetí strategie je popsána již v předchozím textu, kde jde o maximalizaci zisku z investice a marže na prodeji houbiček na nádobí bude stejná jako doposud.

Při hodnocení efektivnosti investice pomocí metody čisté současné hodnoty jsem vypočítal 3 varianty. Jednalo se o diskontní sazby 8,5 %, 15 %, 40%. Z výsledků bylo zjištěno, že při první a druhé variantě byl výsledek pozitivní a čistá současná hodnota kladná. Pokud by chtěl mít podnik výnosnost investice 40%, pak by byl výsledek hodnocení investice negativní.

Dle mého názoru a na základě výše uvedených údajů z kalkulací a hodnocení považuji investici do zpěňovacího stroje od společnosti *Sunkist Chemical Machinery Ltd.* za velmi přínosnou pro budoucí vývoj firmy ANA-AQUALINE, s.r.o.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) BLAHA, Z.,S., JIDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2.vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 stran. ISBN 80-85603-80-2.
- 2) DOLEŽAL, J., MÍKOVÁ,M., JANHUBA, M. *Finanční účetnictví v příkladech*. 1. vyd. Praha: Státní pedagogické nakladatelství, 1992. 109 stran. ISBN 80-7079- 637-5.
- 3) FIBIROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. 1.vydání. Praha ASPI, 2005. 263 s. ISBN 80-7357-084-X.
- 4) FORET M., DOLEŽAL M., DOLEŽALOVÁ K., ŠKAPA R.: *Marketing*. Masarykova univerzita, Brno, 2004. 40-46 s. ISBN 80-210-3500-5.
- 5) FREIBERG, F. *Cash-flow: řízení likvidity podniku*. 2.vyd. Praha: Management Press, 1994.150 stran. ISBN 80-85603-52-7.
- 6) FREIBERG, F. *Finanční analýza ve výrobních podnicích*. 1.vyd. Praha: ČVUT, 2003. 31 stran. ISBN 80-01-02772-4.
- 7) (5) GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání Praha Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 8) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha C. H. Beck, 2005.137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 9) KISLINGEROVÁ,E., NEUMAIEROVÁ,I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1.vyd. Praha: VŠE Praha, 1996. 242 stran. ISBN 80-7079-641-3.
- 10) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11.vyd. Brno: PC-DIR, 1999. 83 stran. ISBN 83-7355-061-X.
- 11) MAREK, P., TERMER, T. *Základy firemních financí*. 1.vyd. Český Těšín: Avizo Print, 1990. 61 stran. ISBN 80-900336-1-X.
- 12) MAŘÍK, M. a MAŘÍKOVÁ, P. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. vydání. Praha Ekopress, 2005. 164 s. ISBN 80-86119-61-0.
- 13) NEJEZCHLEBA, M. a kol. *Vybrané kapitoly z financí*. 1.vyd. Ostrava: Petr P.Pavlík, 1991. 72stran. ISBN 80-85574-02-0.
- 14) PAULAT,V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora Díl 1*. 1.vyd. Praha: Profess Consulting. 120 stran. ISBN 80-7259-006-5.

- 15) PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 1.vydání. Praha, Linde nakladatelství s.r.o., 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-766.
- 16) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví a finanční analýza*. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1995. 134 stran. ISBN 80-210-1136-X.
- 17) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2.vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 stran. ISBN 80-7226-562-8.
- 18) SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2.vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-85235-40-4.
- 19) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. 622 stran. ISBN 80-7265-027-0.
- 20) SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. přepracované a rozšířené vydání, Praha: GRADA PUBLISHING, 2001, 480 stran. ISBN 80-247-9069-6.
- 21) TTNET.NET Co., Ltd. [online]. 2011 [cit. 2011-05-14]. Oficiální stránky společnosti Sunkist Chemical Machinery Ltd. Dostupné z WWW:<<http://www.sunkistm.ttnet.net/>>.
- 22) VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 1.vyd. Praha: Linde, 1997. 134 stran. ISBN 80-902105-3-8.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Oblasti finanční analýzy	13
Obr. 2: Firmy spojené se společností ANA–AQUALINE, s.r.o.	32
Obr. 3: Organizační struktura společnosti ANA - AQUALINE s.r.o.....	33
Obr. 4: Výrobní proces výroby dvou základních surovin na výrobu PUR pěny	57
Obr. 5: SA-1BM - vypěňovací stroj na výrobu pěnových bloků	59

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Základní SWOT analýza společnosti	36
Tab. 2: Výpočty ukazatelů likvidity v letech 2007 až 2009.....	36
Tab. 3: Výsledky výpočtu ukazatelů aktivity v letech 2007 až 2009.....	37
Tab. 4: Ukazatele zadlužení v letech 2007 až 2009.....	37
Tab. 5: Ukazatele finanční stability v letech 2007 až 2009	37
Tab. 6: Ukazatele výnosnosti v letech 2007 až 2009	38
Tab. 7: Ukazatele nákladovosti v letech 2007 až 2009.....	38
Tab. 8: Porovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2007 až 2009	45
Tab. 9: Rozbor krátkodobých závazků k 31. 12. 2009 (v tis. Kč).....	52
Tab. 10: Srovnání investičních úvěrů	61
Tab. 11: Rozpočet nákladů na vakuovou výrobu	62
Tab. 12: Rozpočet jednorázových nákladů.....	63
Tab. 13: Celkové náklady na investici.....	63
Tab. 14: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 10 kg/m ³	65
Tab. 15: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 18 kg/m ³	65
Tab. 16: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 21 kg/m ³	66
Tab. 17: Kalkulace nákladů pro objemovou hmotnost 23 kg/m ³	66
Tab. 18: Celkový zisk z výroby vakuovým způsobem.....	67

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 až 2009.....	39
Graf 2: Vertikální rozbor rozvahy v letech 2007 až 2009	40
Graf 3: Vývoj položek pasiv v letech 2007 až 2009	41
Graf 4: Vertikální rozbor pasiv v letech 2007 až 2009.....	41
Graf 5: Vývoj výkonů v letech 2007 až 2009 (v tis. Kč).....	42
Graf 7: Vývoj výnosů z finanční a mimořádné činnosti v letech 2007 až 2009.....	43
Graf 10: Vývoj výkonové spotřeby v letech 2007 – 2009	44
Graf 11: Porovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2007 až 2009	45
Graf 12: Vývoj provozních nákladů v letech 2007 až 2009	46
Graf 13: Vývoj finančních a mimořádných nákladů v letech 2007 až 2009	46
Graf 14: Vertikální rozbor provozních nákladů v letech 2007 až 2009.....	47
Graf 15: Vertikální rozbor finančních a mimořádných nákladů v letech 2007 až 2009.....	47
Graf 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007 až 2009	48
Graf 17: Vývoj dob obratu jednotlivých položek aktiv v letech 2007 až 2009	49
Graf 18: Ukazatel obchodního deficitu v letech 2007 až 2009.....	50
Graf 19: Vývoj zadluženosti v letech 2007 až 2009	50
Graf 20: Vývoj ukazatele podkapitalizování v letech 2007 až 2009	51
Graf 21: Vývoj ukazatelů finanční stability v letech 2007 až 2009	52
Graf 22: Vývoj rentability tržeb a rentability celkových aktiv v letech 2007 až 2009...	53
Graf 23: Vývoj materiálové náročnosti výkonů v letech 2007 až 2009	54
Graf 24: Vývoj vybraných ukazatelů nákladovosti v letech 2007 až 2009	54
Graf 25: Zisky z investice u vybraných strategií (v tis. Kč).....	68

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2009.....	81
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2009.....	85
Příloha 3: Rozvaha společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2008.....	87
Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2008.....	91
Příloha 5: Přehled vztahů používaných při finanční analýze.....	93
Příloha 6: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 – 2009.....	97
Příloha 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2009.....	98
Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy v letech 2007 - 2009.....	99
Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2009.....	100
Příloha 10: Pohledávky a závazky společnosti BoTec s. r. o. vykazované vůči propojeným a spřízněným osobám k 31.12.2009 (v tis. Kč).....	101

Příloha 1: Rozvaha společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2009

ROZVAHA v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ke dni 31.12.2009		BoTec s.r.o.
(v celých tisících Kč)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČ-DI se od bydliště)
IČ		Bořetice 64
26683261		43401 Most

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Míně úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	148060	-13804	134256	115030
A.	Pořídavky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	36838	-9036	27802	26085
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	2010	-777	1233	1170
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	1460	-766	694	845
	4. Oceňovací práva	008				
	5. Goodwill (+/-)	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	32	-11	21	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	518		518	325
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	34828	-8259	26569	24915
B. II. 1.	Pozemky	014	466		466	466
	2. Stavby	015	11768	-832	10936	9829
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	11401	-6677	4724	5747
	4. Pěstební ke celky trvalých porostů	017			0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018			0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	11193	-750	10443	8873
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabývanému majetku (+/-)	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
	4. Příjčky a úvěry - ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	027			0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
	6. Portfoliový dlouhodobý finanční majetek	029			0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné období			Mínus úř. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	95680	-4768	90912	75147
C. I.	Zasoby (ř. 33 až 38)	032	58613	-3651	54962	58892
C. I. 1.	1. Materiál	033	47021	-3034	43987	48218
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034			0	
	3. Výrobky	035	9879	-617	9262	9693
	4. Zůřata	036			0	
	5. Zůřad	037	1713		1713	981
	6. Poskytnuté zálohy na zasoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	542	0	542	447
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	48
	2. Pohledávky - ostatní fyzická osoba	041			0	
	3. Pohledávky - podniky vlt	042			0	
	4. Pohledávky za společnosti, které vydrůřstva a za (částky sdružen)	043			0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
	6. Dokladné účty aktivní	045			0	
	7. Jiné pohledávky	046	542		542	399
	8. Odložená daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	25488	-1117	24371	13989
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	7984	-533	7451	11564
	2. Pohledávky - ostatní fyzická osoba	050			0	
	3. Pohledávky - podniky vlt	051			0	
	4. Pohledávky za společnosti, které vydrůřstva a za (částky sdružen)	052			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	4060		4060	1845
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2483	-584	1899	
	8. Dokladné účty aktivní	056			0	
	9. Jiné pohledávky	057	10961		10961	580
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	11037	0	11037	1819
C. IV.	1. Peníze	059	25		25	518
	2. Účty v bankách	060	11012		11012	1301
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
	4. Portfoliový krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	15542	0	15542	13798
D. I. 1.	1. Náklady přičtené období	064	220		220	714
	2. Komplexní náklady přičtené období	065			0	
	3. Příjmy přičtené období	066	15322		15322	13084

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (č. 68 + 85 + 118) = č. 001	067	134 256	115 030
A.	Vlastní kapitál (č. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	-12 729	110 35
A. I.	Základní kapitál (č. 70 až 72)	069	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (č. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní agio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění nepřímých (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (č. 79 až 80)	078	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	20	20
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (č. 82 + 83)	081	6 760	9 447
A. IV. 1.	Neurozříděný zisk minulých let	082	13 757	16 444
	2. Neúhrada a ztráta minulých let (-)	083	-6 997	-6 997
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (č. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = č. 61 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	-19 709	1 368
B.	Čistí zdroje (č. 86 + 91 + 102 + 114)	085	146 656	105 348
B. I.	Rezervy (č. 87 až 90)	086	392	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	392	
	3. Rezerva na daň z příjmů	089		
	4. Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dobrodobé závazky (č. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
	2. Závazky - ovládatel a říditel osoba	093		
	3. Závazky - podstatný vliv	094		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	095		
	5. Dobrodobé přijaté zálohy	096		
	6. Vydané dluhopisy	097		
	7. Dobrodobé směny k úhradě	098		
	8. Dohadné účty pasivní	099		
	9. Jiné závazky	100		
	10. Odložené daňové závazky	101		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném 5 čísle období	Stav v minulém 6 čísle období
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	144 285	102 238
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	92 688	84 003
2.	Závazky - ovládaní a řízení osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	2 486,4	1 603,4
5.	Závazky k zaměstnancům	107	11,3	1 222
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4,3	601
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	137	471
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	23 590	
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dotace účty pasiva	112	138,3	
11.	Jiné závazky	113	37	-93
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	197,9	3 110
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	197,9	3 110
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	329	-13 63
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	301	-13 62
2.	Výnosy příštích období	120	28	9

Sestaveno dne: 30.06.2010	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Výroba kartáček a zboží a velkoobchod

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2009

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		BoTec s.r.o.
ke dni	31.12.2009	
(v celých tisících Kč)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČ-III se od bydliště)
IČ		651076664
26683261		43401 Most

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			během 1	minimem 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	9648	5152
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7232	4773
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	2416	379
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	251701	241517
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	251949	232326
2.	Změna stavů zásob vlastních činností	06	-1459	9191
3.	Aktivace	07	1211	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	231363	226421
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	182321	184770
B. 2.	Služby	10	49042	41651
+	Přidání hodnoty (ř. 03 + 04 - 08)	11	22754	15475
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	21853	21470
C. 1.	Mzdové náklady	13	16147	15690
C. 2.	Odměny členů říj. orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5592	5754
C. 4.	Sociální náklady	16	114	26
D.	Daně a poplatky	17	52	52
E.	Odplys dlouhodobého nehmotného a imotného majetku	18	3726	2120
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (ř. 20 + 21)	19	6848	8346
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		7034
III. 2.	Tržby z prodeje materiálů	21	6848	1312
F.	Získatková cena prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (ř. 23 + 24)	22	6119	5758
F.1	Získatková cena prodeje dlouhodobého majetku	23		4530
F.2	Prodaný materiál	24	6119	1228
G.	Změna stavů rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	5716	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4376	6246
H.	Ostatní provozní náklady	27	3469	1116
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
-	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-)25 + 26 - 27 + (-)28 - (-)29)	30	-6957	-449

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (č. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů osádníky a fyzických osob a v účetnictví jednatelů pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přeceňování cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přeceňování majetkových papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové trojky	42	15	25
N.	Nákladové trojky	43	1310	823
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	6843	7192
O.	Ostatní finanční náklady	45	9374	3831
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
Q.	Finanční výsledek hospodářství (č. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-) 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-) 46 - (-) 47)	48	-3826	2563
Q. 1.	Dañ z příjmů za běžnou činnost (č. 50 + 51)	49	0	746
Q. 1.1.	- splátna	50		746
Q. 1.2.	- odklápná	51		
**	Výsledek hospodářství za běžnou činnost (č. 30 + 48 - 49)	52	-10783	1368
XIII.	Minofadné výnosy	53		
R.	Minofadné náklady	54	8926	
S.	Dañ z příjmů z minofadné činnosti (č. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splátna	56		
S.2.	- odklápná	57		
*	Minofadný výsledek hospodářství (č. 53 - 54 - 55)	58	-8926	0
T.	Převod podílná výsledek hospodářství společnosti (+/-)	59		
***	Výsledek hospodářství za účetní období (+/-) (č. 52 + 58 - 59)	60	-19709	1368
****	Výsledek hospodářství před zdaněním (č. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-19709	2114

Pozn.:

Sestava o dně: 30.06.2010	Podpisový záznam s tiskem likvidního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Výroba kartonářské a zboží a velkoobchod

Příloha 3: Rozvaha společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2008

ROZVAHA v plném rozsahu		Obchodní firma sebojící název účetní jednotky
ke dni 31.12.2008		BoTec s.r.o.
(v celých tisících Kč)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČ-III se od bydliště)
IČ		BE1450664
26683261		43401 Most

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	BEZVĚČETNÉ období			Musí být úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (J. 02 + 03 + 31 + 63) = J. 67	001	121151	-8121	115030	76215
A.	Poříděná částka za vpsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (J. 04 + 13 + 23)	003	32206	-8121	26085	19396
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (J. 05 až 12)	004	1416	-246	1170	783
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
	3. Software	007	1091	-246	845	783
	4. Oceňovací práva	008			0	
	5. Goodwill (+/-)	009			0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	325		325	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (J. 14 až 22)	013	30790	-5875	24915	18613
B. II. 1.	Pozemky	014	466		466	240
	2. Stavby	015	10361	-532	9829	8929
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	11090	-5343	5747	5927
	4. Pěstební celky trvalých porostů	017			0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018			0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	8873		8873	3517
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabývané majetku (+/-)	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (J. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
	4. Příjmy a úměry - ovládané a řízené osobou, podstatný vliv	027			0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	BĚŽNÉ (Číslo) období			Minimální (Číslo) období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (č. 32 + 39 + 48 + 56)	031	75 147	0	75 147	56 151
C. I.	Zásoby (č. 33 až 38)	032	58 892	0	58 892	41 194
C. I. 1.	1. Materiál	033	48 218		48 218	40 728
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034			0	
	3. Výrobky	035	9 693		9 693	+66
	4. Zůstatky	036			0	
	5. Zboží	037	981		981	
	6. Poskybnuté zálohy a zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (č. 40 až 47)	039	447	0	447	69
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodního uztalí	040	48		48	
	2. Pohledávky - ovládnutí a řízení osoba	041			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
	4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
	5. Dlouhodobé poskybnuté zálohy	044			0	
	6. Dohadné účty aktivní	045			0	
	7. Jiné pohledávky	046	399		399	69
	8. Odložena daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (č. 49 až 57)	048	13 989	0	13 989	13 264
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodního uztalí	049	11 564		11 564	10 828
	2. Pohledávky - ovládnutí a řízení osoba	050			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
	4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	18+5		18+5	237+
	7. Krátkodobé poskybnuté zálohy	055			0	
	8. Dohadné účty aktivní	056			0	
	9. Jiné pohledávky	057	580		580	62
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (č. 59 až 62)	058	1 819	0	1 819	1 624
C. IV.	1. Peníze	059	518		518	517
	2. Účty v bankách	060	130 1		130 1	110 7
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (č. 64 až 66)	063	13 798	0	13 798	668
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	064	714		714	668
	2. Komplexní náklady příštích období	065			0	
	3. Příjmy příštích období	066	13 084		13 084	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (č. 68 + 85 + 118) = č. 001	067	115 030	762 15
A.	Vlastní kapitál (č. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	110 35	9667
A. I.	Základní kapitál (č. 70 až 72)	069	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (č. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní úspěch	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně akci (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (č. 79 až 86)	078	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	20	20
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření v minulých letech (č. 82 + 83)	081	9447	-2529
A. IV. 1.	Neurozříděný zisk minulých let	082	16444	4469
	2. Neúhrada a ztráta minulých let (-)	083	-6997	-6998
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (č. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = č. 61 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	1368	11976
B.	Čistá zdroje (č. 86 + 91 + 102 + 114)	085	105348	68018
B. I.	Rezervy (č. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmů	089		
	4. Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dobrodobé závazky (č. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
	2. Závazky - ovládatel a říditel osoba	093		
	3. Závazky - podnikatelské úřady	094		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a těsnějším sdružením	095		
	5. Dobrodobé přijaté zálohy	096		
	6. Vydané dluhopisy	097		
	7. Dobrodobé směny k úhradě	098		
	8. Dohadné účty pasivní	099		
	9. Jiné závazky	100		
	10. Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (č. 103 až 113)	102	102 238	637 77
B. III. 1.	Závazky z obchodní účetní	103	8 4003	447 11
2.	Závazky - ovládatel a říditel osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	160 34	166 04
5.	Závazky k zaměstnancům	107	122 2	662
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	601	332
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	471	1458
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydání dluhopisů	111		
10.	Dokladné účty pasiva	112		
11.	Jiné závazky	113	-93	10
B. IV.	Bankovní účty a výpomoci (č. 115 až 117)	114	3110	4241
B. IV. 1.	Bankovní účty dlouhodobé	115	3110	4241
2.	Krátkodobé bankovní účty	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (č. 119 až 120)	118	-1363	-1470
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	-1362	-1470
2.	Výnosy příštích období	120	9	

Sestaveno dne: 30.6.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Priloha 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti BoTec, s. r. o. k 31.12.2008

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		BoTec, s.r.o.
ke dni	31.12.2008	
(v celých tisících Kč)		Státní nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČP) se od bydliště
IC		65000664
26683261		43401 Most

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	5152	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4773	
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	379	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	241517	176090
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	232326	176090
II. 2.	Změna stavů zásob vlastních činností	06	9191	
II. 3.	Aktivace	07		
B.	Výkonná spotřeba (ř. 09 + 10)	08	226421	160226
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	184770	133209
B. 2.	Služby	10	41651	27017
+	Přidána hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	15475	15864
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	21470	12351
C. 1.	Mzdové náklady	13	15690	9083
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5754	3266
C. 4.	Sociální náklady	16	26	2
D.	Daně a poplatky	17	52	70
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2120	2906
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (ř. 20 + 21)	19	8346	21
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7034	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálů	21	1312	21
F.	Zůstatková cena prodané dlouhodobého majetku a materiálů (ř. 23 + 24)	22	5758	0
F.1	Zůstatková cena prodané dlouhodobého majetku	23	4530	
F.2	Prodaný materiál	24	1228	
G.	Změna stavů rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	6246	17
H.	Ostatní provozní náklady	27	1116	327
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
-	Provozní výsledky hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (+28) - (-29))	30	-449	248

a	b	c	běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje oceňovací papíry a podílů	31		
J.	Prodané oceňovací papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (č. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobami a v účtech k jednatelům pod podnikatelským útlakem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých oceňovací papíry a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Naklady z finančního majetku	38		
K.	Výnosy z přeceňování oceňovací papíry a derivátů	39		
L.	Naklady z přeceňování majetkových papíry a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	25	18
N.	Nakladové úroky	43	823	963
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7192	6185
O.	Ostatní finanční náklady	45	3831	1907
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodářství (č. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-) - (+/-) - (-) - 47)	48	2563	3333
Q.	Daf z příjmů z běžné činnosti (č. 50 + 51)	49	746	1888
Q. 1.	- splátna	50	746	1888
Q. 2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodářství z běžné činnosti (č. 30 + 48 - 49)	52	1368	1693
XIII.	Mimořádné výnosy	53		13742
R.	Mimořádné náklady	54		3460
S.	Daf z příjmů z mimořádné činnosti (č. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splátna	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodářství (č. 53 - 54 - 55)	58	0	10282
T.	Převod podílu na výsledku hospodářství společnosti (±)	59		
***	Výsledek hospodářství za účetní období (+/-) (č. 52 + 58 - 59)	60	1368	11975
****	Výsledek hospodářství před zdaněním (č. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2114	13863

Pozn.:

Seznam o dne: 30.6.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Příloha 5: Přehled vztahů používaných při finanční analýze

Poř. č.	Název ukazatele	Vztah
1.	Ukazatel absolutní změny v čase	Absolutní změna = hodnota období t - hodnota období t-1
2.	Ukazatel procentní změny v čase	Procentní změna = $\frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota období t-1}} \cdot 100$ (%)
3.	Ukazatel procentního rozboru	Procentní rozbor = $\frac{\text{zkoumaná položka}}{\text{základna}} \times 100$ (v %)
4.	Běžná likvidita	Běžná likvidita = $\frac{\text{Krátkodobá aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$
5.	Pohotová likvidita	Pohotová likvidita = $\frac{\text{Krátkodobá aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$

6.	Peněžní (okamžitá) likvidita	$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$
7.	Ukazatel obratu celkových aktiv	$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$
8.	Ukazatel doby obratu celkových aktiv	$\text{doba obratu celkových aktiv} = \frac{365}{\text{obrat celkových aktiv}}$
9.	Ukazatel obratu zásob	$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
10.	Ukazatel doby obratu zásob	$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$
11.	Ukazatel obratu pohledávek	$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$

12.	Ukazatel doby obratu pohledávek	$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$
13.	Ukazatel obchodního deficitu	$\text{obchodní deficit} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{tržby} / 365} - \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{tržby} / 365}$
14.	Celková zadluženost	$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkový dluh (cizí kapitál)}}{\text{Celková aktiva}}$
15.	Krátkodobá zadluženost	$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$
16.	Dlouhodobá zadluženost	$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$
17.	Ukazatel podkapitalizování	$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$

18.	Ukazatel úrokového krytí	Ukazatel úrokového krytí = $\frac{\text{EBIT}}{\text{Placené úroky}}$
19.	Ukazatel krytí fixních plateb	Ukazatel krytí fixních plateb = $\frac{\text{EBIT} + \text{leasingové platby}}{\text{Placené úroky} + \text{leasingové platby}}$
20.	Rentabilita tržeb	Rentabilita tržeb = $\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$
21.	Výdělečná síla podniku	Základní výdělečná síla podniku = $\frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{aktiva}}$
22.	Rentabilita celkových aktiv	Výnosnost celkových aktiv = $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$
23.	Rentabilita vlastního kapitálu	Výnosnost vlastního kapitálu = $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$
24.	Ukazatel nákladovosti	Nákladovost = $\frac{\text{Položka zkoumaných nákladů}}{\text{Celkové výnosy}}$

Příloha 6: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 – 2009

Položka	Absolutní změna v letech 2007 - 2008	Absolutní změna v letech 2008 - 2009
AKTIVA CELKEM	38 815	19 226
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0
Dlouhodobý majetek	6 689	1 717
Dlouhodobý nehmotný majetek	387	63
Dlouhodobý hmotný majetek	6 302	1 654
Dlouhodobý finanční majetek	0	0
Oběžná aktiva	18 996	15 765
Zásoby	17 698	-3 930
Dlouhodobé pohledávky	378	95
Krátkodobé pohledávky	725	10 382
Krátkodobý finanční majetek	195	9 218
Časové rozlišení	13 130	1 744
PASIVA CELKEM	38 815	19 226
Vlastní kapitál	1 368	-23 764
Výsledek hospodaření minulých	11 976	-2 687
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-10 608	-21 077
Cizí zdroje	37 330	41 308
Rezervy	0	392
Krátkodobé závazky	38 461	42 047
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 131	-1 131
Časové rozlišení	117	1 682

Příloha 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2009

Položka	Absolutní změna v letech 2007 - 2008	Absolutní změna v letech 2008 - 2009
Tržby za prodej zboží	5152	4496
Výkony	65427	10184
Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a mateirálu	8325	-1498
Ostatní provozní výnosy	6229	-1870
Výnosové úroky	7	-10
Ostatní finanční výnosy	1007	-349
Mimořádné výnosy	-13742	0
Výnosy celkem	72405	10953
Náklady vynaložené na prodané zboží	4773	2459
Výkonová spotřeba	66195	4942
Osobní náklady	9119	383
Daně a poplatky	-18	0
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-786	1606
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	5716
Ostatní provozní náklady	789	2353
Nákladové úroky	-140	487
Ostatní finanční náklady	1924	5543
Převod finančních nákladů	0	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1142	-746
Mimořádné náklady	-3460	8926
Náklady celkem	77254	31669

Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy v letech 2007 - 2009

Položka	Procentní rozbor roku 2007	Procentní rozbor roku 2008	Procentní rozbor roku 2009
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	25,45%	22,68%	20,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,03%	1,02%	0,92%
Dlouhodobý hmotný majetek	24,42%	21,66%	19,79%
Oběžná aktiva	73,67%	65,33%	67,72%
Zásoby	54,05%	51,20%	40,94%
Dlouhodobé pohledávky	0,09%	0,39%	0,40%
Krátkodobé pohledávky	17,40%	12,16%	18,15%
Krátkodobý finanční majetek	2,13%	1,58%	8,22%
Časové rozlišení	0,88%	12,00%	11,58%
PASIVA CELKEM			
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	12,68%	9,59%	-9,48%
Základní kapitál	0,26%	0,17%	0,15%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,03%	0,02%	0,01%
Výsledek hospodaření minulých	-3,32%	8,21%	5,04%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15,71%	1,19%	-14,68%
Cizí zdroje	89,24%	91,58%	109,24%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,29%
Krátkodobé závazky	83,68%	88,88%	107,47%
Bankovní úvěry a výpomoci	5,56%	2,70%	1,47%
Časové rozlišení	-1,93%	-1,18%	0,25%

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2009

Položka	Procentní rozbor roku 2007	Procentní rozbor roku 2008	Procentní rozbor roku 2009
Tržby za prodej zboží	0,00%	1,88%	3,38%
Výkony	89,81%	88,07%	88,15%
Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a	0,01%	3,04%	2,40%
Ostatní provozní výnosy	0,01%	2,10%	2,14%
Převod provozních výnosů	0,00%	2,28%	1,53%
Výnosové úroky	0,01%	0,01%	0,01%
Ostatní finanční výnosy	3,15%	2,62%	2,40%
Mimořádné výnosy	7,01%	0,00%	0,00%
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
NÁKLADY			
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	1,83%	2,47%
Výkonová spotřeba	87,03%	86,63%	78,96%
Osobní náklady	6,71%	8,21%	7,46%
Daně a poplatky	0,04%	0,02%	0,02%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,58%	0,81%	1,27%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0,00%	0,00%	1,95%
Ostatní provozní náklady	0,18%	0,43%	1,18%
Nákladové úroky	0,52%	0,31%	0,45%
Ostatní finanční náklady	1,04%	1,47%	3,20%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,03%	0,29%	0,00%
Mimořádné Náklady	1,88%	0,00%	3,05%
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha 10: Pohledávky a závazky společnosti BoTec s. r. o. vykazované vůči propojeným a spřízněným osobám k 31. 12. 2009 (v tis. Kč)

Propojené a spřízněné osoby

Pohledávky vůči propojeným a spřízněným osobám

Položka	Hodnota		Společnost
	v tis EUR	v tis Kč	
Pohledávky z obchodních vztahů - pohledávky za a.s.n.s.a	1	37	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Poskytnuté zálohy - dlouhodobé a krátkodobé	375	10 099	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Příjmy příštích období	667	15 269	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG

Závazky vůči propojeným a spřízněným osobám

Položka	Hodnota		Společnost
	v tis EUR	v tis Kč	
Závazky z obchodních vztahů - závazky a.s.n.s.a	2 562	68 999	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Přijaté provozní zálohy	876	23 590	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Ostatní závazky ke společníkům a členům družstva	230	6 194	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Ostatní závazky ke společníkům a členům družstva-úrok	45	1 221	a.s.n.s.a Nord-Süd-Industrie Vertriebs GmbH & Co.KG
Ostatní závazky ke společníkům a členům družstva	488	13 140	BO Beteiligungs-GmbH & Co. KG
Ostatní závazky ke společníkům a členům družstva-úrok	160	4 310	BO Beteiligungs-GmbH & Co. KG