



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍHO SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEHO ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

BC. MARTIN ŠIMBERA

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

ING. VOJTĚCH BARTOŠ, PH.D

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Šimbera Martin, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to
its Improvement**

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:

KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 26.05.2010

Abstrakt

Abstrakt:

Diplomová práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti REDA a.s. v letech 2006 – 2008. Bude provedena finanční analýza na základě teoretických poznatků, která nám pomůže vytvořit hodnocení této firmy. Z výsledků této finanční analýzy pak navrhuji doporučení, která by měla mít pro firmu pozitivní dopad na ekonomickou stránku firmy.

Klíčová slova:

Finanční analýza, ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability, provozní ukazatele, Altmanův index finančního zdraví, index IN05.

Abstract: The diploma work focuses on evaluation of financial situation of REDA a.s. (Inc.) company in years 2006 – 2008. There will be a financial analysis implemented, based on theoretical findings which will help us to create the evaluation of the company. Then I suggest recommendations which should have a positive influence on the economical aspect of the company based on the results of this financial analysis.

Key words: Financial analysis, liquidity ratios, indebtedness indexes, activities and profitability, Altman's index and IN05 index .

Bibliografická citace práce:

ŠIMBERA, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 117 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, PH.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 26. května 2010

Poděkování

Dovoluji si poděkovat vedoucímu své diplomové práce Ing. Vojtěchu Bartošovi, PhD. za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi k diplomové práci vždy ochotně poskytoval, dále panu Ing. Liboru Trpělkovi především za přístup k firemním informacím, které mi ji umožnili vypracovat. Oběma také děkuji za vstřícnost, s níž se mnou spolupracovali.

Obsah

Úvod	9
1 Hodnocení současného stavu společnosti.....	9
1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému.....	11
1.2 Charakteristika společnosti.....	12
1.3 Analýza současného stavu společnosti	22
1.3.1 SWOT ANALÝZA	22
1.3.2 Porterova analýza	23
2 Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury	28
2.1 Finanční analýza	28
2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	28
2.1.2 Metody finanční analýzy	29
2.1.3 Metody elementární analýzy	29
2.1.4 Vyšší metody	30
2.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	31
2.2.1 Horizontální analýza (horizontální rozbor)	31
2.2.2 Vertikální analýza (vertikální rozbor).....	32
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	32
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	32
2.3.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond)	33
2.3.3 Čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy	33
2.4 Analýza Cash Flow (Peněžní tok)	34
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	35
2.5.1 Ukazatele likvidity	35
2.5.2 Ukazatele zadluženosti	37
2.5.3 Ukazatele aktivity.....	38
2.5.4 Ukazatele rentability.....	41
2.5.5 Provozní ukazatele	44
2.5.6 Ukazatele tržní hodnoty	44
2.6 Analýza soustav ukazatelů.....	45
2.6.1 Altmanův Index finančního zdraví společnosti (Z score).....	45
2.6.2 Model IN – Index důvěryhodnosti.....	46
3 Analýza problémů a současné situace.....	48
3.1 Finanční analýza společnosti REDA a.s.	48
3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů	48

3.1.2	Analýza rozdílových ukazatelů	64
3.1.3	Analýza poměrových ukazatelů	66
3.1.4	Analýza soustav ukazatelů	75
3.2	Vyhodnocení finanční analýzy	78
4	Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů	82
5	Závěr	85
6	Literatura	87
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM GRAFŮ	91
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM PŘÍLOHY	92
	PŘÍLOHY	93

Úvod

Už od dob, kdy vznikl obchod, bylo hlavním cílem každého obchodníka získat si pro sebe co největší kus koláče. Koupit za málo, prodat za hodně, a hlavně s co nejmenším úsilím. V dnešní době je to trochu modifikováno, ale hlavní princip zůstal stále stejný. Pro podnikání je v současnosti prioritním cílem zvyšování tržní hodnoty podniku a majetku pro podnikatele. Vše probíhá dle určených plánů, strategií a dle předem vymezených cílů. Následně se volí postupy, které vedou k dosažení očekávaných výsledků.

V první části své diplomové práce vám představím společnost, jež budu v této diplomové práci analyzovat. Abychom se blíže seznámili se společností a mohli komplexně vyhodnotit její fungování, zpracoval jsem SWOT analýzu. Tato analýza nám podá přehled o silných i slabých stránkách společnosti, ale také o příležitostech a hrozbách, které na ni čekají. Následně jsem provedl analýzu oborového okolí pomocí Porterova pěti-faktorového modelu konkurenčního prostředí.

V druhé části práce se seznámíme s teoretickými poznatky, podle nichž se řídí finanční analýza. Nejprve vás obeznámím s metodami finanční a elementární analýzy a poté s vyššími metodami. Následně popíšu, co to je analýza rozdílových ukazatelů a absolutních ukazatelů. U rozdílových ukazatelů se dále seznámíme s takovými ukazateli, jako jsou čistý provozní kapitál, čistý peněžní majetek a další. U analýzy absolutních ukazatelů se blíže obeznámíme s horizontální a vertikální analýzou. Dále vás v této druhé části seznámím s tím, co je to analýza cash flow. V závěru druhé části vám ještě popíšu analýzu pomocí poměrových ukazatelů a dále analýzu soustav ukazatelů. V analýze poměrových ukazatelů jsem se zaměřil především na tyto následující ukazatele: likviditu, zadluženost, aktivitu, rentabilitu a také na provozní ukazatele a v závěru na ukazatele tržní hodnoty.

V třetí části se nachází vypočtená finanční analýza, jež vychází z výše popsanych teoretických poznatků. K tomu, abychom lépe pochopili výsledky této finanční analýzy, jsem vytvořil grafy u vybraných ukazatelů a dat. Na konci třetí části mé diplomové práce můžeme najít souhrnné vyhodnocení výsledků této finanční analýzy.

Ve čtvrté kapitole popisují vlastní návrhy na zlepšení finanční situace sledovaného podniku, které se opírají o výsledky finanční analýzy, jež zde byla provedena.

V závěru mé diplomové práce najdete všechny souhrnné informace z celé diplomové práce.

1 Hodnocení současného stavu společnosti

1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace společnosti REDA a.s. Toto zhodnocení bude provedeno pomocí získaných dat a následně provedené finanční analýzy, která nám odkryje finanční situaci této společnosti. Dalším cílem této práce je, aby byla přehledně zobrazena struktura majetku společnosti. Díky tomu bude možné efektivnější hospodaření s tímto majetkem.

Nejdříve se ve své práci zaměřím na představení společnosti. To nás seznámí s danou společností, jejím vývojem a prvními možnými náznaky problému. Dále v této části bude provedena SWOT analýza a analýza oborového okolí, kde bude využit Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí.

Abychom mohli posoudit finanční situaci, použiji elementárních metod technické analýzy. K výpočtu pro tuto analýzu mi poslouží rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow z let 2006-2008. V první řadě využiji analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů, analýzu cash flow a poměrových ukazatelů. K celkovému zhodnocení finanční situace společnosti použiji analýzu soustav ukazatelů (Altmanův model finančního zdraví a Index IN05). Po propočtu finanční analýzy budou vymezeny problémové partie společnosti a následně budou vymezeny nedostatky, ke kterým budou navržena opatření, jež budou vést ke zlepšení situace v těchto problémových partiích společnosti.

1.2 Charakteristika společnosti

Název společnosti: REDA a.s.

Právní forma: Akciová společnost (a.s.)

Sídlo společnosti: Hviezdoslavova 55d, Brno, PSČ: 627 00

Identifikační číslo: 18828507

Datum zápisu společnosti: 1. 7. 1991, v obchodním rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně.

Předmět podnikání

- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
- Potisk reklamních předmětů
- Sítotisk, gumotisk, chemigrafie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk
- Vázání knih a konečné zpracování
- Vydávání neperiodických publikací
- Reklamní činnost
- Ubytování v rekreačním středisku
- Zprostředkovatelská činnost
- Skladování zboží a manipulace s nákladem
- Zpracování dat, služby databank, správa sítí
- Silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní provozovaná do 3,5t největší povolené hmotnosti

Statutární orgán:

- **Předseda:** Ing. Libor Trpělka
- **Člen:** MUDr. Zdeněk Trpělka
- **Člen:** Pavel Hofmann

Dozorčí rada:

- **Předseda:** Ing. Jaromír Minář
- **Člen:** Ján Ivanič
- **Člen:** Tomasz Sadomski

Základní kapitál: 120 000 000 Kč

Akcie: 1000 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč. 300 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč. 80 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč v listinné podobě s omezenou převoditelností a jsou neregistrované.

REDA a.s. je dynamicky se rozvíjející česká firma, jejíž hlavní činností je potisk a prodej reklamních a dárkových předmětů i nástěnných kalendářů a s tím souvisejících služeb. REDA vznikla na počátku července roku 1991 a od té doby se vyvinula ve společnost, která se ročním obratem přesahujícím 600 miliónů Kč řadí mezi nejvýznamnější hráče na trhu reklamních a dárkových předmětů nejen v České republice, ale i v Evropě.

Pro pokrytí celé ČR má REDA, kromě svého sídla v Brně, ještě další čtyři obchodní zastoupení - v Praze, Plzni, Zlíně a Ostravě s celkovým počtem více než 200 zaměstnanců.

Dceřiné společnosti se stejným oborem činnosti jsou v rámci Evropy a Asie na Slovensku, v Polsku a čínském Ningbo.

Sídlo v Brně Slatině se rozkládá, včetně výrobních a skladových prostor, na zastavěné ploše o rozloze cca 29000 m², která se nachází na vlastním pozemku s výměrou asi 35000 m². Moderní technické a technologické zázemí, rozsáhlé skladové prostory o kapacitě 16000 paletových míst a kvalitní systém logistických a balících služeb, to vše umožňuje uspokojovat přání a potřeby zákazníků kvalitně a v nejkratších možných termínech.



Obrázek 1.:Letecká fotografie areálu sídla společnosti v Brně Slatině (Zdroj: www.reda.cz)

Technické vybavení

- 11 tampontiskových strojů
- 5 sítotiskových karuselů (jedním z nich je zcela **nový poloautomatický karusel** s možností soutisku až 10 různých barev a nově i 3D barev)
- 13 sítotiskových strojů (poloautomatických a ručních) pro potisk plochých i oválných předmětů
- 3 stroje na výšivku
- 2 lasery (do kovových i nekovových předmětů)
- 2 stroje na ražbu
- 1 stroj s novou technologií digitálního UV tisku na 3D předměty
- 2 boxy na pískování
- 3 balící stroje



Obrázek 2 :Skladovací prostory (Zdroj: www.reda.cz)

Člensví v asociacích:

POPAI-Europe-Czech

PSI-Präsent-Service-Institut

PPAI - Promotional Products Association International

Členství umožňuje spolupráci s významnými světovými výrobci a dodavateli reklamních a dárkových předmětů.

Vývoj – Historie společnosti Reda a.s.

Firmu REDA a.s. založili 11. 7. 1991 dva společníci MUDr. Zdeněk Trpělka a Pavel Hofmann - s finančním vkladem 100 000,- Kč. Činnost byla zahájena v garáži rodinného domu Pavla Hofmanna.

Hlavní mezníky vývoje společnosti

r. 1991 - Zahájení obchodní činnosti, nákup prvního tampónového stroje pro potisk. Zahájení potiskovací činnosti technologií tampontisk.

r. 1993 - Společnost přesídlila do pronajatých prostor o rozloze cca 1200 m² na ulici Šumavská 15 v Brně. Pronajaté prostory se průběžně zvětšují na konečných 3000 m² v roce 1998. Nákup prvních sítotiskových strojů a zahájení potiskové činnosti technologií sítotisk.

r. 1994 - Přistoupení nového společníka T&M, spol. s r.o., Zlín později přejmenován na TAMI s.r.o., Brno s peněžitým vkladem 3,830 mil. Kč, navýšení základního kapitálu na 7,660 mil. Kč.

r. 1995 - Odkup krachujícího ofsetové tiskárny v Jedovnicích, kompletní rekonstrukce tiskárny v letech 1995-97, modernizace výrobních technologií, specializace na nástěnné a stolní kalendáře.

r. 1996 - Navýšení základního kapitálu převodem z nerozděleného zisku na 11,340 mil Kč.

r. 1998 - Přestěhování do vlastních zrekonstruovaných prostor v Brně, ul. Hviezdoslavova 55d, s pozemkem cca 10,000 m², zastavěnou plochou 5 100 m² a skladem o kapacitě 1000 paletových míst.

r. 1999 - Nákup moderních zařízení pro popisování reklamních předmětů pomocí laserového paprsku, zahájení potiskové činnosti technologií laser.

r. 2000 - Převod obchodního podílu TAMI s.r.o., Brno ve společnosti na ing. Mináře a ing. Trpělku. Zahájen provoz pomocného skladu v Telnici o kapacitě 1000 paletových míst. Navýšení základního kapitálu převodem z nerozděleného zisku na 50,000 mil. Kč. Instalace čtyř-barevného ofsetového tiskařského stroje DOMINANT.

r. 2001 - Instalace plnoautomatické snášečí a vázací linky (knihárna: snášečí stroj THEISEN BONITZ model SPRINT A 216 VP se 16 stanicemi s připojením na linku PFAFFLE MASCHINENBAU se šicím a perforovacím vybavením pro nástěnné kalendáře, tiskárna: pětibarevný ofsetový stroj HEIDELBERG SPEEDMASTER SM 74-5 SE) pro výrobu nástěnných kalendářů. Koupě sousedního areálu o ploše pozemku 16 000 m² s budovami o celkové zastavěné ploše cca 5 000 m² za účelem vybudování nových skladových prostor. Zahájení rekonstrukce výrobní haly na skladovou halu. Nákup 6-ti hlavového 12-ti barevného automatu pro výšivku. Zahájení potiskové činnosti technologií výšivka.

r. 2002 - Ukončení rekonstrukce skladové haly, přestěhování všech skladových zásob a zahájení činnosti v rekonstruované skladové hale o kapacitě 6000 paletových míst.

r. 2003 - Poprvé jako vystavovatelé na veletrhu PSI v Dusseldorfu. Založení dceřinné společnosti Německo. Zahájení exportu do EU, Polska, Ruska a Pobaltí. Zrušení dispečinku zboží, jako článku v procesu zpracování zakázek za účelem zvýšení produktivity a zrychlení průběhu zakázky firmou.

r. 2004 - Založení dceřinné společnosti REDA Polska ve Warszawie v Polsku. Opětovná prezentace na mezinárodním veletrhu PSI v Düsseldorfu a na veletrhu REKLAMA/POLYGRAF v Praze. Přestěhování tampónové dílny do větších prostor a současné rozšíření transferové dílny. Nákup nových řezacích strojů POLAR 115 E pro ofsetovou tiskárnu Jedovnice.

r. 2005 - Navýšení základního kapitálu na 66,000 mil. Kč. Otevření nové dceřinné společnosti v Anglii ve městě Durham. Redesign firemního loga a celkového vizuálního stylu a image firmy. Získání výhradního zastoupení pro prodej certifikovaného zboží značky Tonino Lamborghini ve 12 zemích východní Evropy včetně Rakouska. Podepsání exklusivního kontraktu s firmou Callaway Golf jako Premier Promo House (pouze 6 společností v Evropě získalo toto oprávnění). K 1. září 2005 změnila společnost REDA právní formu ze společnosti s ručením omezeným (REDA s.r.o.) na akciovou společnost (REDA a.s.).

r. 2006 - Již počtvrté jako vystavovatelé na veletrhu PSI v Düsseldorfu. Každoroční prezentace na veletrhu REKLAMA/POLYGRAF v Praze. V květnu obdržela REDA certifikát o zavedení systému managementu jakosti dle normy ČSN EN ISO 9001:2001 pro obory činností: výroba, označování a prodej reklamních předmětů a organizování distribuce firemních reklamních předmětů. Koncem roku jsou zahájeny přípravné práce výstavby nové potiskové haly. Přejít na nový informační systém K2 od dubna v zahraničních pobočkách Polsko a Slovensko.

r. 2007 - Investice do nových výrobních a skladových kapacit. Na podzim byla uvedena do provozu nová výrobní potisková hala o celkové ploše 2200 m² a zahájena stavba skladových prostor v areálu v Brně Slatině. REDA je vystavovatelem na mezinárodním veletrhu reklamních a dárkových předmětů PSI v německém Düsseldorfu a českém veletrhu REKLAMA 2007 na pražském výstavišti. Přejít na nový informační systém

K2 od dubna v celé společnosti. Uzavření pobočky v Německu a Velké Británii a přechod na přímý servis jejím zákazníkům.

r. 2008 - V lednu byla REDA opět vystavovatelem na mezinárodním veletrhu PSI 2008 v Düsseldorfu, tentokrát na dvojnásobné výstavní ploše. Účastí potvrdila svou pozici konkurenceschopného evropského dodavatele reklamního a dárkového zboží. Byla dokončena nová skladová hala s kapacitou 16.000 paletových míst.

r. 2009 – V lednu se REDA stává vystavovatelem na mezinárodním veletrhu PSI 2009 v Düsseldorfu a v březnu vystavuje na veletrhu Reklama a polygraf 2009.

Tabulka 1.: Vývoj zahájení činnosti vlastních potiskových a výrobních technologií

1991	Začínalo se s tamponovým tiskem
1993	Pokračuje se sítotiskem plošným a i rotačním
1995	Zaveden ofsetový tisk na plocho, výroba stolních a nástěnných kalendářů
1996	Ražba
1997	Flock
1999	Transfer, pískování, laser do kovu NdYag, výpal keramiky a porcelánu
2001	Výšivka
2003	Laser do dřeva a plastů (CO2)
2006	Digitální UV tisk
2007	Poloautomatický karusel s možností soutisku až 10 různých barev a nově i 3D barev

(Zdroj. www.reda.cz)

Tabulka 2.:Vývoj zahájení činnosti vlastních poboček (Zdroj: www.reda.cz)

1993	pobočka v Ostravě	počet zaměstnanců - 4
1993	pobočka v Zlíně	počet zaměstnanců - 3
1994	pobočka v Praze	počet zaměstnanců - 11
2001	dceř. spol. v Bratislavě	počet zaměstnanců - 6
2003	dceř. spol. v Německu	počet zaměstnanců - 1
2004	dceř. spol. v Polsku	počet zaměstnanců - 5
2007	uzavření poboček Německo a Velká Británie	

1.2.1 Přehled sortimentu

- Psací potřeby
- Kancelářské a školní potřeby
- Přívěsky
- Peněženky, dokladovky
- Klíčenky, obaly na vizitky
- Kufříky, aktovky, etue
- Tašky a mapy na dokumenty
- Deštníky
- Kosmetické a hygienické potřeby
- Cestovní potřeby
- Kuchyňské a domácí potřeby
- Textil, oděvy, oděvní doplňky
- Metry, nože, nářadí
- Sport, outdoor, wellnes
- Hodinky, hodiny, budíky, stopky
- Elektronika
- Potřeby pro kuřáky
- Hračky, společenské hry
- Nápoje, potraviny

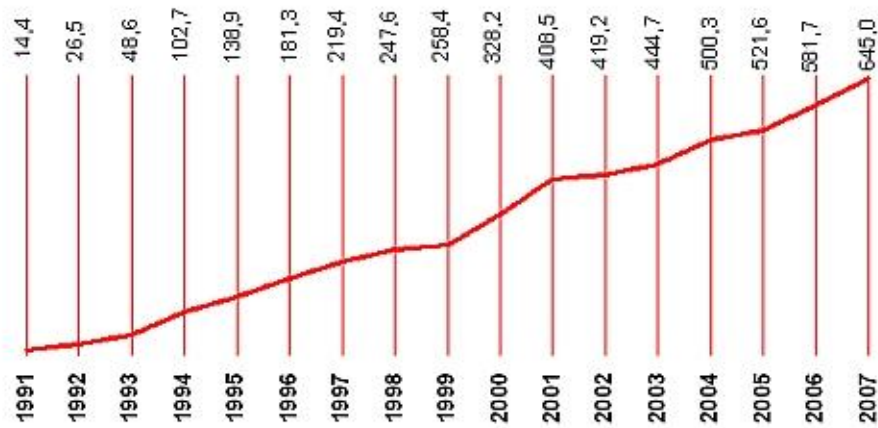
- Kalendáře, diáře, PF karty
- Golf
- Butony, odznaky
- Ostatní reklamní předměty

1.2.2 Přehled nabízených značek

- ADAMS GOLF
- ADLER
- ASHWORTH
- B & C
- BAXTER PRINTS
- BEN HOGAN
- BIG MAX
- CALLAWAY
- COFEE
- DALVEY
- ESOTERIC GOLF
- ETONIC
- HIPPO
- KLIMATEX
- LAMY
- MICHLOVSKÝ
- MOIRA
- MORAVÍNO VALTICE
- PARKER
- PENTEL
- STYLE BOHEMIA
- TONINO LAMBORGHINI
- TOP FLITE
- TRITON
- VICTORINOX
- VOIT

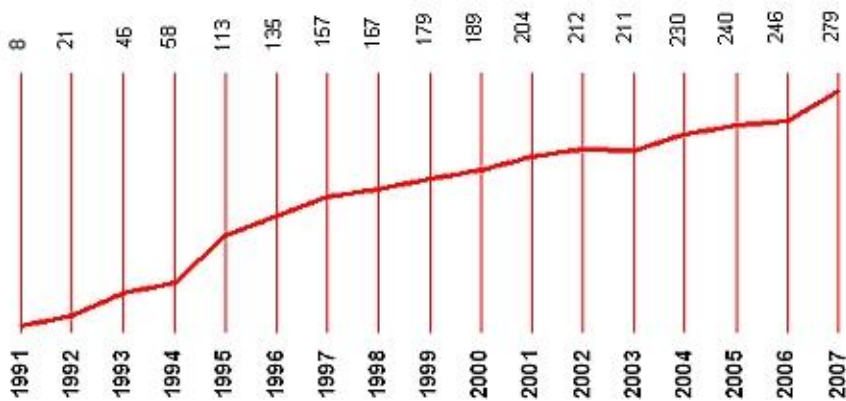
- WALDMANN
- WATERMAN
- YES

Vývoj obrátu společnosti



Graf 1.: Vývoj obrátu společnosti (v mil. Kč bez DPH) (Zdroj: www.reda.cz)

Vývoj počtu zaměstnanců



Graf 2.: Vývoj počtu zaměstnanců (Zdroj: www.reda.cz)

1.3 Analýza současného stavu společnosti

1.3.1 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza je metoda, pomocí které je možno identifikovat silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, spojené s určitým projektem, typem podnikání, podnikatelským záměrem, politikou (ve smyslu opatření) apod. Jedná se o metodu analýzy užívanou především v marketingu, ale také např. při analýze a tvorbě politik a strategií. S její pomocí je možné komplexně vyhodnotit fungování společnosti, nalézt problémy nebo nové možnosti růstu. Je součástí strategického (dlouhodobého) plánování společnosti.

Tabulka 3.:SWOT analýza firmy Reda a.s. (Zdroj: Autor)

Příležitosti <ul style="list-style-type: none">• Převzetí nespokojených zákazníků od konkurence• Nejrychlejší průběh zakázky, nejkratší dodací lhůty• Neustále zlepšování kvality služeb a výrobků• Získat nové zákazníky• Získat vyšší podíl na exportu• Posílení a udržení vůdčího postavení na trhu• Zvýšení kapacit ve výrobě a na skladech• Vytvoření vlastní značky, která bude silná a žádaná• Dostupnost technologie• Další prodej značkového zboží	Hrozby <ul style="list-style-type: none">• Únik informací• Slabá úroveň kvality kontroly• Pozdě placené zakázky (nekázeň zákazníků)• Nárůst celkových nákladů• Rychlá reakce konkurence na změnu taktiky a na změnu poptávky• Zpožděné dodávky ze zahraničí• Růst reklamací• Expanze na úkor kvalitního sortimentu• Vstup konkurenčních nadnárodních společností na trh• Stále náročnější zákazník• Časové omezení na klienta- málo obchodníků
Silné stránky <ul style="list-style-type: none">• Kvalitní technické zázemí• Silná základna externích dodavatelů• Vybudované dobré jméno společnosti• Kvalitní obchodní prezentace sortimentu	Slabé stránky <ul style="list-style-type: none">• Termínová nekázeň• Nedostačující komunikace mezi jednotlivými odděleními ve firmě• Málo výkonný informační systém ve

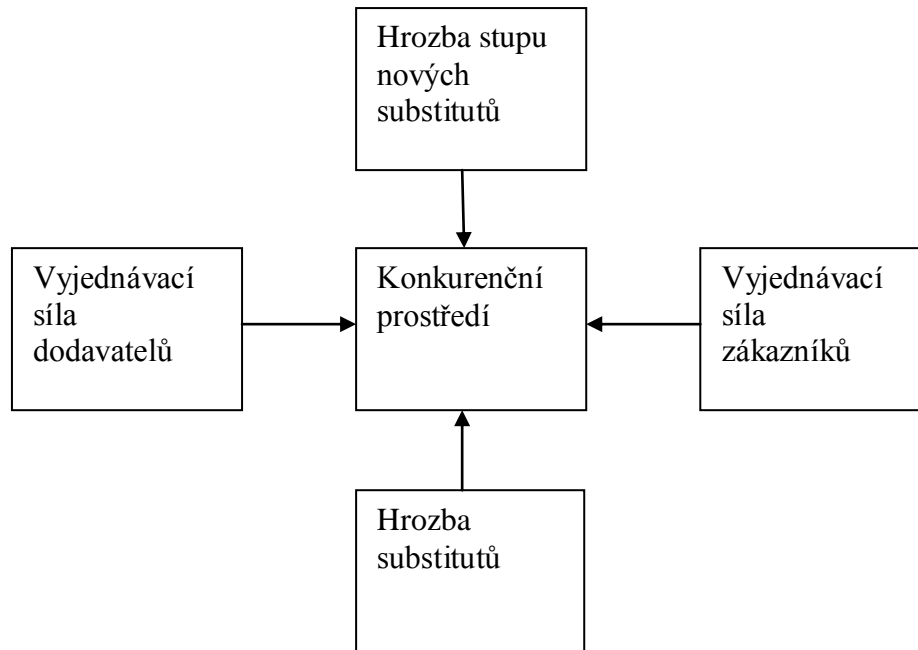
a projektů	firmě
<ul style="list-style-type: none"> • Rychlost uspokojení pohledávky • Zvyšující se obrat – dostatek financí • Vlastní grafické studio • Obrovský sortiment • Osobitý přístup k zákazníkovi • Konkurenceschopné ceny • Propracovaný systém slev • Silná podpora logistických služeb 	<ul style="list-style-type: none"> • Špatná informovanost zaměstnanců • Kvalifikace zaměstnanců • Nejasné kompetence • Více spedičních firem • Na konci roku jsou problémy s vyřizováním a dodržováním termínů • Absence marketingových informací

Ze SWOT analýzy nám vyplynulo, že mezi silné stránky společnosti patří kvalitní technické zázemí, rychlé uspokojení pohledávek, konkurenceschopné ceny a obrovský sortiment. Mezi slabé stránky společnosti patří velké vytížení zaměstnanců, problémy s vyřizováním a dodržováním termínů na konci roku a špatná komunikace uvnitř firmy. Jako hrozbu vidím to, že ve společnosti dochází k úniku informací, což může mít za následek snížení konkurenceschopnosti, dále velký počet reklamací a vstup nadnárodních společností na trh. Naopak jako příležitost bych zmínil další prodej značkového zboží, nejkratší průběh a vyřízení zakázky a převzetí nespokojených zákazníků od konkurence a tím také zvýšení zisku pro společnost.

1.3.2 Porterova analýza

Pro analýzu oborového okolí se využívá právě Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí. Tento model vychází z pěti základních kritérií:

1. Hrozba vstupu nových konkurentů (Threat of entry)
2. Vyjednávací síla zákazníků (Bargaining power of buyers)
3. Hrozba substitutů (Threat of substitutes)
4. Vyjednávací síla dodavatelů (Bargaining of suppliers)
5. Rivalita podniků konkurujících si v daném segmentu trhu (Competitive rivalry within industry)



Obrázek 3.: Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí (Lit. 3)

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů na trh se dá snížit, pakliže jsou fixní náklady vstupu vysoké. Vznikají přirozené monopoly, úspory z rozsahu, výrobky jsou vysoce diferencované. Jedná se zde o odvětví, jež má vysoký stupeň regulace, a není zde vůbec jednoduché napojit se na stávající distribuční kanály. Pokud se konkurence přesto bude chtít dostat do odvětví, je jasné, že existující firmy na to budou reagovat velmi agresivně a vyhlásí jí například cenovou válku. (Lit. 4)

Díky tomu, že počáteční náklady na realizaci podnikání v tomto odvětví jsou velmi vysoké, utvářejí se zde jasné bariéry při vstupu do tohoto odvětví. Jedná se například o velké skladovací prostory, výrobní haly, potiskové stroje aj. Také díky tomu, že společnost usiluje o vyhovění i těm nejnáročnějším zákazníkům, snižuje tak šanci menších firem, které by se chtěli zaměřit právě na tuto klientelu.

Vyjednávací síla zákazníků

Když je zákazník opravdu velký a odebírá velké množství produktů, nebo je významnou firmou s dlouholetou tradicí, pak si může klást podmínky. Důležitým vůči dodavateli se stává informovaný zákazník tzn. zákazník, jenž má velký přehled o cenách zboží a tržních podmínkách nebo takový, který je schopen si dodávané zboží získat z existujících substitutů, či si ho vyrobí sám, nebo má možnost velice snadno přejít ke konkurenci. Tento zákazník se může stát i velkoobchodníkem a tím může ovlivňovat další obchodníky a zákazníky. (Lit. 4)

Mezi zákazníky společnosti patří široké spektrum společností od nejmenších po ty velké. Také zaměření těchto společností je široké, tudíž se nedá říci, že by REDA a.s. měla na nějaké produkty či služby větší zaměření, a tudíž i větší odběr. Proto můžeme konstatovat, že v zásadě žádného zákazníka společnosti nelze označit za extrémně významného.

Hrozba substitutů

Pod hrozbou substitutů si představíme, že výrobek nebo služba může být obměněna či nahrazena jiným výrobkem či službou, které jsou si velmi podobné. Tuto hrozbu můžeme snížit, pokud na trhu neexistují blízké substituty k danému výrobku, nebo pokud produkt nabízený jinou společností je vyráběn s vyššími náklady, a tudíž je dražší. Jednou z možností je také to, že náklady přestupu na spotřebu stejného výrobku jsou vysoké a cena podobného výrobku je nízká. (Lit. 4)

Společnost REDA a.s. vyrábí a zpracovává produkty, dá se říci běžné spotřeby. Jako příklad uvedu některé z jejích produktů: psací potřeby, kancelářské a školní potřeby, přívěsky, peněženky, dokladovky, klíčenky, obaly na vizitky, kufříky, aktovky, etue, tašky, deštníky a mnoho dalších výrobků. Proto je zde možnost substitutů velmi velká. Avšak jejich dalším produktem je potisk těchto předmětů a zde již není volba substitutů tolik výrazná jako u předchozího bodu. Společnost se také snaží držet se o krok vpřed v technologiích a tím snižovat možnost jiných substitutů.

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatel je schopen říkat si podmínky, pokud je dostatečně silným dodavatelem z hlediska nabídky na určitém trhu. Pokud je výskyt dodavatelů na daném trhu nízký, nebo dokonce dodavatel má monopolistické postavení, tak také disponuje velkou vyjednávací silou. Další možností je to, že dodavatel nabízí vysoce diferencovaný produkt, tzn. produkt se speciálními vlastnostmi, významná je tu také role kvality aj. a tím pádem je zboží velmi těžce nahraditelné konkurencí. Pokud je zákazník málo informovaný o situaci na trhu, pak také významně přispívá k vyjednávací síle dodavatele. V neposlední řadě je třeba ještě zmínit dva aspekty, které přispívají k vyjednávací síle dodavatele. Jedná se o případ, kdy je na trhu špatná dostupnost substitutů a zákazník nemá možnost si zboží vyrobit sám. Většinou se však stává, že vyjednávací silou disponují jen zákazníci. (Lit. 4)

Mezi dodavatele společnosti REDA a.s. patří více menších dodavatelů, kteří nabízejí zejména značkové zboží, které je pak následně zpracováváno do reklamní podoby. Protože společnost neodebírá zboží od jednoho dodavatele, je síla těchto menších dodavatelů docela bezvýznamná. Tito dodavatele totiž díky společnosti REDA a.s. prezentují své výrobky dále a tím si dělají vlastní reklamu, a tudíž se nechovají k firmě s přehnanou silou a kooperují v dobrých vztazích.

Rivalita podniků konkurujících si v daném segmentu trhu

Rivalita mezi konkurujícími společnostmi v daném segmentu trhu může být vysoká v případě, že se jedná o trh, který je pomalu rostoucí nebo se zmenšuje. V případě, že se jedná do budoucna o velmi perspektivní odvětví (např. distribuce benzínu) rivalita stoupá a to také pokud se jedná o odvětví, ve kterém působí velký počet navzájem si konkurujících podniků. Dalším kritériem jsou bariéry na výstupu z odvětví, pokud jsou vysoké, existuje pouze malá diferenciací produktů a ziskovost v odvětví je velmi nízká. (Lit. 4)

Konkurenční odvětví společnosti REDA a.s. je rozsáhlé, poněvadž působí na více trzích. Jejím největším konkurentem se stala společnost SPEED PRESS a.s., jež se co do velikosti sice může rovnat společnosti REDA a.s., své pobočky má však pouze na území České republiky a díky tomu má společnost REDA a.s. konkurenční výhodu, působí totiž i na zahraničních trzích.

2 Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury

V této kapitole se seznámíme s teoretickými poznatky, které nám později poslouží k tomu, abychom mohli v třetí části diplomové práce provést samotnou finanční analýzu společnosti REDA a.s.

2.1 Finanční analýza

V dnešní době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná společnost se proto při svém hospodaření bez rozboru finanční situace již neobejde. Existuje celá řada možností jak definovat pojem "finanční analýza". Jednou z velmi výstižných definicí je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena obzvláště v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení minulost společnosti, přítomnost a předpovídá budoucí finanční situaci. (Lit. 12)

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit půdu pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Uživatelé finanční analýzy jsou obzvláště manažeři, krátkodobí věřitelé, investoři, bankovní instituce a jiné. (Lit. 12)

2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka obsahující rozvahu, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a příloha k účetním výkazům. (Lit 17)

- Kapitálový trh
- Finanční účetnictví (finanční a majetková situace podniku, výsledek hospodaření průběh peněžních toků)
- Standardy
- Doplnující informace

2.1.2 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** – to znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. K jakému účelu má výsledná analýza sloužit.
- **Nákladnost** – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což sebou přináší celou řadu náklad, které by však měly být přiměřené k návratnosti takto vynaložených nákladů.
- **Spolehlivost** – je to hlavně o kvalitnějším využití všech dostupných dat.

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Patří mezi ně fundamentální analýza a technická analýza. (Lit. 12)

Technická analýza – využívá matematické, matematicko - statistické a jiné algoritmizované metody a to ke kvantitativnímu zpracování dat a dalšímu posouzení výsledků z ekonomického pohledu. (Lit. 12)

Fundamentální analýza – je založena na znalostech vzájemných spojitostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se tedy o velké množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. (Lit. 12)

2.1.3 Metody elementární analýzy

- Analýza stavových ukazatelů (položek rozvahy)
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů
 - Analýza fondů finančních prostředků (čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků, čistého peněžního majetku)

- Analýza cash flow
- Analýza tržeb
- Analýza nákladů
- Analýzy zisku
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Analýza platební schopnosti a likvidity
 - Analýza řízení dluhu, finanční a majetkové struktury
 - Analýza využití aktiv
 - Analýza ziskovosti
 - Analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
 - Pyramidové rozklady
 - Srovnávání vybraných ukazatelů finanční stability a výnosové situace s plánem, konkurencí, odvětvovým průměrem, expertními zkušenostmi
 - Indikátory budoucí finanční tísně – souhrnné indexy finanční stability a výnosové situace

2.1.4 Vyšší metody

- Matematicko-statistické metody
 - Bodové odhady (určují standardní výši ukazatele)
 - Statistické testy odlehlých dat
 - Korelační koeficienty, regresní modelování, autoregresní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza
 - Diskriminantní analýza
 - Robustní matematicko-statistické postupy
- Nestatistické metody
 - Metody založené na teorii (‘‘fuzzy’’) množin
 - Metody založené na alternativní teorii množin
 - Modely formální matematické logiky
 - Expertní systémy
 - Metody fraktální geometrie

- Neuronové sítě
- Metody založené na gnostické teorii neurčitých dat

Elementární metody se obvykle používají. Někdy však elementární metody nestačí a je třeba využít i dalších metod, zejména vyšších metod. (Lit. 6)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou obsaženy přímo ve finančních výkazech společnosti. V České republice dávají společnosti do výročních zpráv obvykle finanční výkazy v úplné nebo agregované podobě pouze za daný rok nebo za daný rok ve srovnání s rokem předchozím. (Lit. 15)

Je třeba připomenout potřebu tvorby dostatečně dlouhých časových řad, jelikož precizně vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. (Lit. 12)

2.2.1 Horizontální analýza (horizontální rozbor)

Díky této analýze srovnáváme položky výkazů v několika obdobích, minimálně tři po sobě jdoucí roky, aby měla nějakou vypovídající schopnost. Změna je vyčíslována jako změna absolutní i změna procentní. (Lit. 17)

Absolutní změna:

$$\text{Změna roku } n = \text{hodnota roku } n - \text{hodnota roku } (n-1)$$

Procentní změna:

$$\text{Změna roku } n \text{ k roku } (n-1) \text{ v } \% = (\text{absolutní výše změny/hodnota roku } (n-1)) * 100$$

2.2.2 Vertikální analýza (vertikální rozbor)

Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, občas se označuje také jako analýza komponent. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Uplatněním této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje porovnání analyzovaného podniku s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. Posuzuje přitom jak skladba aktiv, tak skladba pasiv. Nevýhodou je, že z ní nezjistíme příčinu změn, každý rok se mění absolutní základna pro jednotlivé roky, a tak vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné. (Lit. 12)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku (čistými finančními fondy) jsou zejména rozdíly mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Zpravidla se používají tyto "čisté finanční fondy": **čistý pracovní kapitál**, **čisté pohotové prostředky** (čistý peněžní finanční fond), **čisté peněžně pohledávkové finanční fondy**. Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že společnost část oběžných aktiv financuje dlouhodobými zdroji. Zpravidla jde o trvalou výši oběžných aktiv. (Lit. 6)

2.3.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK) – (Net Working Capital)

Tento ukazatel lze vypočítat následujícím vztahem:

$$\text{Čistý provozní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)}$$

Čistý provozní kapitál je tedy částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobým kapitálem) – vlastními i cizími. Čistý provozní kapitál tvoří při rozhodovací (manévrovací) prostor pro efektivní činnost vedení podniku, resp. Pro finančního manažera, neboť jde o tu část oběžných aktiv. Která není zatížena nutností brzkého splacení. Bývá označován i jako ochranný polštář.

K čistému provoznímu kapitálu je však možné přistupovat i z opačné strany a lze jej vypočítat i takto:

$$\text{Čistý provozní kapitál} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Tento pohled na ČPK je bližší vlastníkovu podniku. ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob, tj. $\text{ČPK}/\text{Zásoby} = 1$ (krajní přijatelná hodnota je 0,7). Potřebná výše Čistého provozního kapitálu závisí na délce obrotového cyklu peněz a má významný vliv na platební schopnost podniku. Určitá výše ČPK je tedy pro zajištění platební schopnosti nutná a je dobrým znamením pro věřitele. A však vysoký ČPK by sám o sobě - bez patřičného obratu – svědčil o neefektivním využívání prostředků. (Lit. 15)

2.3.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond)

Tento ukazatel je modifikací čistého provozního kapitálu a odstraňuje některé jeho nedostatky. Mezi nedostatky ČPK patří to, že oběžná aktiva, z nichž se odvozuje, zahrnují i některé málo likvidní, či dokonce dlouhodobě nebo trvale nelikvidní položky. Typickým příkladem jsou v našich poměrech nedobytné pohledávky. Kromě toho je tento ukazatel ovlivněn použitými metodami oceňování, zejména majetku. Proto se pro účely přísného posuzování likvidity konstruuje ukazatel čisté pohotové prostředky. Vypočítá se dle tohoto vztahu:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

Do peněžních prostředků se pro tyto účely zahrnuje pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, popřípadě i velmi likvidní peněžní ekvivalenty (např. směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady). (Lit. 15)

2.3.3 Čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)

Je to jakýsi kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Z oběžných aktiv tedy vylučuje nelikvidní oběžná aktiva (například nedobytné nebo dlouhodobé pohledávky, neprodejné zásoby), popřípadě podle účelu

analýzy další oběžná aktiva s nízkým stupněm likvidity. Od takto očištěných oběžných aktiv se odečítají krátkodobá cizí pasiva. (Lit. 15)

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.4 Analýza Cash Flow (Peněžní tok)

Peněžní toky se projevují jako přítok (inflows) a odtok (outflows) peněžních prostředků v souvislosti s peněžními transakcemi s vnějšími subjekty. Peněžní toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků. Přičtením všech příjmů k počátečnímu stavu peněžních prostředků a odečtením všech výdajů vznikne konečný stav peněžních prostředků. To tedy znamená, že cash flow za dané období je rozdíl příjmů a výdajů. Je to přírůstek (nebo úbytek) peněz (finančního majetku) za dané období. Cash flow tedy představuje příliv a odliv peněz za určité období.

Bez dostatečné pohotové zásoby peněz není možné podnikat. Proto podnikatel sleduje pečlivě vývoj Cash-flow, aby předcházel platebním nesnázím. (Lit. 3)

Cash flow se sestavuje v těchto oblastech:

- Provozní činnosti
- Investiční činnosti
- Finanční činnosti
- Cash flow celkem

Také je potřeba vědět, že Cash flow je možné vypočítat metodou **přímou a nepřímou**.

Metoda přímá – jsou zde zachyceny všechny výdaje a příjmy za určité období

Metoda nepřímá - je to přeměna zisku, kde jsou zachyceny jen ty náklady a výnosy, které v běžném období nejsou výdaji ani příjmy a o změny potřeb pracovního kapitálu ve sledovaném období. (Lit. 11)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny - položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do "poměru" položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.

Soustava ukazatelů:

- Ukazatel rentability
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel zadluženosti
- Ukazatel likvidity
- Ukazatel produktivity práce
- Ukazatele na bázi cash flow a finančních fondů
- Hodnotové ukazatele výkonnosti

(Lit. 4)

2.5.1 Ukazatele likvidity

Díky těmto ukazatelům lze rozpoznat schopnost podniku dostát svým závazkům.

Rozlišujeme 3 stupně:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá likvidita

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

Je to jeden z nejpřísnějších typů likvidity. Všechny pohotové platební prostředky jsou zahrnuty v krátkodobém finančním majetku tzn. nejen součet prostředků na normálním či jiném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky aj. Doporučena hodnota pro tento ukazatel je 0,2. (Lit. 13)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel se snaží změřit okamžitou solventnost společnosti a vynechává z oběžných aktiv ty nejméně likvidní položky, jako jsou suroviny, materiál, polotovary. Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, pak je to výhodné pro věřitele, ale akcionářům se to líbit nebude a stejně tak ani vedení podniku, protože oběžná aktiva v takovémto seskupení přináší minimální nebo nulový útok. Doporučena hodnota je v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota nižší jak 1, jde z pohledu banky o nežádoucí stav. (Lit. 11)

Běžná likvidita

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

Tato běžná likvidita nám ukazuje kolik jednotek Kč oběžných aktiv je kryto 1 Kč krátkodobých závazků. Jinak řečeno kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby změnil svá oběžná aktiva na hotovost v daném okamžiku. Největší význam této likvidity je v tom, že pro kvalitní činnost společnosti má největší smysl úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele tím vyšší je platební schopnost podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. (Lit. 11)

2.5.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost v podniku nám vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování aktiv ve svém podnikání cizí zdroje. Ve velkých společnostech by se bez těchto cizích zdrojů ani podnik neobešel, protože je takřka nereálné financovat podnikatelskou činnost ve velkých rozměrech pouze z vlastních nebo naopak jen cizích zdrojů. Při použití pouze vlastního kapitálu s sebou nese celkové snížení výnosnosti vloženého kapitálu. A naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo spojeno s velkými obtížemi při jeho získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je tedy hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (Lit. 12)

Budeme se zabývat těmito ukazateli:

- Ukazatel věřitelského rizika
- Koeficient samofinancování
- Ukazatel úrokového krytí
- Max. úroková míra

Ukazatel věřitelského rizika – Debt ratio

Je to základní ukazatel, kterým zpravidla se vyjadřuje celková zadluženost. Věřitelé u tohoto ukazatele preferují nízké hodnoty, protože čím je větší podíl vlastního kapitálu tím je větší bezpečnost situace proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. (Lit. 12)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování – Equity ratio

Je to doplňkový ukazatel k věřitelskému riziku (debt ratio). Ukazatel vyjadřuje, v jakém rozložení jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je velmi důležitým poměrovým ukazatelem zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace podniku, avšak je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability. (Lit. 12)

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování je následující:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí – interest coverage

Ukazatel úrokového krytí nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Udává se, že by měla hodnota tohoto ukazatele dosahovat trojnásobek či více. Je to z důvodu toho, aby v případě zaplacení úroků z dluhového financování byl ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Takže pokud je ukazatel například 1 pak to znamená, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. (Lit. 15)

Vzorec pro výpočet úrokového krytí je následující:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

EBIT - zde představuje zisk před zdaněním a úroky a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

Maximální úroková míra

Pro lepší posouzení možnosti zadlužení nebo dalšího zadlužení, je možné použít právě maximální úrokovou míru. (Lit. 12)

Vypočte se takto:

$$\text{Max. úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})}$$

2.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Čili říká nám, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud, má podnik více aktiv než je

potřebné pak mu vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Jestli jich má naopak nedostatek tak se musí vzdát mnoha podnikatelských příležitostí, které se mohou naskytnout a tím přichází o výnosy z nich plynoucí. (Lit. 13)

Budeme se zabývat těmito ukazateli:

- Vázanost celkových aktiv
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků
- Doba obratu celkových aktiv

Obrat celkových aktiv – total assets turnover ratio

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv dle oborového průměru pak by měly být zvýšeny tržby nebo by se měli prodat některá aktiva. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet doby obratu celkových aktiv je následující:

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vázanost celkových aktiv – total assets turnover

Ukazatel nám podává informace o výkonnosti aktiv, jež podnik využívá s cílem dosáhnout tržeb. Měří tedy celkovou produkční efektivnost podniku. Čím je ukazatel menší tím lépe. A říká nám to, že se podnik rozrůstá bez toho, aby musel zvyšovat finanční zdroje. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet vázanosti celkových aktiv:

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}}$$

Doba obratu zásob – stock turnover ratio

Tento ukazatel nám udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich potřeby (materiál, suroviny) nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Tedy u zásob výrobků nebo zboží je ukazatel také indikátorem likvidity, poněvadž udává počet dnů, kdy se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob je následující:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu pohledávek – debt days ratio

Ukazatel nám udává počet dnů během, kterých je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. To znamená, že pro tuto průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek je tento:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu závazků – payables turnover ratio

Nám vyjadřuje jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Čili jak rychle jsou placeny závazky firmy. Je dobré, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek a tak by zůstala finanční rovnováha ve společnosti. (Lit. 12)

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků je následující:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

2.5.4 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele je:

$$\frac{\text{ZISK}}{\text{VLOŽENÝ KAPITÁL}}$$

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy – důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována na výraz ‘‘ziskovost’’. Je potřeba rozlišit tři kategorie zisku, které slouží pro finanční analýzu.

1. **EBIT** – zisk před zdaněním a úroky. Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.
2. **EAT** – zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Dá se dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený.
3. **EBT**- zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

ROI – Return of investment

Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů, kterým se hodnotí podnikatelská činnost firmy. Vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti nezávisle na zdroji financování. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet ROI je následující:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

ROA – Return of assets

Ukazatel ROA nám poměruje zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na zdroje, z kterých jsou financovány. Tedy je jedno, zda jsou aktiva financovány z vlastního, cizího, krátkodobého či dlouhodobého kapitálu. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet ROA je následující:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

ROE – Return of common equity

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (společníci, akcionáři aj.) zjišťují, zda jejich kapitál dosahuje dostatečného výnosu a jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet ROE je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

ROCE – Return of capital employed

Tento ukazatel nám vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Je to poměr mezi celkovými výnosy všech investorů a dlouhodobými finančními prostředky, které má společnost k dispozici. (Lit. 13)

Vzorec pro výpočet ROCE je tedy následující:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

ROS – Return od sales

Ukazuje nám zisk vtažený k tržbám. Tržby zde představují tržní ohodnocení výkonů společnosti za určité časové období. (Lit. 12)

Vzorec pro výpočet ROS je následující:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}}$$

ROC – Return od costs

Rentabilita nákladů bývá označována jako doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Jedná se o poměr mezi celkovými náklady a tržeb v společnosti. Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření společnost dosahuje. (Lit. 12)

Vzorec pro výpočet ROC je následující:

$$ROC = 1 - \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

2.5.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se využívají zejména uvnitř řízení společnosti. Pro výpočet těchto ukazatelů je potřeba znát tokové veličiny jako jsou náklady. Při správném a efektivním využívání těchto nákladů se rapidně zvyšuje hospodaření firmy. Mezi provozní ukazatele patří:

Produktivita z přidané hodnoty

Účetní přidaná hodnota představuje navýšení hodnoty produkce nebo prodaného zboží při hodnotě vstupů materiálu, energie a služeb. K zvyšování dochází při efektivním využití pracovních a kapitálových zdrojů podnikání v obchodních a výrobních procesech. Účetní přidaná hodnota nám ukazuje rozdíl výkonů a výkonové potřeby s obchodní marží. (Lit. 12)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Produktivita z výkonu

Tento ukazatel je využíván k srovnání mezi firmami, které podnikají v té stejné činnosti resp. v tom stejném oboru podnikání. Hodnoty, které přicházejí v úvahu, by se měly nacházet v rozmezí 1 až 2 miliónů korun.

$$\text{Produktivita z výkonu} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

2.5.6 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty přinášejí do celkového pohledu na společnost, tržní hledisko prostřednictvím finančních ukazatelů. Důležité jsou zejména pro investory, potenciální

investory a jiné zprostředkovatele těchto trhů. Investoři se zajímají o výnos ze svých investic tj. nakoupených akcií. Může se jednat o výnos dividendový či kapitálový dosažený růstem ceny akcie. Z tohoto důvodu je velmi důležité provést analýzu těchto ukazatelů. (Lit. 15)

Příklady ukazatelů:

- Účetní hodnotu akcie
- EPS
- Dividendový výnos
- Dividendové krytí
- P/E

Těmito ukazateli se však nebudeme zabývat, protože společnost REDA a.s. není kótována na burze.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

2.6.1 Altmanův Index finančního zdraví společnosti (Z score)

Jedná se o souhrnný index hodnocení finančního zdraví společnosti. Vychází z propočtu globálních indexů tzv. Indexů celkového hodnocení. V České republice je velmi oblíbený a to zejména jednoduchému výpočtu. Podstata Altmanova indexu spočívá v tom, že se snaží jednoduše odlišit společnosti bankrotující od těch, které mají pravděpodobnost bankrotu velmi malou. (Lit. 12)

Rovnice Z score má následující tvar:

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

Kde: $X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{Aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Účetní hodnota akcií} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$

Hodnocení Altmanova indexu:

Pokud je vypočítaná hodnota vyšší jak 2,99, pak se jedná o společnost, kde vládne velmi příznivá finanční situace. Pakliže je vypočítaná hodnota v rozmezí 1,2 – 2,98 nachází se společnost v tzv. Šedé zóně. A v případě, že společnost má hodnotu Altmanova indexu pod 1,2 má společnost poměrně velké finanční problémy a s tím spojenou možnost bankrotu. (Lit. 12)

2.6.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a snaží se o vyhodnocení finančního zdraví českých společností v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy 24 významných matematicko – statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem.

Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Model IN více než ostatní přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví. (Lit. 12)

V našem případě budeme používat IN 05.

Vzorec:

$$IN\ 05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{U} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{\text{Celk. výnosy}}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Vysvětlivky:

- A jsou aktiva
- CZ jsou cizí zdroje
- U jsou nákladové úroky
- OA jsou oběžná aktiva

- KZ jsou krátkodobé závazky
- KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry
- ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti

Vyhodnocení ukazatele:

Když je index IN 05 vyšší jak 1,6, pak se jedná o společnost s dobrým finančním zdravím. Pokud se hodnoty nachází mezi 0,9-1,6 pak jde o společnost s potenciálními problémy. A v případě, že hodnoty indexu IN jsou pod 0,9, jde o společnost s existenčními problémy. (Lit. 12)

3 Analýza problémů a současné situace

3.1 Finanční analýza společnosti REDA a.s.

V této části svojí diplomové práce vypracuji samotný výpočet finanční analýzy společnosti REDA a.s. Pro výpočet této finanční analýzy použiju firemní účetní výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztrát a cash flow za roky 2006 – 2009. Poté posoudím současnou situaci společnosti a vytvořím návrhy na zlepšení situace ve společnosti.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Data, která se nacházejí v účetních výkazech, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled finančních toků, se používají ke zhotovení horizontální i vertikální analýzy. Díky těmto analýzám se dají sledovat změny absolutních hodnot ukazatelů v čase a také jejich procentní změny. Díky horizontální analýze snadno srovnáme položky výkazů, a to v několika obdobích. Aby tato analýza byla objektivní, musíme sledovat minimálně tři po sobě jdoucí období. Pomocí vertikální analýzy zhodnotíme jednotlivé složky majetku a kapitálu. Z těchto složení pak zjistíme, jaká je potřeba daných prostředků pro obchodní a výrobní činnost společnosti.

Horizontální analýza

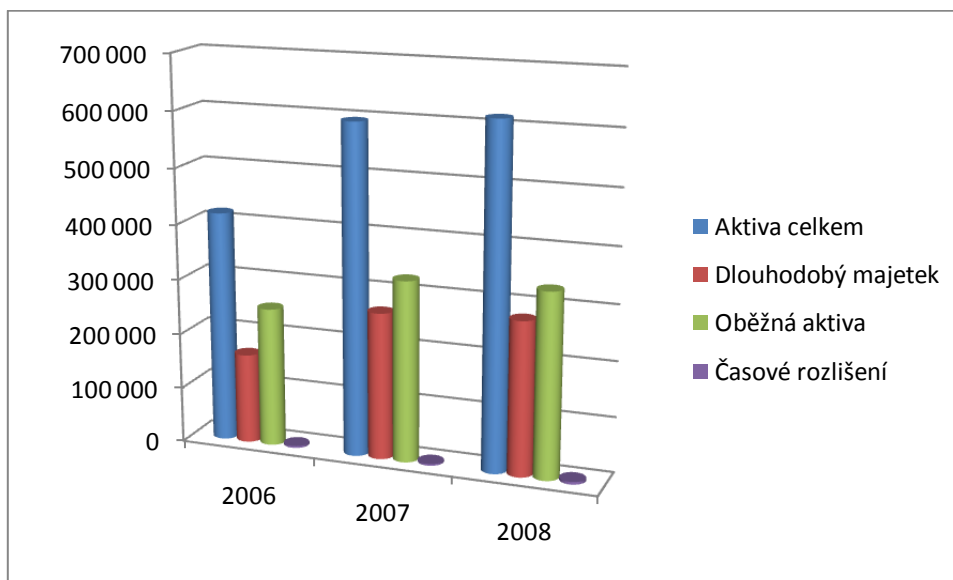
Horizontální analýza porovnává, o kolik % se změnil hospodářský výsledek oproti minulému roku. Vychází, jak již bylo výše zmíněno, z účetních výkazů. Tyto výkazy by měly být nejméně za tři sledovaná období, aby tato analýza měla vypovídací schopnost. Změnu lze zobrazit buď jako absolutní hodnotu (zde se odečítá hodnota položky současného roku od hodnoty položky roku minulého), která ukazuje celkovou změnu v peněžních jednotkách, nebo jako relativní hodnotu (procentuální změna jednotlivé položky).

Nejdříve provedu horizontální analýzu aktiv poté pasiv a nakonec výkazu zisku a ztrát.

Tabulka 4.: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Autor)

Položky rozvahy v tis. Kč	2006- 2007	%	2007/2008	%
Aktiva celkem	177930	42,61	20474	3,44
Dlouhodobý majetek	102821	63,33	12732	4,8
Dlouhodobý hmotný majetek	103810	84,46	17394	7,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	540	4,31	-5681	-43,42
Dlouhodobý finanční majetek	-1529	-5,68	1019	4,01
Oběžná aktiva	75439	29,96	6162	1,88
Zásoby	67980	37,93	23047	9,32
Dlouhodobé pohledávky	-228	228	0	0
Krátkodobé pohledávky	8888	13,73	-17022	-23,11
Krátkodobý finanční majetek	-1201	-15,86	137	2,15
Časové rozlišení	-330	-9,62	1580	51

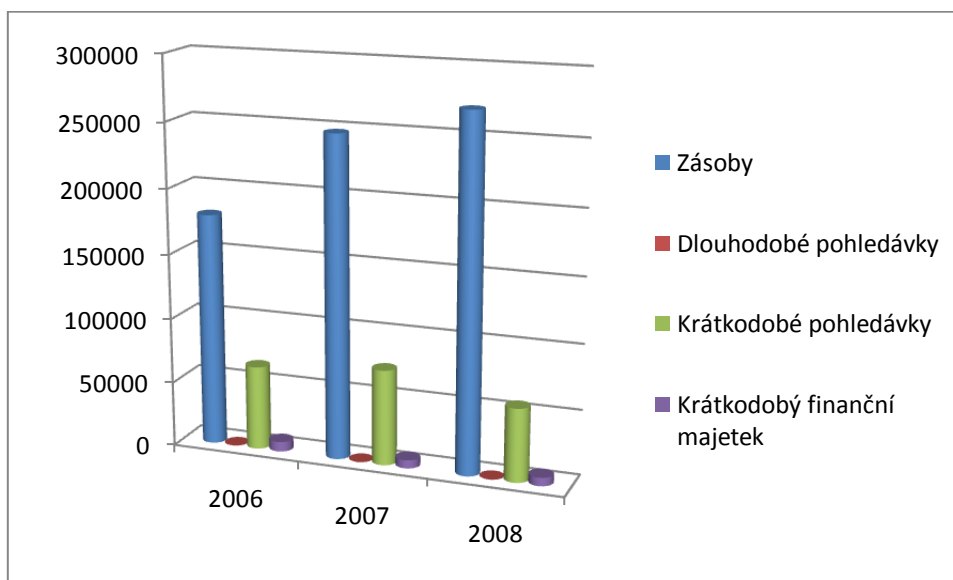
Takto vypadá horizontální analýza za roky 2006 – 2008. V následujících grafech si prohlédneme vývoj celkových aktiv a vývoj oběžných aktiv a seznámíme se změnami, které v těchto letech proběhly.

Vývoj aktiv**Graf 3.: Vývoj aktiv (Zdroj: Autor)**

Z vypočítané analýzy lze vyčíst, že vývoj aktiv během let 2006 – 2008 stoupal. V období 2006 – 2007 aktiva společnosti vzrostla o 177 930 tis. Kč. Pokud se na tento

růst podíváme z relativního hlediska, pak jde o nárůst o 42,61%. V tomto období podnik nabyt v největším absolutním měřítku dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 103 810 tis. Kč. Tento majetek je tvořen stavbami, pozemky, samostatné a movité věci a soubory movitých věcí, jiným dlouhodobým hmotným majetkem a nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2006 byl ještě rozšířen o položku poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek ve výši 180 tis. Kč. Dále zde velmi vrostly oběžná aktiva o 29,96%. Největší podíl na této změně měli zásoby, které se zvětšily o 67 980 tis. Kč absolutně a o 37,93% relativně, a krátkodobé pohledávky, které vrostly o 8 888 tis. Kč absolutně a o 13,73% v relativním měřítku. Nárůst zásob byl způsoben nákupem zboží na sklad. Toto zboží, bylo zakoupeno za účelem dalšího prodeje.

Vývoj oběžných aktiv



Graf 4.: Vývoj oběžných aktiv (Zdroj: Autor)

Dlouhodobé pohledávky byly splaceny do nuly. Krátkodobý finanční majetek se snížil o 1201 tis. Kč. Došlo totiž k snížení stavu peněz na účtech v bankách. A nakonec zde máme časové rozlišení, které se nám snižuje o 330 tis. Kč.

V letech 2007 – 2008 dochází opět k růstu aktiv, avšak ne již tak rapidně jako to bylo v roce předchozím. Jedná se o nepatrný růst s hodnotou 3,44%. Tato událost byla způsobena poklesem dlouhodobého nehmotného majetku o 43,42%. Jedná se zejména o

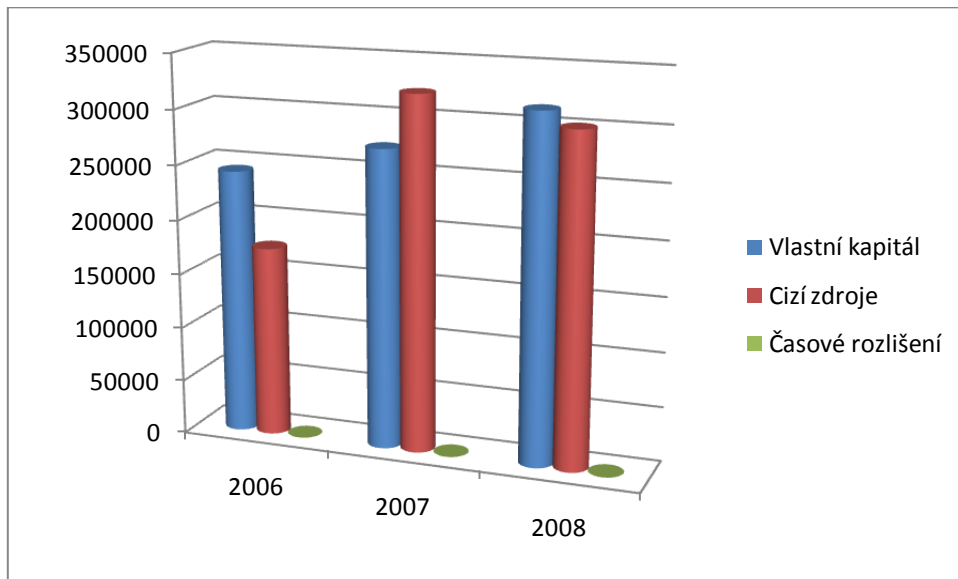
položku software. U oběžných aktiv došlo k nevýraznému růstu o 1,88%. Velkým podílem na celkovém poklesu aktiv mají také krátkodobé pohledávky, které poklesly o 23,11%. Kdy došlo k splacení pohledávek z obchodních vztahů a kdy společnosti byly vráceny daňové přeplatky od státu. Časové rozlišení v tomto období roste, konkrétně o 51% z důvodů zvyšování nákladů na příští období.

Tabulka 5.: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Autor)

Položky rozvahy v tis. Kč.	2006 - 2007	%	2007 - 2008	%
Pasiva celkem	177930	42,61	20474	3,44
Vlastní kapitál	30127	12,4	41828	15,32
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Zák.rezervní fond/Ned. Fond	734	8,92	1482	16,53
Výsledek hosp. minulých let	13100	13,03	24500	21,57
Výsledek hosp. běžného účet. Období	16293	115,8	15846	52,19
Cizí zdroje	147803	84,61	-21354	-6,62
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	123	2,18	1044	18,13
Krátkodobé závazky	15896	20,1	-32646	-34,37
Bankovní úvěry a výpomoci	135784	157,95	10248	4,62
Časové rozlišení	0	0	0	0

Provedl jsem horizontální analýzu pasiv. Je zřejmé, že většina položek pasiv má rostoucí tendenci ve všech letech. Výjimku zde tvoří cizí zdroje, které klesají o 6,62 %. Pokles oběžných aktiv je zapříčiněn výraznějším poklesem krátkodobých závazku, což je poslední položka pasiv, která zaznamenala pokles za sledované období. Následuje graf, kde je znázorněn vývoj celkových aktiv za roky 2006 – 2008.

Vývoj pasiv

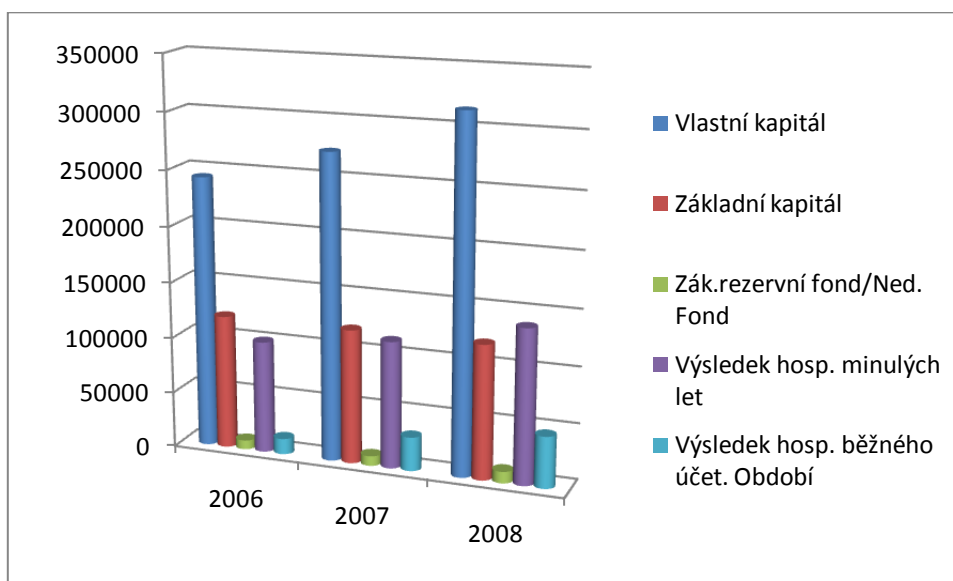


Graf 5.: Vývoj pasiv (Zdroj: Autor)

V rozvahách společnosti bylo dodrženo zlaté pravidlo, kde aktiva se rovnají pasivům, takže bylo použito stejného vývoje u pasiv jako u aktiv.

Z grafu 5 je pěkně vidět jak je poměr mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem celkem vyrovnaný. V roce 2006 mírně převažuje vlastní kapitál nad cizím kapitálem. V roce 2007 se zas tento poměr obrací. V roce 2008 už je rozdíl mezi těmito položkami pasiv nejvíce vyrovnaný. Časové rozlišení je nulové ve všech sledovaných letech. V roce 2007 došlo k výraznému nárůstu cizího kapitálu. Důvodem tohoto růst bylo pořízení velkého bankovního úvěru společnosti. Tento úvěr posloužil k financování nové stavby, která společnost potřebovala. V roce 2008 trochu cizí kapitál klesá z důvodu zaplacení části bankovního úvěru.

Vývoj vlastního kapitálu



Graf 6.: Vývoj vlastního kapitálu (Zdroj: Autor)

Z výše uvedeného grafu 6 vidíme, že vlastní kapitál firmy roste.

V letech 2006 – 2007 je nárůst vlastního kapitálu o 12,4% konkrétně o 30 127tis. Kč. Velký podíl na růstu vlastní kapitálu má položka výsledek hospodaření běžného účetního období, která zaznamenala růst o 115,8%. Také výsledek hospodaření minulých let zaznamenal růst o 13,03%, kdy nebyl rozdělen v roce 2007 tento hospodářský výsledek. Cizí zdroje nám výrazně vzrostly o 84,61%, konkrétně o 147 803 tis. Kč. Tento nárůst by zapříčiněn z určité části i zvýšeným růstem dlouhodobých i krátkodobých závazků. Kde dlouhodobé stouply o 123 tis. Kč a krátkodobé stouply o 15 896tis Kč. Cizí zdroje byly financovány bankovními úvěry, které stouply o 136 784 tis Kč, což je v relativním vyjádření 157,95%.

V období 2007 – 2008 pokračuje růst vlastního kapitálu a to o 15,32%. Podílí se na tom podobně jako v předchozím období výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Hospodaření minulých let tedy nerozdělený zisk vzrostl o 21,57%. U hospodářského výsledku běžného účetního období tento růst odpovídá hodnotě 52,19%. Díky nerozdělenému zisku z minulých let byly dodány finanční prostředky do zákonného rezervního fondu a rezervního fondu. Do zákonného rezervního fondu společnost dodala 1 482 tis. Kč, což je růst o 16,53%. U cizích zdrojů došlo k mírnému poklesu o 6,62%. K tomuto poklesu došlo také díky poklesu krátkodobých závazků o

34,37%. Dlouhodobé závazky však toto období opět rostly. Růst se pohyboval v 18-ti%, kdy vznikly závazky ve výši 1 044 tis. Kč. I přes výraznější pokles krátkodobých závazků a růst výsledku hospodaření si společnost musela opět půjčit 10 248 tis. Kč.

Vertikální analýza

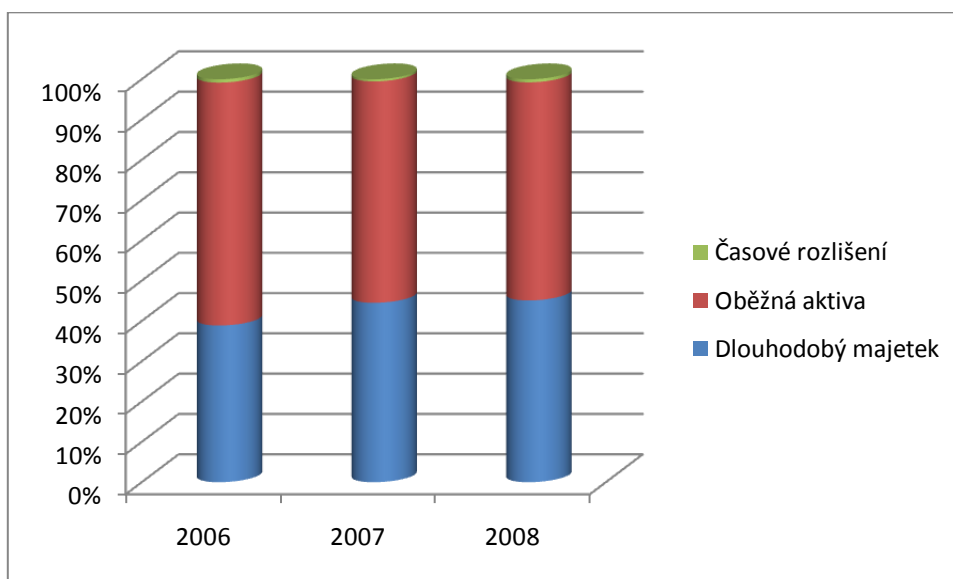
Tato analýza nám dává informace o tom jaké je složení majetku společnosti. Vertikální analýza převádí ukazatele v absolutních hodnotách na procenta.

Tabulka 6.:Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Autor)

Vertikální analýza aktiv	2006	2007	2008
Aktiva celkem	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	38,89	44,53	45,12
Dlouhodobý hmotný majetek	29,44	38,07	39,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,1	2,2	1,2
Dlouhodobý finanční majetek	6,45	4,26	4,29
Oběžná aktiva	60,29	54,95	54,12
Zásoby	42,92	41,51	43,87
Dlouhodobé pohledávky	0,054	0	0
Krátkodobé pohledávky	15,51	12,37	9,19
Krátkodobý finanční majetek	1,81	1,07	1,06
Časové rozlišení	0,82	0,52	0,76

Zde jsem provedl vertikální analýzu aktiv za roky 2006 – 2008. Z tabulky 6 vyplývá, že největší podíl celkových aktiv je tvořený oběžnými aktivy. V roce 2006 je to dokonce o chlup více než 60 %. Poté to trochu klesá cca o 6 % a na této hodnotě to také zůstává. O struktuře celkových aktiv informuje následující graf 7.

Struktura celkových aktiv



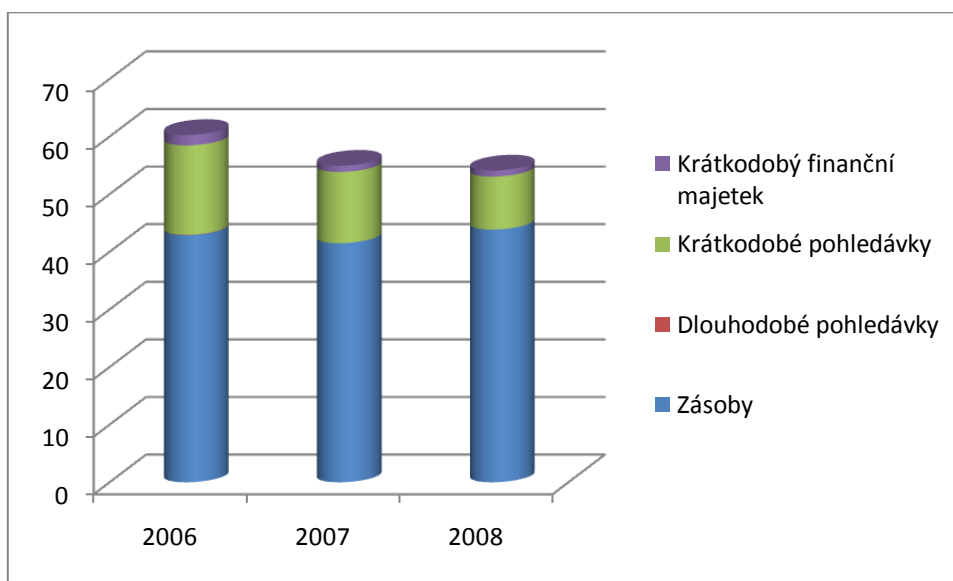
Graf 7.: Struktura celkových aktiv (Zdroj: Autor)

Dlouhodobý majetek je tvořen z největší části majetkem hmotným a to ve všech třech letech. Jeho část se pohybuje v rozmezí cca 29 – 40 % Společnost REDA a.s. stavěla hodně pracovních prostor, a proto je největší položkou hmotného majetku. Následuje nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, který byl však v roce 2008 dokončen. Z nehmotného dlouhodobého majetku je potřeba vyzdvihnout software, který společnost pořídila, aby zlepšila svoji provozní činnost. Z analýzy je patrné, že společnost ke své podnikatelské činnosti potřebuje dlouhodobý majetek. Jsou to výrobní prostory, skladovací prostory a kanceláře, bez kterých by se neobešla, protože pronajímání tohoto dlouhodobého majetku by bylo drahé a pro podnikání v takovémto měřítku nevýhodné.

Oběžná aktiva tvoří největší položku aktiv. Je to rozmezí mezi cca 55 – 60-ti % z celkového objemu aktiv. Největší položkou jsou oběžná aktiva v roce 2006, avšak v následujících letech nejsou o moc nižší. Mírný pokles oběžných aktiv byl způsoben úbytkem krátkodobých pohledávek.

Časové rozlišení je z tohoto pohledu docela zanedbatelné, protože se nedostává ani na 1% z celkového objemu aktiv, a je tvořeno náklady příštích období.

Struktura oběžných aktiv



Graf 8.: Struktura oběžných aktiv (Zdroj: Autor)

Struktura oběžných aktiv je převážně tvořena zásobami, které tvoří ve všech sledovaných letech cca. 70% z celkového objemu oběžných aktiv. Pokud to vztáhneme k celkovým aktivům, pak je to v letech 2006 – 2008 rozmezí od 41,51% do 43,87%. Zásoby jsou tvořeny z největší části zbožím. Zásoby této velikosti by mohly být pro jiné společnosti problém, ale společnost REDA a.s. vlastní dostatečně velké skladovací prostory, a proto jsou náklady na skladování minimální.

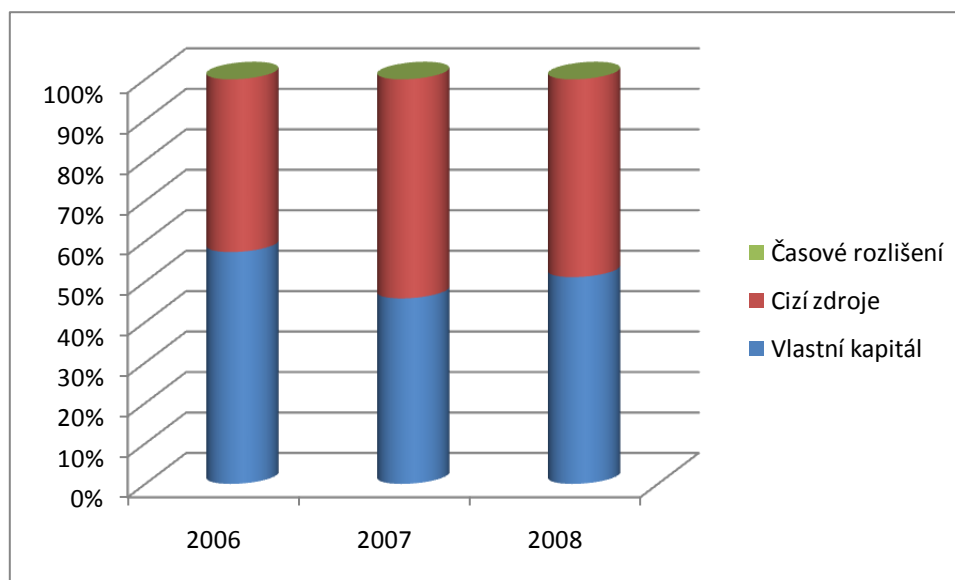
Dlouhodobé pohledávky se vyskytly pouze v roce 2006 a to v zanedbatelné velikosti, poté už na strukturu oběžných aktiv nemají vliv. U krátkodobých pohledávek je vývoj ve struktuře sestupný. Z počátečních 15,5% se dostávají na hodnotu mnohem příznivější, kterou je 9,19%. Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů, pohledávkami za společníky, poskytnutými zálohami a daňovými pohledávkami od státu. Největší objem je v pohledávkách z obchodních vztahů. Daňová pohledávka byla splacena a tím se podílela na celkovém poklesu krátkodobých pohledávek tak jako část pohledávek za společníky, která byla taktéž částečně splacena.

Krátkodobý finanční majetek představuje malou část z celkového majetku společnosti. Nejvíce z této části majetku společnosti je uloženo v bankách a velmi malá část pak v penězích. Jiné položky zde nehrají žádnou roli.

Tabulka 7.: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Autor)

Vertikální analýza pasiv	2006	2007	2008
Pasiva celkem	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	56,17	45,85	51,11
Základní kapitál	28,74	20,15	19,48
Kapitálové fondy	0,01	0,01	0,01
Zák.rezervní fond/Ned. Fond	1,97	1,5	1,7
Výsledek hosp. minulých let	24,07	19,07	22,42
Výsledek hosp. běžného účet. Období	3,37	5,1	7,5
Cizí zdroje	41,83	54,15	48,89
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1,35	0,97	1,1
Krátkodobé závazky	18,94	15,95	10,12
Bankovní úvěry a výpomoci	21,55	37,24	37,66
Časové rozlišení	0	0	0

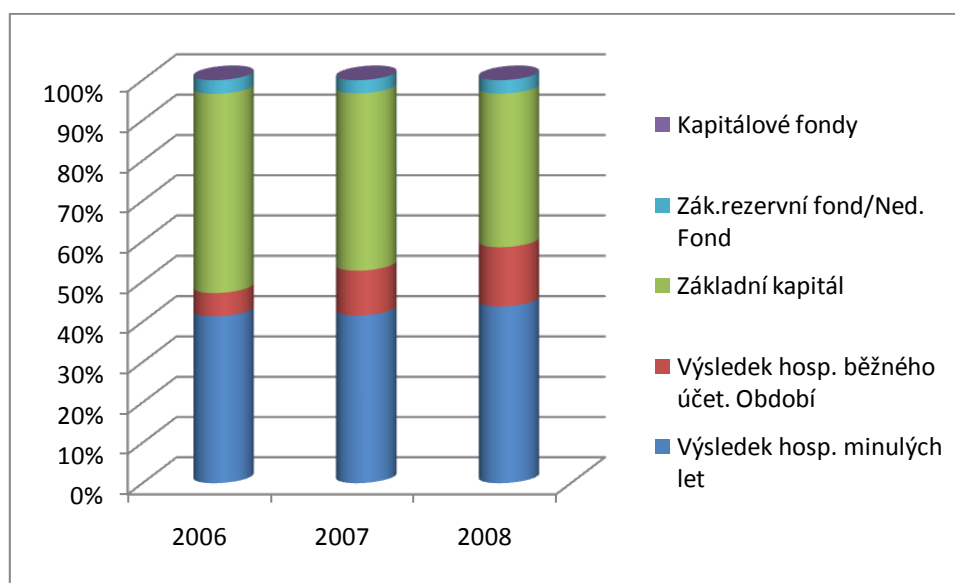
Struktura celkových pasiv



Graf 9.: Struktura celkových pasiv (Zdroj: Autor)

Z grafu 9 můžeme vidět, jak je ve společnosti strukturován celkový kapitál. Společnost více méně dodržuje zlatého pravidla 50 na 50. Tím je myšleno, že společnost využívá k financování svého podnikání jak cizích, tak i vlastních zdrojů a to v poměru 50 na 50. Ve všech třech sledovaných letech se jak cizí, tak vlastní kapitál pohybují kolem cca 50%. Pouze v roce 2006 se od 50% silněji vzdaluje a poměr cizího kapitálu je o cca 8% v převaze oproti vlastnímu kapitálu.

Struktura vlastního kapitálu



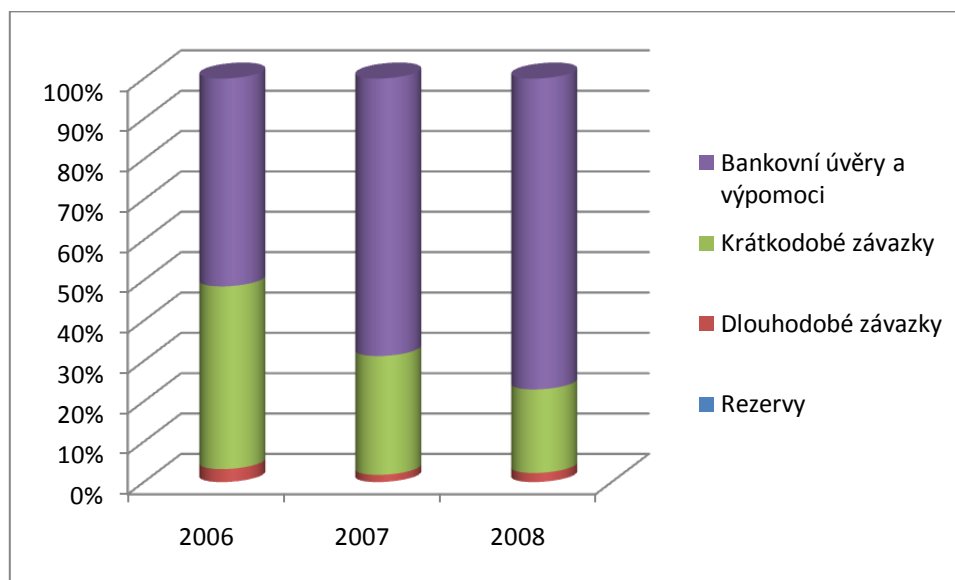
Graf 10.: Struktura vlastního kapitálu (Zdroj: Autor)

Vlastní kapitál se ve všech sledovaných letech pohybuje okolo 50-ti % hranice. Je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervním fondem, výsledkem hospodaření běžného účetního období a výsledkem hospodaření minulých let. Největší relativní hodnoty dosahuje v roce 2006, a to 56,17% a nejmenší hned další rok s 45,85-ti %.

Základní kapitál během let zůstal nezměněn a byl 120 000 tis. Kč. Procentuálně nejvíce se na vlastním kapitálu podílí výsledek hospodaření minulých let. Nejvíce se podílel na celkových pasivech v roce 2006 s 24,07% a následně v roce 2008 s 22,42%. Co se týče rezervního fondu, tak ten se podílí necelými 2% na celkových pasivech ve všech letech i přesto, že se každým rokem zvyšuje.

Kapitálový fond zůstává po celou dobu nezměněn a je velmi zanedbatelný se svými 0,01%. Výsledek hospodaření běžného účetního období má rostoucí tendenci. Jeho hodnoty jsou však oproti výsledku hospodaření minulých let nižší. Začíná na 3,37% v roce 2006 a pokračuje s růstem do roku 2008 na konečných 7,5%.

Struktura cizích zdrojů



Graf 11.: Struktura cizích zdrojů (Zdroj: Autor)

Vliv cizích zdrojů financování na celková pasiva je ve sledovaných letech v rozmezí 41,83 % až 54,15 %. Nejméně působí cizí zdroje na celková pasiva v roce 2006 a nejvíce v roce 2007. Rok 2008 se nachází mezi těmito hodnotami.

Jak je vidět z grafu 11 tak cizí zdroje se skládají z bankovních úvěrů a výpomocí, krátkodobých závazků a dlouhodobých závazků. Rezervy nejsou žádné, proto nehrají také žádnou roli. Největší položka cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry. Společnost těchto úvěrů využívá každým rokem o něco více. Vzhledem k celkovým pasivům je to 21,55% v roce 2006, 37,24% v roce 2007 a 37,66% v roce 2008. Je tedy evidentní, že je společnost ve vysoké míře využívá k financování své provozní činnosti. Jedná se jak o dlouhodobé úvěry na výstavbu nových prostor tak o krátkodobé úvěry, které slouží k financování například větších zakázek, aby jejich průběh byl hladký.

Položka, která je druhá největší, má sestupovou tendenci. Jsou to krátkodobé závazky a jsou tvořeny v zásadní míře ze závazků z obchodních vztahů cca 80%, pak následují závazky k zaměstnancům cca 6 % a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění cca 4%. Krátkodobé závazky však mají delší dobu obratu, než je doba obratu krátkodobých pohledávek, a to je dobře.

Poslední položkou jsou dlouhodobé závazky. Tyto závazky, ale nejsou nijak výrazné. Pohybují se okolo cca 1% a ve všech sledovaných letech jsou tyto dlouhodobé závazky tvořeny odloženým daňovým závazkem, který si společnost ponechala.

Analýza tokových ukazatelů – výkazu zisku a ztrát a cash flow

Výkaz zisku a ztrát

Provedu zde horizontální analýzu ukazatelů z výkazu zisku a ztrát.

Tabulka 8.: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Autor)

Položky výkazu zisku a ztrát v tis. Kč	2007 - 2006	%	2008 - 2007	%
Tržby za prodej zboží	70496	13,4	-14694	-2,46
Náklady vynaložené na prodej zboží	-14834	-3,9	10223	2,8
Obchodní marže	85330	58,52	-24917	-10,78
Přidaná hodnota	28080	22,58	26690	17,51
Provozní hospodářský výsledek	22627	81,83	9232	18,26
Finanční výsledek hospodaření	-12769	15,7krát	12665	-93,26
Mimořádný výsledek hospodaření	6684	100	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	16293	115,8	15846	52,19
Výsledek hospodaření před zdanění	16542	82,07	21897	59,67

V roce 2007 stouply tržby za prodej zboží oproti roku 2006 o 13,4 %. Rok 2008 byl, co se týče tržeb méně úspěšný, protože poklesly o 2,46 %. Podobný vývoj měly tržby za prodej výrobků a služeb. Odehrálo se to zde však opačně, protože v roce 2007 byl výraznější pokles o 31,60 % vzhledem předchozímu roku, kdežto v roce 2008 byl znatelný nárůst těchto tržeb, a to o 93,05 %. Jelikož výkony jsou tvořeny jen těmito tržbami, tak vývoj výkonů byl stejný.

Jak si můžeme všimnout v tabulce 8, náklady vynaložené na prodej zboží v roce 2007 klesly o 3,9 %. K další změně dochází v následujícím roce, kdy náklady stoupají o 2,8 %.

Přidaná hodnota vykazuje pozitivní výsledky. V roce 2007 je zde růst o 22,58% a tento růst dále pokračuje i v dalším roce, tentokrát o 17,51 %. Tento pozitivní vývoj se odráží i na provozním hospodářském výsledku. Provozní hospodářský výsledek vykazuje růst ve všech sledovaných letech. V roce 2007 je to dokonce nárůst o 81,83 %. V roce 2008 není růst tak výrazný jako v předchozím roce, ale přesto jde nahoru o 18,26 %.

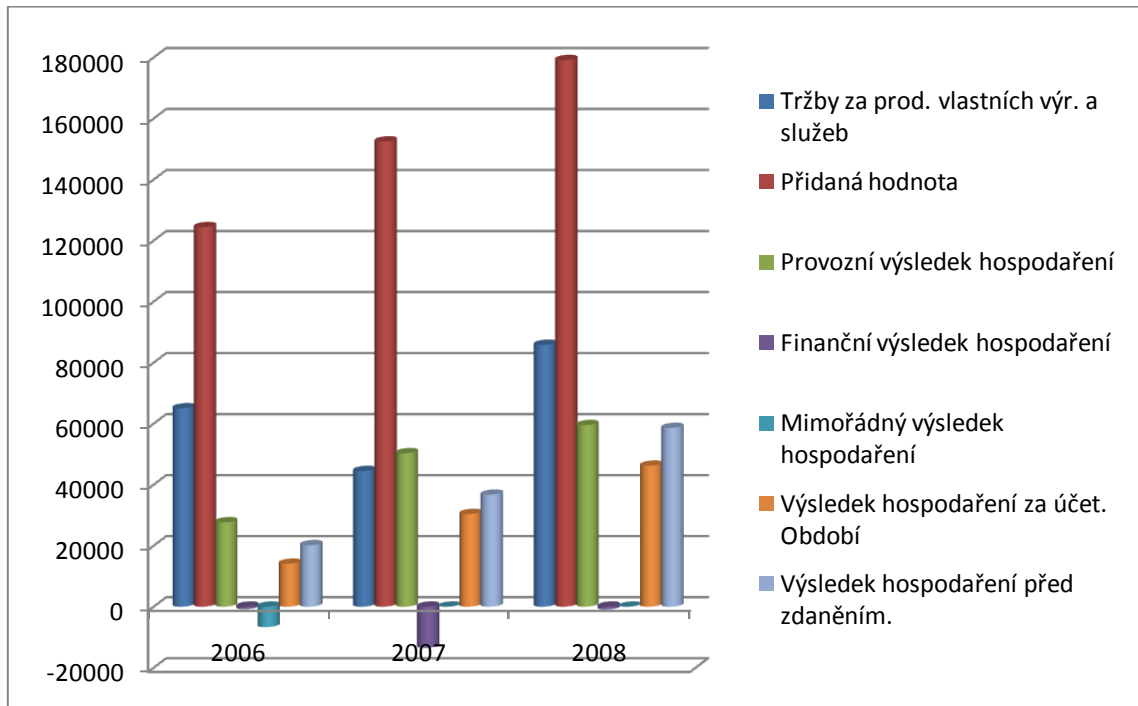
U finančního výsledku hospodaření však nejsou hodnoty vůbec příznivé. Dostávají se dokonce do záporných hodnot. Nejhorší situace nastává v roce 2007, kdy hodnoty klesají 15,7 krát oproti roku 2006. Tento rapidní pokles je zapříčiněn velkým nárůstem finančních nákladů. Finanční výnosy téměř nestoupaly oproti nákladům.

Mimořádný výsledek hospodaření byl v roce 2006 záporný. V roce 2007 byl však dorovnán na nulu a této hodnoty se drží po zbytek námi sledovaného období.

Výsledek hospodaření běžného účetního období má opravdu výraznou růstovou tendenci. V roce 2007 mimořádný hospodářský výsledek vzrostl 1,1 krát oproti roku 2006. V dalším roce tento růst pokračuje o 52,19%

Výsledek hospodaření před zdaněním sleduje ve vývoji hospodářský výsledek provozní i hospodářský výsledek za běžné účetní období. V roce 2007 je zde vidět podobně silný růst jako u provozního hospodářského výsledku o 82,07 %. A v následujícím roce výsledek hospodaření vykazuje další pozitivní výsledky a roste o 59,67 %.

Změna výkazu zisku a ztrát



Graf 12.: Změna výkazu zisku a ztrát

Cash flow

U této analýzy se budu zabývat hlavními ukazateli a jejich meziroční změnou.

Tabulka 9.: Horizontální analýza cash flow (Zdroj: Autor)

Cash flow v tis. Kč	2007 - 2006	%	2008 - 2007	%
Začátek období	1856	32,46	-1201	-15,86
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-83129	-120,68	28311	2 krát
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-54140	-84,11	94508	79,75
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	128886	49 krát	-121481	-92,35
Čistý peněžní tok celkem	-2787	-1,75 krát	1338	111,4
Konec období	-1201	-15,86	137	2,15

Začátek období byl tvořen kladnými hodnotami mezi roky 2007 a 2006, ale v roce 2008 klesá. Vyjádřeno v procentech to dělá růst o 32,46 procent v roce 2007 a následný

pokles v roce 2008 o 15,86. Celkově se však začátek období nachází vždy v kladných hodnotách.

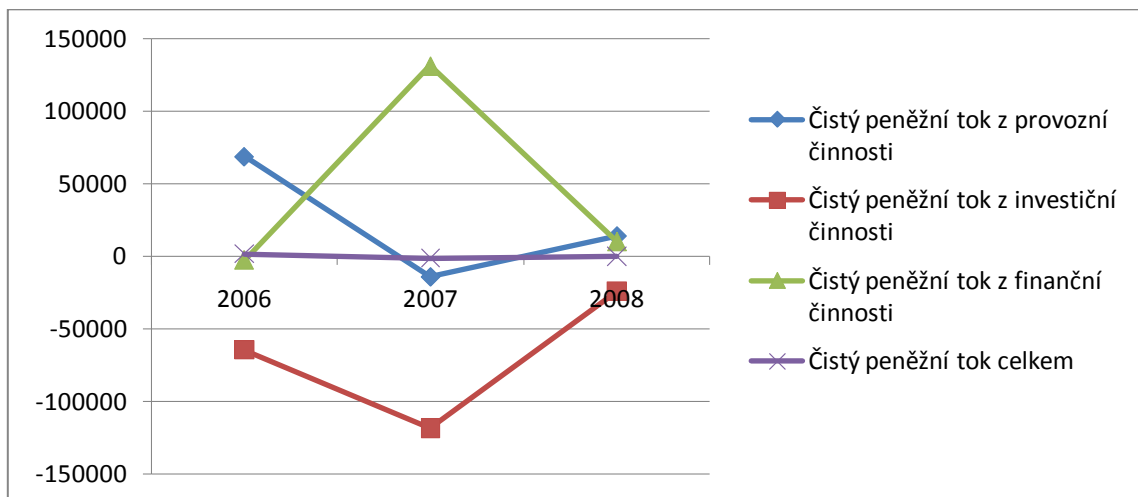
U peněžního toku z provozní činnosti se objeví v roce 2007 pokles oproti roku 2006 o 120,68 %. Tento pokles zapříčinil, že peněžní tok z provozní činnosti byl v záporných hodnotách cca 14 000 tis. Kč. V roce 2008 se však vše dostává na druhou stranu a nárůst o dvojnásobek vrací tento provozní tok do kladných hodnot. Tyto výkyvy jsou ovlivněny především změnou struktury závazku a pohledávek ve spojitosti s výší objemu výkonů a strukturu odběratelů v jednotlivých letech. Také svou roli hraje změna stavu zásob ve společnosti.

Je zřejmé, že společnost realizuje investiční projekty. Je to jasně zřetelné na čistém peněžním toku z investiční činnosti, který se mezi roky 2007 a 2006 dostává do hlubších záporných hodnot a klesá tedy o 84,11 %. V dalším roce se však již velké investice nekonají a zaznamenáváme růst čistého peněžního toku z investiční činnosti o 79,75 %.

Co se týče čistého peněžního toku z finanční činnosti, tak během sledovaného období kolísá. V roce 2007 se dostává do kladných hodnot a stoupá 49 krát oproti hodnotě, která byla v roce 2006 záporná. Jednalo se tedy o částku -2 663 tis. Kč v roce 2006 a v roce 2007 je to 131 549 tis. Kč. V roce 2008 pak čistý peněžní tok z finanční činnosti sice klesá, ale zůstává v kladných hodnotách. Klesá o 92,35 %.

Celkový peněžní tok v průběhu sledovaných let tedy kolísá, ale nakonec zůstává v kladných hodnotách. Nejprve dochází k poklesu o 175,72 %, jenž nastal v roce 2007, poté následuje růst o 111,4 %. Tento tok je ovlivněn zejména provozním a investičním tokem.

Vývoj cash flow



Graf 13.: Vývoj cash flow (Zdroj: Autor)

3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

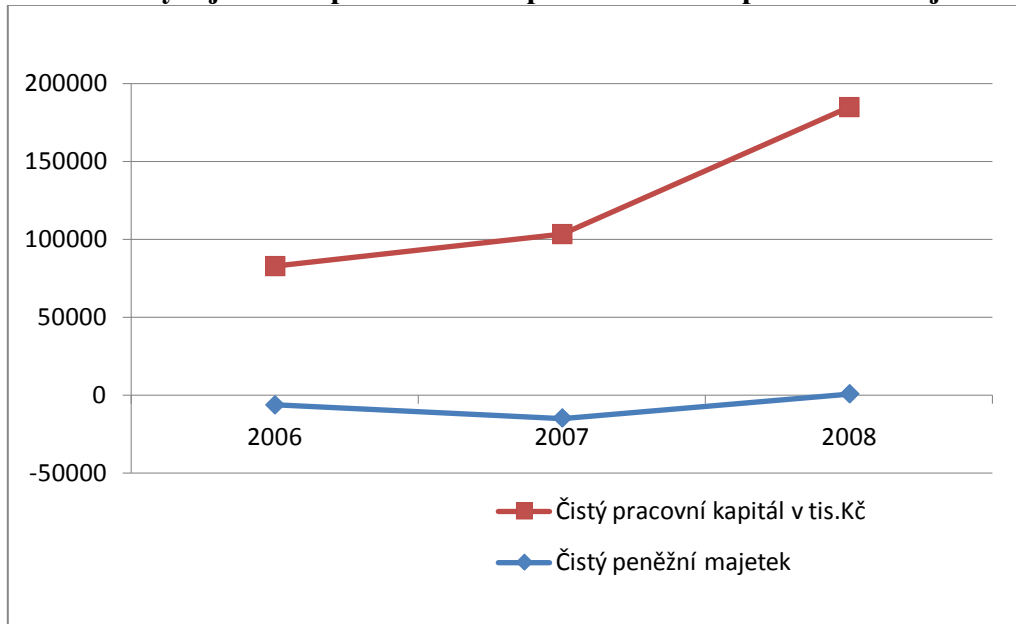
Tyto rozdílové ukazatele se používají pro analýzu finančních fondů. Za obvyklé ukazatele se považují fondy finančních prostředků, také sem patří ukazatele vypočítané ze zisku z přidané hodnoty. Jsou to ukazatele, z kterých se dozvíme vzniklé rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv společnosti. (Lit. 15)

Tabulka 10.: Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	89 301	118 237	183 873
Čistý peněžní majetek v tis. Kč	-6518	-14955	644

Čistý pracovní kapitál ve sledovaných letech 2006 – 2008 roste. V roce 2008 čistý provozní kapitál rapidně vrostl a to o 55,51%, v předchozím roce 2007 je to 32,40%. Příčinou tohoto růstu je to, že společnost zvyšuje svoji kapitálovou přiměřenost a zachovává nerozdělený zisk do dalších let.

Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku



Graf 14.: ČPK a ČPM (Zdroj: Autor)

Z grafu 14 lze vidět průběh čistého peněžního majetku. V roce 2006 je v minusových hodnotách a dále klesá. V roce 2007 je úplně nejnižší s hodnotou -14955 tis. Kč. V posledním sledovaném roce však společnost změnila tento klesající trend a dostává se z hlubokého propadu do kladných hodnot. Konkrétně se jedná o růst na hodnotu 644 tis. Kč.

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části se vypočítám hodnoty poměrových ukazatelů. Dále pak tyto hodnoty srovnám s přijatelnými hodnotami.

Ukazatele likvidity (platební schopnosti)

Likvidita představuje schopnost společnosti hradit své závazky a to je jedna z nejdůležitějších podmínek pro přežití a existenci podniku.

Tabulka 11.: Ukazatele likvidity (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	0,095	0,067	0,104
Pohotová likvidita	0,91	0,84	1,01
Běžná likvidita	3,18	3,44	5,24

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel značí schopnost podniku hradit své závazky. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu se pohybují v rozmezí 0,2 - 0,5. Společnost REDA a.s. je tedy s hodnotami okamžité likvidity v letech 2006 – 2008 pod hranicí doporučených hodnot. V roce 2008 vidíme, že dochází k růstu a přiblížení se k požadovaným hodnotám.

Pohotová likvidita

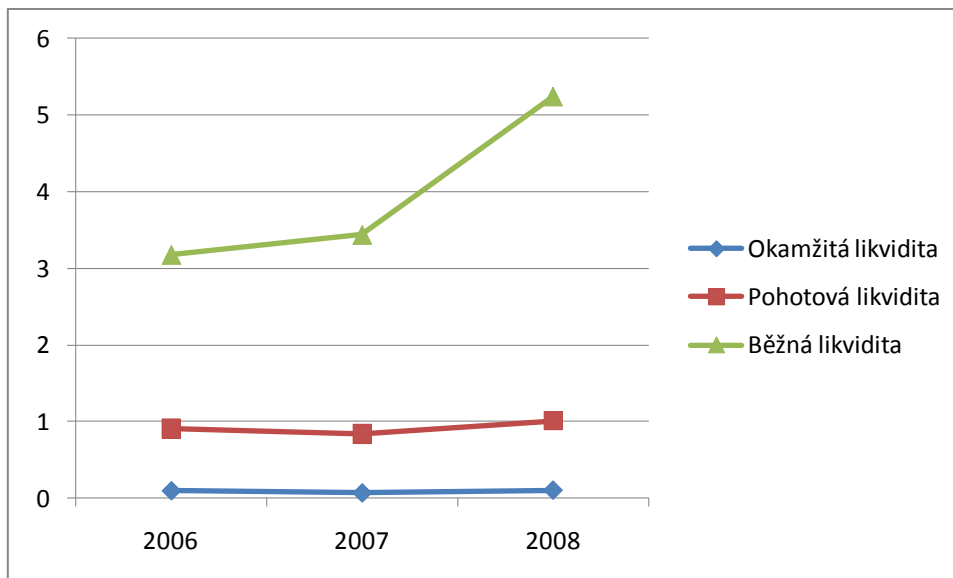
Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou v rozmezí 1 - 1,5. Pohotová likvidita společnosti v letech 2006 – 2007 se nachází pod hodnotou 1, což banky považují za nepřijatelné. Přesto však mají hodnoty stoupající tendenci a v roce 2008 se společnost s hodnotou 1,01 dostává do pozitivního rozmezí.

Běžná likvidita

U běžné likvidity se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 2 – 3. Hodnoty společnosti REDA a.s. se ve všech letech pohybují nad doporučeným průměrem. V roce

2008 je hodnota běžné likvidity dokonce dvojnásobně velká oproti průměru. Z toho nám tedy vyplývá, že společnost je bez jakýchkoliv problémů schopný hradit své závazky.

Vývoj ukazatelů zadluženosti



Graf 15.: Ukazatele likvidity (Zdroj: Autor)

Ukazatele zadluženosti (finanční nezávislosti)

Tyto ukazatele nám uvádějí, v jaké míře společnost používá k financování své podnikatelské činnosti cizích zdrojů. Je zřejmé, že na financování společnosti se podílí jak tento cizí kapitál, tak i vlastní kapitál. Cizí zdroje však bývají levnější než financování vlastním kapitálem a také je zde výhoda tzv. Daňového štítu, který snižuje daňové zatížení společnosti. Zadluženost nemusí být pouze negativní charakteristikou společnosti, protože růst zadluženosti může mít za následek i růst rentability. Ovlivňuje však finanční nestabilitu společnosti.

Velkou roli u ukazatelů zadluženosti hraje to, v jakém oboru společnost realizuje svoji činnost. Chci tím říct, že existují obory, kde je velká míra zadluženosti tolerována nebo naopak existují obory, kde je zadluženost skoro nulová.

Tabulka 12.: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Celková zadluženost v %	41,83	54,15	48,89
Koeficient samofinancování v %	56,16	45,85	51,11
Koeficient úrokového krytí	4,8	5,9	5,2
Doba splácení dluhů	2,42	22,18	20

Celková zadluženost

Rok 2006 vykazuje nejnižší zadluženost ze všech tří let. V roce 2007 došlo k zadlužení ve formě bankovního úvěru a celková zadluženost roste na 54,15 %. Tato hodnota již mírně překračuje doporučenou mez. V roce 2008 ale došlo k zaplacení části tohoto bankovního úvěru, a proto celková zadluženost klesá na 48,89 %.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient nám dává přehled o finanční struktuře společnosti, čili jak moc jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Společnost REDA a.s. vykazuje, že z 56,16 % je společnost financována vlastním kapitálem. V roce 2007 dochází k snížení této hodnoty na 45,85 %, která je zapříčiněna zadlužením firmy. V roce 2008 hodnota stoupá na 51,11 %. Celkově můžeme tedy shrnout, že společnost je v zásadě financována dle zlatého pravidla financování 50 na 50.

Koeficient úrokového krytí

Tento koeficient nám ukazuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 3 – 6. Společnost se v letech 2006 – 2008 pohybuje v rozmezí 4,8 – 5,9. REDA a.s. tedy ve všech letech převyšuje zisk 4,8 – 5,9 krát placené úroky, takže můžeme říci, že z tohoto pohledu je na tom společnost dobře.

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nám říká po kolika letech je společnost schopna při současné výkonnosti splatit své dluhy. Finančně zdravé společnosti se pohybují kolem tří let. V roce 2006 je REDA a.s. schopna splatit své dluhy během 2 a půl let a vykazovala se jako finančně zdravá společnost. V letech 2007 a 2008 se však schopnost splatit své dluhy rapidně zhoršila a z původních 2 a půl roku se stává cca. 22 let. Je to zapříčiněno zejména velkým nárůstem cizích zdrojů. Jedná se mezi lety 2006 a 2008 o cca 84% nárůst cizích zdrojů.

Ukazatele řízení aktiv

Tyto ukazatele nám rozebírají schopnost společnosti, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud je ve společnosti například příliš mnoho aktiv znamená to, že společnost má vysoké náklady. V opačném případě, kdy společnost hospodaří s nedostatkem aktiv, dochází k odmítání zakázek a tím i výnosů. Tyto ukazatele nám měří celkovou rychlost obratu těchto aktiv a ukazují nám tak vázanost kapitálu v určitých formách.

Tabulka 13.: Obraty aktiv (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,42	1,08	1,08
Obrat stálých aktiv	3,64	2,42	2,4
Obrat zásob	3,3	2,6	2,5

Tabulka 14.: Doby obratu aktiv (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Doba obratu zásob	109,12	138,79	145,67
Doba obratu pohledávek	39,4	41,4	30,5
Doba obratu závazků	48,2	53,3	33,6

Obrat celkových aktiv

Pro tento ukazatel jsou přijatelné hodnoty v rozmezí 1,6 – 3. Společnost REDA a.s. je ve všech sledovaných letech pod touto hranicí. Z toho nám tedy vyplývá, že společnost

má docela velké množství aktiv a bylo by potřeba, aby došlo k efektivnímu snížení právě těchto aktiv.

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má klesající tendenci, což je negativní. V roce 2008 společnost k vytvoření celkových tržeb využila stálá aktiva 2,4 krát. V roce 2007 využila společnost stálá aktiva 2,42 krát a v roce 2006 3,64 krát. V roce 2006 byl stav zásob nejnižší.

Obrat zásob

Obrat zásob udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob ve společnosti prodána a znovu dána na sklad. Vzhledem k tomu, že ve společnosti je velmi mnoho aktiv v zásobách je jasné, že hodnota obratu zásob nebude příliš velká. Nejvyšší hodnota byla v roce 2006, avšak stav zásob v tomto roce byl také nejnižší ze všech sledovaných let.

Doba obratu zásob

Díky tomuto ukazateli jsme schopni vypočítat, kolik dnů jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny nebo materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Co se týče společnosti REDA a.s. pak hodnoty v letech 2006 – 2008 mají rostoucí tendenci a ve všech těchto letech jsou také relativně vysoké. Konkrétně jde o rozmezí mezi 109 dnů až do 146 dnů. Chtělo by změnit tendenci zásob z rostoucí na klesající a tím i zmenšit počet dnů obratu zásob.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel doby obratu pohledávek nám vyjadřuje časové rozmezí od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které společnost musí průměrně čekat na to, až odběratel zaplatí sjednanou výši. Ve společnosti se daří držet dobu obratu pohledávek na přibližně

stejně hodnotě. V roce 2006 je to cca 39 dnů v dalším roce pak cca 41 dnů. V roce 2008 doba obratu pohledávek klesá a dostává se na 30 a půl dne.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je vyšší ve všech sledovaných letech než doba obratu pohledávek. V roce 2006 se pohybuje v cca 48 dnech v dalším roce okolo 53 dnů. V roce 2008 klesá na cca 34 dnů. Z výsledku doby obratu závazků vidíme, že firma dokáže využívat svůj majetek efektivně.

Ukazatele rentability

Tyto ukazatele poměrují zisk, který získaly podnikáním, s výši zdrojů společnosti, kterých bylo použito k jeho dosažení

Tabulka 15.: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
ROI v %	6,2	7,58	11,36
ROA v %	3,36	5,09	7,5
ROE v %	5,79	11,12	14,67
ROS v %	5,25	8,42	10,22

ROI - Rentabilita vloženého kapitálu

Z vypočítaných hodnot nám vyplývá, že tendence rentability vloženého kapitálu je rostoucí, což je pozitivní. Avšak hodnoty, které jsou pro podnik velmi dobré, se pohybují až za hranicí 15 %. Výsledky mezi 12 – 15 % lze označit pouze jako dobré. Ani v jednom roce však společnost těchto hodnot nedosahuje. Z vývoje je však patrné, že v budoucích letech by se ROI měla do těchto požadovaných hodnot dostat nebo se jim alespoň přiblížit. Co se týče ukazatele EBIT, tak jsem za něj dosadil provozní výsledek hospodaření.

ROA – Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány tzn., zda se jedná o cizí, vlastní kapitál či dlouhodobý nebo krátkodobý kapitál. Hodnoty ROA společnosti REDA a.s. začínají v roce 2006 na 3,36 % a v roce 2008 končí s 7,5 %. Je zde opět vidět, že ROA má vrůstající tendence. Je tedy zřejmé, že se společnost prosperuje.

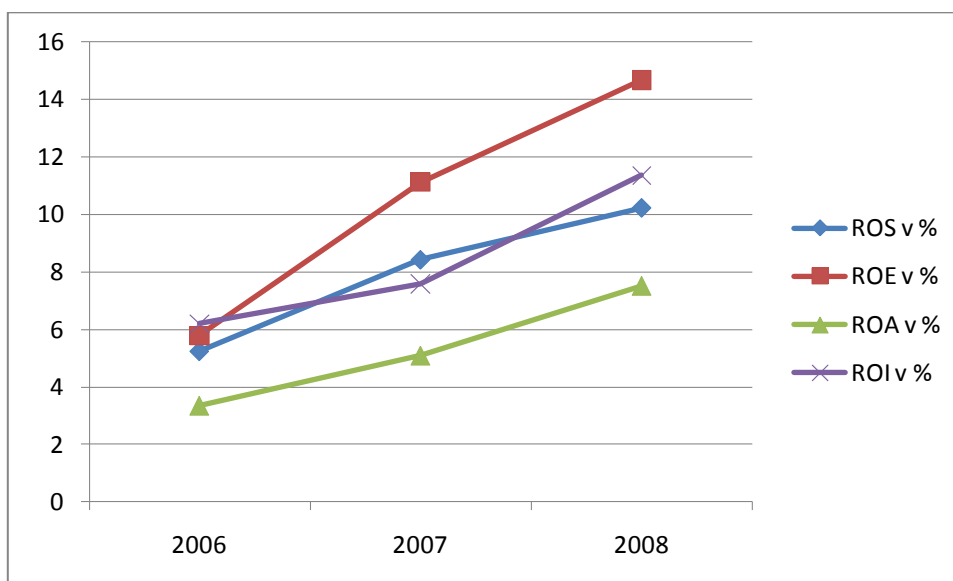
ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE má také ve všech sledovaných letech vrůstající tendenci. V roce 2006 se ROE pohybuje v 5,79 % a v roce 2008 je už dva a půl krát vyšší, kdy dosahuje 14,67 %. Vlastníci společnosti mohou být tedy spokojeni, jelikož jejich kapitál přináší každým rokem větší výnos.

ROS – Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se pohybuje v rozmezí cca 5 – 10,5% . Tyto hodnoty můžeme jednoznačně označit jako příznivé. Vliv na rentabilitu tržeb měl i značný růst hospodářského výsledku před zdaněním, který se v roce 2008 oproti roku 2006 trojnásobně zvýšil. Výše této rentability je také ovlivněna konkurenčním bojem a dále výší výkonů a jejich strukturou.

Ukazatele rentabilit v grafu



Graf 16.: Ukazatele rentability (Zdroj: Autor)

Provozní ukazatele

Tyto ukazatele umožňují managementu sledovat efektivitu provozních aktivit. Sledují a analyzují aktivity společnosti.

Tabulka 16.: Provozní ukazatele (Zdroj: Autor)

Rok	2006	2007	2008
Produktivita z přidané hodnoty	578,48	617,22	705,29
Produktivita z výkonů	316,52	179,98	337,89
Mzdová produktivita	2,06	2,21	2,48

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita práce během sledovaných let neustále roste. Příčinou je i to, že průběžně s produktivitou práce stoupá i přidaná hodnota. Přestože se počet zaměstnanců zvyšoval každý rok, tak produktivita vzrůstala. Nejmenší skok byl mezi lety 2006 a 2007, a to 6,69%. V dalším roce to už bylo mnohem více, a to 21,92%. Pokud to tedy shrneme, tak přes všechny možné negativní vlivy se tento ukazatel neustále zvyšoval.

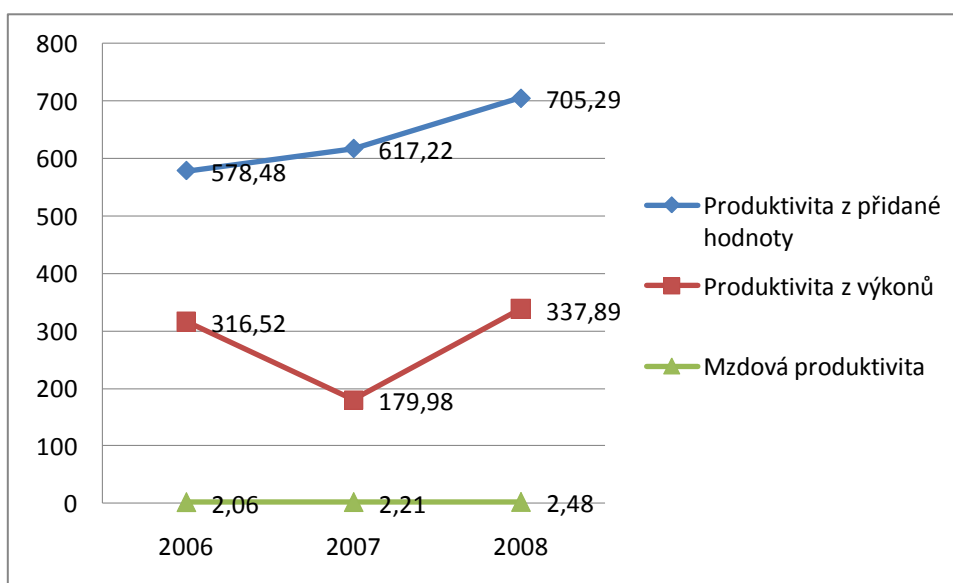
Produktivita z výkonů

Produktivita z výkonů společnosti poklesla v roce 2007 o 43,12 % oproti roku 2006. V roce 2008 však roste a dostává se na hodnotu vyšší, než byla hodnota v roce 2006. Konkrétně na hodnotu 337,89. Důvodem poklesu v roce 2007 byl samotný pokles výkonů a také nárůst zaměstnanců.

Mzdová produktivita

Tento ukazatel poměří přidanou hodnotu k mzdovým nákladům. Tento ukazatel má rostoucí tendenci. V roce 2006 je mzdová produktivita 2,06 a roste až na konečných 2,48. Důvodem je každoroční růst přidané hodnoty. Mzdové náklady sice také rostou, ale vzhledem k přidané hodnotě pomaleji.

Vývoj provozních ukazatelů



Graf 17.: Provozní ukazatele (Zdroj: Autor)

3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů je vyvozena z hodnocení pravdivých dat z velkého počtu podniků. Z tohoto důvodu jsou tyto analýzy omezené použitelnosti.

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index je jedním z neznámějších bankrotních modelů. V roce 1983 dochází ke vzniku nové formy tohoto modelu, díky níž je možné tento model použít i v podmínkách České republiky. Skládá se z pěti kvantitativních finančních ukazatelů. Tyto ukazatele byly zvoleny dle nejvyšších rozdílů hodnot mezi danými testovanými soubory.

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

Kde:

- $X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$
- $X2 = \text{Nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{Aktiva celkem}$
- $X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$
- $X4 = \text{Účetní hodnota akcií} / \text{Cizí zdroje}$
- $X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$
- $\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$

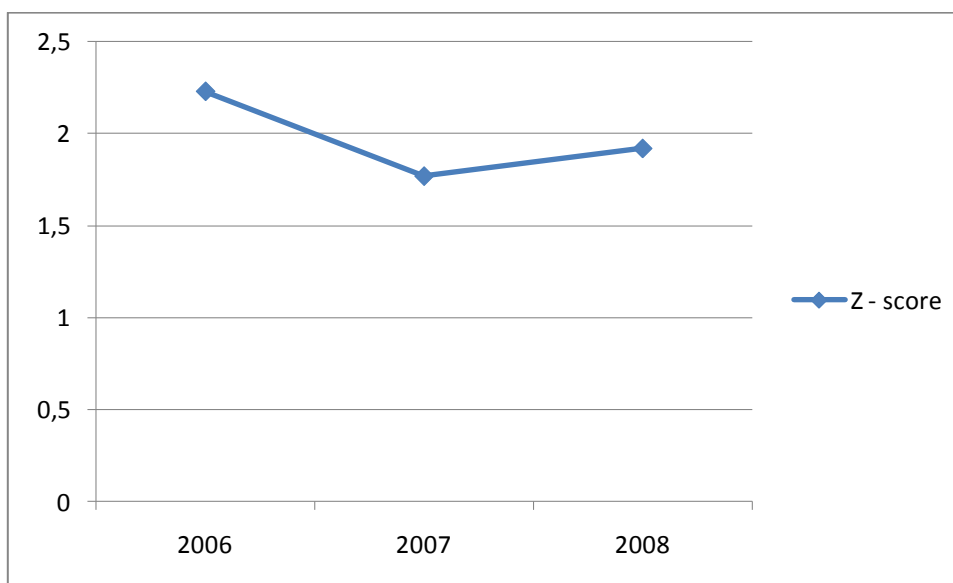
Tabulka 17.: Z – score (Zdroj: Autor)

Ukazatel	X1	X2	X3	X4	X5	Z-score	Vyhodnocení
2006	0,21	0,24	0,06	0,68	1,41	2,23	Určité problémy
2007	0,2	0,19	0,08	0,37	1,07	1,77	Určité problémy
2008	0,3	0,22	0,09	0,39	1,08	1,92	Určité problémy

Pro tento Altmanův index se hodnoty Z pohybují v rozmezí -4 - +8. Platí zde, že pokud je hodnota Z větší než 2,9, pak se jedná o finančně silný podnik. Pokud jsou hodnoty Z v rozmezí 1,2 až 2,9, pak má podnik určité finanční potíže a je zde zamlžený vývoj

společnosti. A pokud Z spadne pod 1,2, pak jsou společnosti zralé na bankrot. Mnou sledovaná společnost v této analýze neobstála příliš dobře, avšak je potřebné podotknout, že podnik má velký objem aktiv, které se neustále zvětšují, a to se v této analýze velmi odráží. I přesto se ale podnik nachází, a to ve všech sledovaných letech, v tzv. Šedé zóně.

Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví



Graf 18.: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: Autor)

Index IN

Index IN 05

Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

$$IN\ 05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{U} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{Celk.\ vynosy}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Kde:

- A jsou aktiva
- CZ jsou cizí zdroje

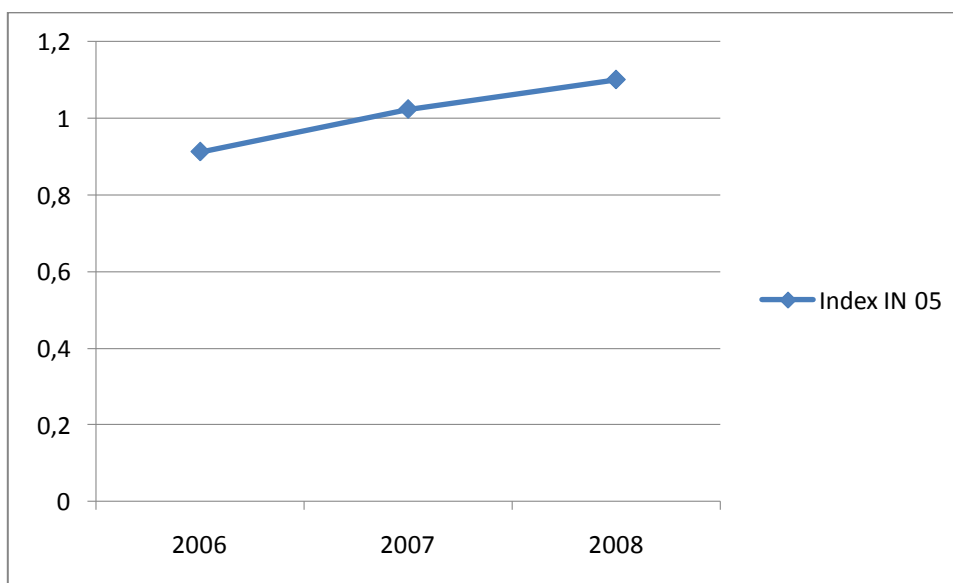
- U jsou nákladové úroky
- OA jsou oběžná aktiva
- KZ jsou krátkodobé závazky
- KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry

Tabulka 18.: Index IN 05 (Zdroj: Autor)

IN 05	X1	X2	X3	X4	X5	IN 05	Vyhodnocení
2006	0,31	0,19	0,26	0,012	0,14	0,912	Šedá zóna
2007	0,24	0,24	0,34	0,006	0,14	1,023	Šedá zóna
2008	0,27	0,21	0,38	0,008	0,20	1,1	Šedá zóna

Index IN 05 vychází docela uspokojivě. Tendence tohoto ukazatele jsou rostoucí a to je velmi pozitivní. Ve všech sledovaných letech 2006 - 2008 je společnost v tzv. šedé zóně. Šedá zóna se nachází mezi hodnotami indexu 0,9 – 1,6.

Vývoj indexu IN 05



Graf 19.: Index IN 05 (Zdroj: Autor)

3.2 Vyhodnocení finanční analýzy

Celková aktiva společnosti se ve sledovaném období neustále zvětšovala. V roce 2007 narostla o 42,61 % a v roce 2008 jen o 3,44 %. Velkým podíl na růstu celkových aktiv v roce 2007 měl dlouhodobý majetek, jenž vzrostl o 63,33 %. Dlouhodobý majetek je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem, který představují stavby a nedokončený hmotný majetek. Oběžná aktiva také vzrostla, a to o 29,96 %. Oběžná aktiva jsou z největší části tvořena zásobami, které jsou cca 70% z oběžných aktiv. Zásoby každým rokem rostou. Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal v prvním sledovaném roce mírný vzestup o 4,31 % a následně větší pokles, jenž nastal v roce 2008, o 43,42 %. Je tvořen softwarem, který společnost koupila, aby zlepšila vlastní provoz. Dlouhodobý finanční majetek měl kolísavý průběh ze začátku, kdy klesl o 5,68 % a poté zase vrostl o 4,01 %. Na celková aktiva však velký vliv neměl. Z oběžných aktiv je třeba ještě vyzdvihnout položku krátkodobých pohledávek, které vzrostly o 13,73 % v roce 2007, avšak v roce 2008 už bylo 23,11 % těchto krátkodobých pohledávek splaceno. Celkově se tedy dá konstatovat, že rok 2007 byl pro společnost rokem větších změn ve struktuře celkových aktiv na rozdíl od roku 2008. V roce 2008 sice také docházelo k růstu aktiv, jak již bylo zmíněno, ale také došlo k větším poklesům v položkách aktiv.

Co se pasiv týče, také po celou dobu tří sledovaných let rostly. Jelikož je dodržena struktura v rozvaze, že aktiva = pasivům, tak hodnoty pasiv jsou stejné jako u aktiv. Co se poměru vlastního a cizího kapitálu týče, společnost REDA a.s. se snaží držet se tzv. Zlatého pravidla 50 na 50, kdy opravdu poměry vlastního a cizího kapitálu jsou okolo těchto 50 procent. Konkrétně je to v roce 2006 56,17 % ve prospěch vlastního kapitálu. V roce 2007 je to 45,85 % pro vlastní kapitál, převažuje zde tedy mírně financování cizím kapitálem, a v roce 2008 je to 51,11 % a společnost se dostává v tomto roce nejbližší poměru 50 na 50. Základní kapitál je po celou dobu nezměněný a jeho hodnota činí 120 000 tis. Kč. Největší podíl na vlastním kapitálu, hned po základním kapitálu, má nerozdělený zisk z minulých let. Tento zisk každým rokem vzrůstá. Samotný růst se nachází mezi cca 19 až 22 % v rámci sledovaného období. Když se podíváme na cizí zdroje, vidíme, že nejvíce jsou tvořeny bankovními úvěry a výpomocemi, jež

představují cca 40% v roce 2006, cca 68 % v roce 2007 a cca 77 % v roce 2008. Další položkou, která se odráží v cizích zdrojích, jsou krátkodobé závazky. Tyto závazky jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů. Takto se tedy vyvíjela pasiva ve sledovaném období.

V roce 2007 se tržby za prodej zboží pohybovaly směrem nahoru o 13,39 %. V dalším roce tyto tržby zaznamenaly pokles o 2,47 %. Výkony měly také kolísavý průběh, kdy nejdříve klesly a poté opět stouply. Vliv na přidanou hodnotu to však nemělo, protože přidaná hodnota ve všech letech neustále rostla. Provozní výsledek hospodaření též ve všech letech vzrůstá, a to s meziročním nárůstem o 81,83 % v roce 2007 a o 16,37 %. Společnost se tedy evidentně ubírá správným směrem. Finanční výsledek hospodaření na tom ale není příliš dobře, neboť se nachází ve všech třech letech v mínusu. Toho nejvyššího dosahuje v roce 2007, kdy poklesl 15,7 krát oproti roku 2006. Zapříčinil to velký růst finančních nákladů z důvodů nových investic společnosti. Mimořádný výsledek hospodaření se nachází v roce 2006 v mínusu. Tento problém společnost vyřešila v roce 2007, kdy se jí podařilo celou zápornou částku splatit. Výsledek hospodaření za běžné účetní období stejně jako provozní výsledek hospodaření opět vzrůstá. V roce 2007 dokonce rapidně roste o 115,8 % a i v následujícím roce vidíme značný růst, a to o 52,19 %. Z předchozích informací je zřejmé, že hospodářský výsledek před zdaněním nebude záporný. Jeho hodnoty mezi rokem 2006 a 2007 rostou o 82,07 % a v roce 2008 o 59,67 % a tím se dostává na konečnou hodnotu 58 595 tis. Kč. Společnost si tedy vede dobře.

Cash flow se na začátku, tedy v období 2006 – 2007, nachází v kladných hodnotách, ale nakonec přesto skončí v záporných hodnotách. Je to zapříčiněno tím, že čistý peněžní tok z provozní činnosti klesá o 1,2 násobek a také čistý peněžní tok z investiční činnosti jde směrem dolů, vlivem zvýšení investic společnosti, o 84,11 %. Pokud se na to podíváme z celkového pohledu pak celkový peněžní tok poklesl o skoro dvojnásobek. Rok 2008 tedy začíná poklesem hodnot z předchozího roku, ale i přesto končí v kladných číslech. Je to především tím, že se vzpamatoval čistý peněžní tok z provozní činnosti a rapidně vzrostl o neuvěřitelných dvojnásobek. Za to čistý peněžní tok

z finanční činnosti zaznamenal pokles. Pokles o cca 92 %. Jak sem již řekl, rok 2008 skončil plusem a vzrostl o 2,15 %

Čistý pracovní kapitál během všech sledovaných let roste. Tento růst je postupný. V roce 2006 je hodnota 89 301 tis. Kč, v roce 2007 118 237 tis. Kč a v posledním roce 2008 je tato hodnota nejvyšší a činí 183 873 tis. Kč. Příčinou je především pokles krátkodobých závazků a v roce 2006 je to dáno také nižší hodnotou bankovního úvěru.

Čistý peněžní majetek se objevuje v prvních dvou letech v záporných číslech, neboť v těchto letech společnost zvýšila počet svých zaměstnanců. V roce 2008 ho již najdeme v kladných číslech, a to s hodnotou 644 tis. Kč.

Samotné ukazatele likvidity byly však mírně rozpačité. U okamžité likvidity se hodnoty nacházejí pod průměrem, ale mají celkově stoupající tendenci. U pohotové likvidity jsou vypočítané hodnoty ve všech sledovaných letech také pod průměrem, přestože se samotné hodnoty zvyšují, tak stále nedosahují doporučených hodnot. Jediná likvidita, která vykazuje pozitivní hodnoty, je běžná likvidita, jež postupně roste a nachází se nad průměrem. Likviditu společnosti hodně ovlivňuje vysoký stav zásob v majetku společnosti. Je nutné ale dodat, že firma je přesto schopna platit své závazky.

U ukazatelů zadluženosti se hodnoty vyvíjejí celkově dobře. Zadluženost společnosti je až na rok 2007, kdy o cca 4 % přesahuje doporučené hodnoty, vše v pořádku. Z koeficientu úrokového krytí nám vychází, že společnost REDA a.s. převyšuje svým ziskem placené úroky zhruba pětkrát, což můžeme označit za velmi pozitivní. Z analýzy dále vyplynulo, že aktiva společnosti byla financována ve všech třech letech cca 52 %, a to je dle zásady pravidla 50 na 50 dobré. Jediné, co bychom mohli společnosti vytknout, je to, že z původních 2 let, během nichž byla schopna splatit své dluhy, se dostala v roce 2007 na dobu 20 let a v roce 2008 na 22 let. Hlavním důvodem byl velký bankovní úvěr, který si společnost vzala.

Hodnotit výsledky u ukazatelů řízení aktiv je mírně rozporuplné. U obratu celkových aktiv jsou vypočítané hodnoty mírně pod doporučeným průměrem. Zásoby jsou

v podniku vázány docela dlouho. Jedná se o cca 109 – 146 dnů. Tento výsledek není příliš příznivý a bylo by potřebné tento stav vylepšit. Když se podíváme na další ukazatele, tak je zde ale vývoj příznivější. Doba obratu pohledávek je ve všech třech letech nižší než doba obratu závazků, což lze označit za velmi příznivé. Doba obratu pohledávek se nachází v rozmezí mezi cca 30 – 40 dny a doba obratu závazků mezi cca 34 – 54 dny.

Dalšími ukazateli jsou ukazatele rentability. Jejich výsledky jsou poměrně dobré. Tendence všech ukazatelů rentability je ve sledovaných obdobích stoupající, společnost tedy neustále zvyšuje svoji rentabilitu, což je pozitivní. Rentabilita vloženého kapitálu se nachází v rozmezí 6 – 11 %. Hodnoty by mohly být vyšší, ale pokud vše půjde, jak naznačují výsledky, pak by se firma v dalších letech mohla dostat do doporučených hodnot, které jsou mezi 12 – 15 %. Rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2006 5,79 % a každým rokem skáče o cca 5 % nahoru, čímž se v roce 2008 dostává až na 14,67 %, a to lze označit jako příznivý vývoj, jenž vznikl díky zvyšujícímu se hospodářskému výsledku po zdanění. Rentabilita tržeb se pohybuje v rozmezí cca 5 – 10,5%. Tyto hodnoty jsou opět příznivé. Vliv na rentabilitu tržeb měl i značný růst hospodářského výsledku před zdaněním, jenž se v roce 2008 oproti roku 2006 trojnásobně zvýšil.

Altmanovo Z – score nemělo zas tak příznivé výsledky. Společnost se ve všech sledovaných letech nachází v šedé zóně. Společnost REDA a.s. podle tohoto indexu patří do kategorie, v níž má podnik určité problémy.

Index IN 05 má vrůstající tendenci. Každý rok se hodnota indexu IN 05 malinko zvyšuje. V roce 2006 je na hodnotě 0,912 a za dva roky se už dostává nad hodnotu jedna. Tento trend vypovídá o tom, že podnik je bez větších problémů a pokud tento trend bude pokračovat a hodnoty indexu IN 05 se dostanou nad 1,6, pak si můžeme být na 67 % jistí, že společnost bude tvořit hodnotu.

4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů

V předchozích částích jsme si utvořili jasný přehled o tom, jak na tom společnost REDA a.s. je. Zjistili jsme, že společnost funguje celkově dobře a nemá žádné výrazné problémy. Co se týká finanční analýzy, tak většina ukazatelů hovoří ve prospěch společnosti. I přes tyto pozitivní výsledky, jsem našel určité věci, které by bylo možné zlepšit. V této části si tedy můžete přečíst návrhy, jenž by mohli společnosti pomoci k ještě lepšímu finančnímu zdraví.

Využití oběžných aktiv

Z provedené analýzy nám vyplynulo, že ve společnosti oběžná aktiva ve všech sledovaných letech přesahují 50-ti % hranici. V roce 2006 tvoří oběžná aktiva dokonce 60,29 % v celkových aktivech. Pokud se zaměříme na čísla, pak je to v roce 2006 251 764 tis Kč. V roce 2007 je to 327 203 tis. Kč a v roce 2008 už 333 203 tis. Kč. Je tedy jasně vidět, že oběžná aktiva společnosti rostou.

Největší položkou oběžných aktiv jsou zásoby. Zásoby tvoří na celkových aktivech ve všech letech přes 41 %. Zásoby jsou tvořeny zbožím. V roce 2006 je to 91,52 % z celkových zásob, v roce 2007 je to 97,37 % a v roce 2008 90,59 %. Zbytek zásob je složen pouze z poskytnutých záloh na zásoby.

Je tedy evidentní, že společnost má opravdu velké množství zboží na skladech. Díky tomu má také společnost vázáno velké množství peněz v tomto uskladněném zboží. Kdyby se společnosti podařilo tento vysoký stav snížit, dostala by se společnost ke kapitálu, jenž by následně mohla použít na potřebné investice.

K závěru, aby společnost zmenšila stav zásob ve svém majetku, nás směřuje i ukazatel doby obratu zásob, jenž udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel také indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba změní v hotovost nebo pohledávky. Doby obratu zásob se v různých zemích liší. I přesto má společnost REDA a.s. tyto

hodnoty až příliš vysoké. Doba obratu zásob v roce 2006 říká, že zásoby jsou ve společnosti vázány, než se prodají, 109 dnů. A v dalších letech tato doba stále roste, a to až na 146 dnů. Tyto hodnoty můžeme jednoznačně označit za příliš vysoké. Pokud by však společnost byla schopna snížit objem zásob, pak by klesly i doby obratu.

Pokud by společnost každý rok snížila objem zásob jen o 10 % získala by cca 18 a více miliónů Kč. Tento objem peněžních prostředků může poté použít například na inovace ve společnosti. Proto bych doporučil společnosti, aby tohoto opatření využila a tím získala kapitál, který je momentálně vázán v zásobách.

Optimalizace pracovních sil a zvyšování produktivity práce

Po rozhovorech s vedoucím společnosti jsem dospěl k názoru, že je třeba, aby společnost zmenšila svoji pracovní sílu. Společnost zaměstnává k roku 2008 ve svých dílnách a kancelářích 253 zaměstnanců. Od roku 2006 došlo k zvyšování zaměstnanců. V roce 2006 jich pracovalo pro společnost 215. Rozdíl je tedy 38 zaměstnanců oproti roku 2008.

V období hospodářské krize je nesmírně důležité hlídat si všechny náklady. Mzdové náklady bývají jedny z největších nákladů společnosti. V tomto případě tomu není jinak. Mzdové náklady společnosti v roce 2006 začínají na cca 60 milionech Kč a končí na cca 72 milionech Kč. Tyto náklady jsou bez nákladů na sociálních a zdravotních. S těmito položkami by náklady na zaměstnance stouply ještě v roce 2006 o cca 22 miliónů Kč, v roce 2007 o cca 26 miliónů a v roce 2008 o dalších cca 27 miliónů. Když si mzdové náklady spočítáme v průměru na jednoho zaměstnance, pak společnost musí za každého zaplatit cca 280 tis Kč v každém sledovaném roce.

Pokud by společnost snížila počet zaměstnanců například o 10 %, tzn. musela by propustit 25 zaměstnanců, pak by za rok ušetřila cca 7 miliónů Kč, a to jen na mzdových nákladech. A zde by opět vznikl volný kapitál, který by společnost mohla použít na potřebné investice.

V oblasti produktivity je potřebné zrealizovat taková opatření, aby snížený stav těchto zaměstnanců, neohrozil produktivitu práce.

Proto bych doporučil následující věci:

- Naučit zaměstnance, aby efektivně využívaly pracovní doby.
- Zlepšit mezipodnikovou komunikaci, která je ve špatném stavu jak vyplynulo ze SWOT analýzy.
- Zlepšovat kvalifikaci klíčových pracovníků na takovou úroveň, jež zaručí, že budou schopni řídit daný segment firmy.
- Každý pracovník pracuje lépe, když má pocit, že je pro firmu přínosem. Proto je třeba vytvořit takové klima, aby zaměstnanci tento pocit měli, poté se produktivita zaměstnanců rozhodnělepší.
- Rekvalifikaci u zaměstnanců, kteří pracují ve výrobě. Zejména pokud došlo k změnám ve výrobě z hlediska nových technologických postupů.

S těmito návrhy vznikají náklady na jejich realizaci. Pokud by však společnost dospěla k názoru, že mé návrhy jsou realizovatelné, pak by se náklady nebo aspoň jejich část mohla zaplatit z právě takto ušetřených finančních prostředků.

Vývoj dalších návrhů

Z vypočtené analýzy vycházejí pozitivní výsledky. Společnost REDA a.s. si vede v daném segmentu trhu velmi dobře. I přes hospodářskou krizi, která ohrožovala spoustu společností, se společnost na trhu udržela a v inkriminovaný rok vytvořila i nemalý zisk cca 37 miliónů Kč. Společnost se dál rozvíjí a snaží se snižovat nákladové položky.

Kromě věcí, které jsem společnosti v této diplomové práci navrhl, by nemělo být nic jiného, co by mělo mít negativní dopad na další rozvoj společnosti. Z tohoto důvodu nemohu navrhnout další návrhy na zlepšení, protože by byla bezpředmětná.

5 Závěr

Závěrem diplomové práce považuji za potřebné shrnout a zdůraznit některé poznatky. V současném vysoce konkurenčním prostředí, které je charakterizováno neustálými změnami a dynamickým vývojem, se pro společnosti jistě jeví nutností systematické analyzování konkurenčního prostředí a sledování potřeb zákazníků. Klíčové jsou ale také analýzy vnitřního prostředí, které jim umožňují sledovat stav svých vlastních společností. Použití finanční analýzy s důrazem na časovou řadu, umožňuje nejenom kontrolovat současný stav, ale stává se i důležitým nástrojem, který lze ve společnosti využít pro návrhy zlepšení.

K provedení finanční analýzy bylo nezbytné prostudovat nejnovější teoretické poznatky, které mi umožnily správné použití a vyhodnocení analýzy. V diplomové práci jsem zhodnotil finanční zdraví společnosti REDA a.s. v letech 2006 – 2008. Cílem práce bylo celkové zhodnocení současného stavu společnosti z pohledu finančního a ekonomického, dále zjistit silné a slabé stránky společnosti a také její příležitosti a možné hrozby. Tento cíl byl v mé diplomové práci splněn. Výpočty a výsledky z těchto analýz si můžeme prostudovat v kapitole 3. Co se týče analýzy silných a slabých stránek, která je ještě rozšířena o Porterův pěti-faktorový model, tak tyto informace jsou popsány na konci kapitoly 1.

Analýzy nám přinesly velmi cenné informace o společnosti. Upozornily nás na některé, nedostatky, které v průběhu let nastaly. Díky těmto získaným informacím jsem vytvořil celkové zhodnocení analýz, které rozebírá každou část analýzy a hledá případné možnosti, které by mohly vést k zlepšení situace společnosti.

Po pečlivém prostudování všech získaných informací a dat, jsem vytvořil své vlastní návrhy. Tyto návrhy by měli vést k tomu, aby společnosti přinesly pozitivní přínos. Ke konci návrhové části jsem však dospěl k názoru, který se opírá o souhrnné výsledky provedené finanční analýzy, že společnost REDA a.s. si vede ve své podnikatelské činnosti dobře, a proto není potřeba dělat zbytečně velké změny. Společnost má ve všech oblastech finanční analýzy pozitivní výsledky. Jediné problémy nastaly

s množstvím zásob, které má společnost ve svém majetku. Tyto zásoby byly vyhodnoceny jako nadměrné, a proto se jimi zabývám ve své návrhové části. Další návrhy se týkají zlepšení produktivity práce a personální oblasti.

Tato diplomová práce bude předána majitelům společnosti a pevně doufám, že jsem splnil jejich očekávání zejména v oblasti shromážděných, analyzovaných a vyhodnocených informací, které by se dle mého mínění mohly stát podkladem pro další systematické sledování v této oblasti.

Na závěr bych chtěl společnosti popřát mnoho dalších úspěchů a také ať si vede přinejmenším tak dobře jak si vedla doposud. Společnosti se povedlo překonat hospodářskou krizi se ziskem, což je velmi pozitivní. Z celkového vývoje společnosti vyplývá, že věnuje neustálou pozornost trhu, sleduje jeho vývoj a soustředí se na měnící se potřeby zákazníků. V této oblasti lze snad pouze podotknout, že musí dávat pouze pozor, aby nezaspala na vavřínech. Příležitostmi pro další zlepšování se jeví zejména oblast práce se zaměstnanci, jejich kvalifikační růst, specializace s důrazem na produktivitu práce.

6 Literatura

- 1) BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I.: *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005, 99s. ISBN 80-247-1115-X
- 2) BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I.: *Jak posoudit finanční zdraví podniku*. 3 vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006, 194s. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1 vyd., Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, 317s. ISBN 978-80-869 29-26-2
- 4) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení*. 1 vyd., Brno: Fakulta podnikatelská VUT vydala v nakladatelství PC-DIR, spol. s.r.o., 1998, 157s. ISBN 80-214-1111-2
- 5) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza:krok za krokem*. 2 vyd. Praha: C.H.Beck, 2008,135s. ISBN 978-80-7179-713-5
- 6) KONEČNÝ, M.: *Finanční analýza a plánování*. 11 vyd., Brno: Ing. Zdeněk Novotný CSc., 1996, 83s. ISBN 80-7355-061-X
- 7) MÁČE, M.: *Finanční analýza investičních projektů*. 1.vyd., Praha: Grada Publishing, a.s., 2006. 80 s. ISBN 80-247-1557-0.
- 8) MARINIČ, P.: *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1 vyd., Praha: Oeconomika, 2009, 193s. ISBN 978-80-245-1397-3
- 9) MAŘÍK, M., MAŘÍKOVÁ, P.: *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2 vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005, 164s. ISBN 80-86119-61-0

- 10) PORTER, E. M.: *Konkurenční výhoda*. 1 vyd., Praha: Victoria Publishing, 1993, 626s. ISBN 80-85605-12-0
- 11) REŽŇÁKOVÁ, M.: *Finanční management I díl*. 1 vyd, Brno: Cerm, s.r.o., 2005, 125s. ISBN 80-214-3035-4
- 12) RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3 vyd., Praha: Grada Publishing, a.s., 2010, 139s. ISBN 978-80-247-3308-1
- 13) SEDLÁČEK, J.: *Finanční analýza podniku*. 1 vyd., Brno: Computer Press, a.s., 2007, 154s. ISBN 978-80-251-1830-6
- 14) SCHOLLEOVÁ, H.: *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1.vyd., Praha: Grada Publishing, a.s., 2008, 256s. ISBN 978-80-247-2424-9
- 15) SŮVOVÁ, H.: *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1 vyd., Praha: Bankovní Institut, a.s., 1999, 622s. ISBN 80- 7265-027-0
- 16) VALACH, J a kol.: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 1997, 247s. ISBN 80-901991-6-X
- 17) VOBROVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2 vyd., Praha: LINDE, 1999, 159 s. ISBN 80-86131-09-2

Ostatní zdroje:

- 18) Výroční zpráva společnosti REDA a.s. za rok 2006,2007,2008 a 2009

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EAT	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
a.s.	Akciová společnost
SWOT	Analýza silných, slabých stránek podniku a také analýza příležitostí a hrozeb.
CF	Cash flow
A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
U	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
KZ	Krátkodobé závazky
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1.: Vývoj zahájení činnosti potisk. a vyr. tech.	17
Tabulka 2.: Vývoj zahájení činnosti poboček	18
Tabulka 3.: SWOT analýza firmy Reda a.s	21
Tabulka 4.: Horizontální analýza pasiv	48
Tabulka 5.: Horizontální analýza aktiv	50
Tabulka 6.: Vertikální analýza aktiv	53
Tabulka 7.: Vertikální analýza pasiv	56
Tabulka 8.: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	59
Tabulka 9.: Horizontální analýza cash flow	61
Tabulka 10.: Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek	63
Tabulka 11.: Ukazatele likvidity	65
Tabulka 12.: Ukazatele zadluženosti	67
Tabulka 13.: Obraty aktiv	68
Tabulka 14.: Doby obratu aktiv	68
Tabulka 15.: Vývoj ukazatelů rentability	70
Tabulka 16.: Provozní ukazatele	72
Tabulka 17.: Z – score	74
Tabulka 18.: Index IN 05	76

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1.: Vývoj obratu společnosti	20
Graf 2.: Vývoj počtu zaměstnanců	20
Graf 3.: Vývoj aktiv	48
Graf 4.: Vývoj oběžných aktiv	49
Graf 5.: Vývoj pasiv	51
Graf 6.: Vývoj vlastního kapitálu	52
Graf 7.: Struktura celkových aktiv	54
Graf 8.: Struktura oběžných aktiv	55
Graf 9.: Struktura celkových pasiv	56
Graf 10.: Struktura vlastního kapitálu	57
Graf 11.: Struktura cizích zdrojů	58
Graf 12.: Změna výkazu zisku a ztrát	61
Graf 13.: Vývoj cash flow	63
Graf 14.: ČPK a ČPM	64
Graf 15.: Ukazatele likvidity	66
Graf 16.: Ukazatele rentability	72
Graf 17.: Provozní ukazatele	73
Graf 18.: Altmanův index finančního zdraví	75
Graf 19.: Index IN 05	76

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 :Letecká foto areálu sídla společnosti v Brně Slatině	13
Obrázek 2 :Skladovací prostory	14
Obrázek 3.:Porterův pěti – faktorový model konk. prostředí	23

SEZNAM PŘÍLOHY

Příloha 1: Horizontální analýza rozvahy 2006 – 2008

Příloha 2: Vertikální analýza rozvahy 2006 - 2008

Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2006 - 2008

Příloha 4: Výsledovky 2006 - 2008

PŘÍLOHY

Příloha 1: Horizontální analýza rozvahy 2006 - 2008

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	Rozdíl v tis. Kč		Změna v %	
	2007/2006	2008/2007	2007/2006	2008/2007
AKTIVA CELKEM	177930	20474	42,612248	3,4382001
Dlouhodobý majetek	102821	12732	63,327462	4,8011765
Dlouhodobý nehmotný majetek	540	-5681	4,3051901	-43,42276
Zřizovací výdaje	0	0		
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0		
Software	7047	-5121	128,68882	-40,89276
Ocenitelná práva	0	0		
Goodwill	0	0		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-6507	-560	-92,07585	-100
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		
Dlouhodobý hmotný majetek	103810	17394	84,461548	7,672086
Pozemky	180	30	1,0446289	0,1723049
Stavby	60546	84326	88,797958	65,506098
Samotné movité věci a soubory movitých věcí	1587	-1498	14,534298	-11,97825
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0		
Základní stádo a tažná zvířata	0	0		
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1572	-116	976,39752	-6,693595
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0		
Dlouhodobý finanční majetek	-1529	1019	-5,681269	4,0143397
Podíly v ovládaných a řízených osobách	6209	700	387,57803	8,9617207
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0		
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0		
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstat. Vliv	-3999	3181	-23,77809	24,814728
Jiný finanční majetek	-3529	-2862	-42,60534	-60,20194
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0		
Oběžná aktiva	75439	6162	29,964173	1,8832346
Zásoby	67980	23047	37,934209	9,3237858
Nedokončená výroba a polotovary	-334	0	-100	
Zboží	76673	4105	46,748409	1,7055487
Poskytnuté zálohy na zásoby	-8359	18942	-56,25547	291,41538
Dlouhodobé pohledávky	-228	0	-100	

Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-228	0	-100	
Krátkodobé pohledávky	8888	-17022	13,725157	-23,11359
Pohledávky z obchodních vztahů	3173	-7825	5,7441301	-13,39622
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	5300	-2101	530	-33,34921
Stát - daňové pohledávky	2126	-5668	49,40739	-88,16301
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-1552	-153	-56,99596	-13,06576
Jiné pohledávky	1063	-1275	393,7037	-95,64891
Finanční majetek	-1201	137	-15,85688	2,149694
Peníze	361	-246	133,7037	-38,98574
Účty v bankách	-1562	383	-21,38554	6,6701498
Časové rozlišení	-330	1580	-9,626604	51,000646
Náklady příštích období	-330	1580	-9,626604	51,000646

Příloha 2: Vertikální analýza rozvahy 2006 – 2008

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	2006	2007	2008
Aktiva celkem	100 %	100%	100%
Dlouhodobý majetek	38,88437	44,53253	45,11933
Dlohodobý nehmotný majetek	3,003908	2,197029	1,201701
Zřizovací výdaje	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
Software	1,311441	2,102988	1,201701
Ocenitelná práva	0	0	0
Goodwill	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1,692468	0,094041	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	29,43509	38,07277	39,63114
Pozemky	4,126632	2,92383	2,831515
Stavby	16,32931	21,61764	34,58926
Samotné movité věci a soubory movitých věcí	2,614979	2,100133	1,787129
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,038558	0,291023	0,262517
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	6,445363	4,262737	4,28648
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,383661	1,311702	1,381746
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstat. Vliv	4,027723	2,152695	2,597571
Jiný finanční majetek	1,983686	0,79834	0,307163
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodob. Fianční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	60,29467	54,94722	54,12121
Zásoby	42,9176	41,50979	43,87168
Nedokončená výroba a polotovary	0,079989	0	0
Zboží	39,27904	40,41825	39,74122
Poskytnuté zálohy na zásoby	3,558565	1,091545	4,130463
Dlouhodobé pohledávky	0,054603	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,054603	0	0
Krátkodobé pohledávky	15,50858	12,36721	9,192642
Pohledávky z obchodních vztahů	13,22912	9,809131	8,212709
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	0,239489	1,057959	0,6817
Stát - daňové pohledávky	1,03052	1,079622	0,123547

Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,652128	0,196646	0,16527
Jiné pohledávky	0,064662	0,223851	0,009416
Finanční majetek	1,813888	1,070218	1,056887
Peníze	0,064662	0,105964	0,062504
Účty v bankách	1,749226	0,964254	0,994383
Časové rozlišení	0,820968	0,520247	0,759465
Náklady příštích období	0,820968	0,520247	0,759465

PASIVA CELKEM	100 %	100%	100%
Vlastní kapitál	58,16609	45,84541	51,11225
Základní kapitál	28,73866	20,15161	19,48178
Kapitálové fondy	0,018201	0,012763	0,012338
Ostatní kapitálové fondy	0,018201	0,012763	0,012338
Rezervní fond, nedělitelný fond a ost. Fondy ze zisku	1,971233	1,505493	1,696052
Zákonný rezervní fond	1,915911	1,462671	1,67381
Statutární a ostatní fondy	0,055322	0,042822	0,022242
Výsledek hospodaření minulých let	24,06863	19,07685	22,42029
Nerozdělený zisk minulých let	24,06863	19,07685	22,42029
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,584908	5,09886	7,501786
Cizí zdroje	41,83391	54,15459	48,88775
Dlouhodobé závazky	1,349999	0,967277	1,104617
Odložený daňový závazek	1,349999	0,967277	1,104617
Krátkodobé závazky	18,93806	15,94882	10,11868
Závazky z obchodních vztahů	16,66268	14,29152	6,718618
Závazky k zaměstnancům	1,092788	0,857955	0,763361
Závazky ze sociálního zabezp. a zdravotního pojištění	0,55298	0,462815	0,35262
Stát - daňové závazky a dotace	0,132677	0,064485	0,97344
Krátkodobé přijaté zálohy	0,22512	0,084301	0,248555
Dohadné účty pasivní	0,239728	0,186067	0,38509
Jiné závazky	0,032092	0,001679	0
Bankovní úvěry a výpomoci	21,54585	37,23849	37,66446
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,575837	18,09564	23,51338
Krátkodobé bankovní úvěry	19,97002	19,14285	14,15108

Příloha 3 : Horizontální analýza zisku a ztrát 2006 - 2008

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2007/2006	Změna v %	2008/2007	Změna v %
Tržby za prodej zboží	70496	13,4	-14694	-2,46
Náklady vynaložené na prodané zboží	-14834	-3,9	10223	2,8
Obchodní marže	85330	58,52	-24917	-10,78
Výkony	-23596	-34,67	41368	93,05
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-20541	-31,6	41368	93,05
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2892	-100	0	0
Aktivace	-163	-100	0	0
Výkonová spotřeba	33654	37,6	-10239	-8,31
Spotřeba materiálu a energie	11307	72,7	-7643	-27,14
Služby	21800	29,79	-2596	-2,73
Přidaná hodnota	28080	22,58	26690	17,51
Osobní náklady	12072	14,66	4866	5,15
Mzdové náklady	8693	14,42	3217	4,66
Odměny členům orgánů společ. a družstva	0	0	0	0
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	3461	16,42	1536	6,26
Sociální náklady	-82	-8,6	113	12,97
Daně a poplatky	-168	23,2	-58	-10,43
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-461	-4,08	3550	32,72
Tržby z prodeje dlouho. majetku a materiálu	-1156	-99,48	1929	321 kr.
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1156	-99,48	1929	321 kr.
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
Zůstat. cena prod. dlouho. majetku a mat.	-1436	-100	899	100
Zůstat .cena prod .dlouhodobého majetku	-1436	-100	899	100
Prodaný materiál	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a oprav.pol. Příst. Období	-7775	174,92	1722	51,71
Ostatní provozní výnosy	-1495	-43,62	-165	-8,54
Ostatní provozní náklady	570	53,52	1583	96,82
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	22627	81,83	9232	18,26
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-153	-3,71	4545	114,39
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-153	-3,71	4545	114,39
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostat. Dlouh. finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0

Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0
Výnosové úroky	242	41,8	338	41,17
Nákladové úroky	2730	47,45	2918	34,39
Ostatní finanční výnosy	2029	22,22	12422	111,31
Ostatní finanční náklady	12157	136,72	1722	8,18
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-12769	15,7 krát	12665	93,26
Daň z příjmů za běžnou činnost	249	4,09	6051	96,05
- splatná	-544	-8,05	5130	82,56
- odložená	793	6,4 krát	921	7,4 krát
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9609	46,03	15846	52,19
Mimořádné výnosy	-20372	-100	0	0
Mimořádné náklady	-27056	-100	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	6684	100	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	16293	115,8	15846	52,19
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16542	82,07	21897	59,67

Příloha 4: Výsledovky 2006 – 2007

ROZVAHA
v plném rozsahu
za účetní období od 1.4.2006 do 31.3.2007
ke dni 31. 3. 2007
(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současně s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IC
2007	3	18828507

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d
627 00 Brno

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	479 556	- 62 000	417 556	413 467
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	222 977	- 60 613	162 364	141 503
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1.až I.8.	4	18 671	- 6 128	12 543	8 097
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	-	-	-	-
3.	Software	7	11 604	- 6 128	5 476	6 678
4.	Ocenitelná práva	8	-	-	-	-
5.	Goodwill	9	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	7 067	-	7 067	1 419
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1.až II.9.	13	172 073	- 49 165	122 908	117 692
B. II. 1.	Pozemky	14	17 231	-	17 231	7 270
2.	Stavby	15	79 801	- 11 617	68 184	90 114
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	48 464	- 37 545	10 919	19 967
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	164	- 3	161	162
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	26 233	-	26 233	179
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	180	-	180	-
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1.až III.7.	23	32 233	- 5 320	26 913	15 714
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	2 722	- 1 120	1 602	11 189
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	210	-	210	236
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	21 018	- 4 200	16 818	4 289
5.	Jiný finanční majetek	28	8 283	-	8 283	-
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	-	-	-	-

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	417 556	413 467
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I.až A.V.	68	242 876	240 791
A. I.	Základní kapitál	(ř. 65 až 67)	69	120 000	120 000
A. I.	1. Základní kapitál		70	120 000	120 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71	-	-
	3. Změny základního kapitálu		72	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1.až II.4.	73	76	8 847
A. II.	1. Emisní ážio		74	-	-
	2. Ostatní kapitálové fondy		75	76	76
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76	-	8 771
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		77	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	Součet III.1.až III.2.	78	8 231	6 600
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79	8 000	6 600
	2. Statutární a ostatní fondy		80	231	-
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1.až IV.2.	81	100 500	79 200
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let		82	100 500	79 200
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		83	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		84	14 069	26 144
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	174 680	172 676
B. I.	Rezervy	Součet I.1.až I.4.	86	-	-
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních předpisů		87	-	-
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		88	-	-
	3. Rezerva na daň z příjmů		89	-	-
	4. Ostatní rezervy		90	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1.až II.10.	91	5 637	11 207
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů		92	-	-
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		93	-	-
	3. Závazky - postatný vliv		94	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		95	-	4 900
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		96	-	-
	6. Vydané dluhopisy		97	-	-
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		98	-	-
	8. Dohadné účty pasivní		99	-	-
	9. Jiné závazky		100	-	-
	10. Odložený daňový závazek		101	5 637	6 307

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
za účetní období od 1.4.2006 do 31.3.2007
ke dni 31. 3. 2007
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d
627 00 Brno

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2007	3	18828507

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	526 208	431 462
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	380 396	314 075
+	Obchodní marže I. - A.	3	145 812	117 387
II.	Výkony Součet II.1.až II.3.	4	68 053	105 680
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	64 998	100 466
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	2 892	1 345
3.	Aktivace	7	163	3 869
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1.až B.2.	8	89 491	98 096
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	16 307	27 962
2.	Služby	10	73 184	70 134
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. -B.	11	124 374	124 971
C.	Osobní náklady Součet C.1.až C.4.	12	82 330	78 944
C. 1.	Mzdové náklady	13	60 294	57 799
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 083	20 049
4.	Sociální náklady	16	953	1 096
D.	Daně a poplatky	17	724	246
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	11 312	8 984
III.	Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu Součet III.1.až III.2.	19	1 162	971
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 162	971
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-	-
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1.až F.2.	22	1 436	176
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 436	176
2.	Prodaný materiál	24	-	-
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 445	843
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 427	4 002
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 065	2 958
V.	Převod provozních výnosů	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.	30	27 651	37 793

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni **31. 3. 2008**

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současně s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2008	3	18828507

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d

627 00 Brno


Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	662 160	- 66 674	595 486	417 556
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	329 603	- 64 418	265 185	162 364
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1.až I.8.	4	22 282	- 9 199	13 083	12 543
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	-	-	-	-
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	-	-	-	-
	3. Software	7	21 722	- 9 199	12 523	5 476
	4. Ocenitelná práva	8	-	-	-	-
	5. Goodwill	9	-	-	-	-
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	-	-	-	-
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	560	-	560	7 067
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1.až II.9.	13	280 817	- 54 099	226 718	122 908
B. II. 1.	Pozemky	14	17 411	-	17 411	17 231
	2. Stavby	15	142 302	- 13 572	128 730	68 184
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	53 027	- 40 521	12 506	10 919
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17	-	-	-	-
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18	-	-	-	-
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	1 739	- 6	1 733	161
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	66 338	-	66 338	26 233
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	-	-	-	180
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1.až III.7.	23	26 504	- 1 120	25 384	26 913
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	8 931	- 1 120	7 811	1 602
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	-	-	-	210
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	-	-	-	-
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	12 819	-	12 819	16 818
	5. Jiný finanční majetek	28	4 754	-	4 754	8 283
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	-	-	-	-
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	-	-	-	-

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva Součet C.I.až C.IV.	31	329 459	- 2 256	327 203	251 764
C. I.	Zásoby Součet I.1.až I.6.	32	247 185	-	247 185	179 205
C. I. 1.	1. Materiál	33	-	-	-	-
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	-	-	-	334
	3. Výrobky	35	-	-	-	-
	4. Zvířata	36	-	-	-	-
	5. Zboží	37	240 685	-	240 685	164 012
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	6 500	-	6 500	14 859
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1.až II.8.	39	-	-	-	228
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vtaů	40	-	-	-	-
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	-	-	-	-
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	-	-	-	228
	6. Dohadné účty aktivní	45	-	-	-	-
	7. Jiné pohledávky	46	-	-	-	-
	8. Odložená daňová pohledávka	47	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1.až III.9.	48	75 901	- 2 256	73 645	64 757
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	49	60 668	- 2 256	58 412	55 239
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	6 300	-	6 300	1 000
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	-	-	-	-
	6. Stát - daňové pohledávky	54	6 429	-	6 429	4 303
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 171	-	1 171	2 723
	8. Dohadné účty aktivní	56	-	-	-	62
	9. Jiné pohledávky	57	1 333	-	1 333	1 430
C. IV.	Finanční majetek Součet IV.1.až IV.4.	58	6 373	-	6 373	7 574
C. IV. 1.	1. Peníze	59	631	-	631	270
	2. Účty v bankách	90	5 742	-	5 742	7 304
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	-	-	-	-
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1.až I.3.	63	3 098	-	3 098	3 428
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	64	3 098	-	3 098	3 428
	2. Komplexní náklady příštích období	65	-	-	-	-
	3. Příjmy příštích období	66	-	-	-	-

Handwritten signature and blue stamp of ONI s.r.o.

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM Součet A až C	67	595 486	417 556
A.	Vlastní kapitál Součet A.I.až A.V.	68	273 003	242 876
A. I.	Základní kapitál (ř. 65 až 67)	69	120 000	120 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	120 000	120 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	-	-
	3. Změny základního kapitálu	72	-	-
A. II.	Kapitálové fondy Součet II.1.až II.4.	73	76	76
A. II. 1.	Emisní ážio	74	-	-
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	76	76
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	-	-
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku Součet III.1.až III.2.	78	8 965	8 231
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	8 710	8 000
	2. Statutární a ostatní fondy	80	255	231
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let Součet IV.1.až IV.2.	81	113 600	100 500
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	113 600	100 500
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	30 362	14 069
B.	Cizí zdroje Součet B.I. až B.IV.	85	322 483	174 680
B. I.	Rezervy Součet I.1.až I.4.	86	-	-
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	87	-	-
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88	-	-
	3. Rezerva na daň z příjmů	89	-	-
	4. Ostatní rezervy	90	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky Součet II.1.až II.10.	91	5 760	5 637
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	-	-
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	-	-
	3. Závazky - postatný vliv	94	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	95	-	-
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96	-	-
	6. Vydané dluhopisy	97	-	-
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98	-	-
	8. Dohadné účty pasivní	99	-	-
	9. Jiné závazky	100	-	-
	10. Odložený daňový závazek	101	5 760	5 637

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1.až III.11.	102	94 973	79 077
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		103	85 104	69 576
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		104	-	-
	3. Závazky - postatný vliv		105	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		106	-	-
	5. Závazky k zaměstnancům		107	5 109	4 563
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	2 756	2 309
	7. Stát - daňové závazky a dotace		109	384	554
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		110	502	940
	9. Vydané dluhopisy		111	-	-
	10. Dohadné účty pasivní		112	1 108	1 001
	11. Jiné závazky		113	10	134
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1.až IV.3.	114	221 750	89 966
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115	107 757	6 580
	2. Krátkodobé bankovní úvěry		116	113 993	83 386
	3. Krátkodobé finanční výpomoci		117	-	-
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1.až I.2.	118	-	-
C. I. 1.	Výdaje příštích období		119	-	-
	2. Výnosy příštích období		120	-	-

Sestaveno dne: 26. 11. 2008		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, potisk reklamních předmětů, sítotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk, vázání knih	Pozn.: Účetní závěrka za období od 1.4.2007 do 31.3.2008	



Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů
1x příslušnému finančnímu úřadu

ke dni **31. 3. 2008**

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d


627 00 Brno

Rok	Měsíc	IČ
2008	3	18828507

Označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	596 704	526 208
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	365 562	380 396
+	Obchodní marže I. - A.	3	231 142	145 812
II.	Výkony Součet II.1.až II.3.	4	44 457	68 053
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	44 457	64 998
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-	2 892
3.	Aktivace	7	-	163
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1.až B.2.	8	123 145	89 491
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	28 161	16 307
2.	Služby	10	94 984	73 184
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	152 454	124 374
C.	Osobní náklady Součet C.1.až C.4.	12	94 402	82 330
C. 1.	Mzdové náklady	13	68 987	60 294
2.	Odměny členům orgánů společností a družstva	14	-	-
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	24 544	21 083
4.	Sociální náklady	16	871	953
D.	Daně a poplatky	17	556	724
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	10 851	11 312
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu Součet III.1.až III.2.	19	6	1 162
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6	1 162
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-	-
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1.až F.2.	22	-	1 436
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-	1 436
2.	Prodaný materiál	24	-	-
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 3 330	4 445
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 932	3 427
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 635	1 065
V.	Převod provozních výnosů	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.	30	50 278	27 651



Označ. a	TEXT b	řad. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 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 Součet VII.1.až VII.3.	33	3 973	4 126
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	3 973	4 126
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-	-
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	-	-
K.	Náklady z finančního majetku	38	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-	-
X.	Výnosové úroky	42	821	579
N.	Nákladové úroky	43	8 484	5 754
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	11 159	9 130
O.	Ostatní finanční náklady	45	21 049	8 892
XII.	Převod finančních výnosů	46	-	-
P.	Převod finančních nákladů	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.	48	- 13 580	- 811
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Součet Q.1.až Q.2.	49	6 336	6 087
Q. 1.	-splatná	50	6 213	6 757
2.	-odložená	51	123	- 670
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost Provozní výsledek hosp.+ finanční výsledk hosp.- Q.	52	30 362	20 753
XIII.	Mimořádné výnosy	53	-	20 372
R.	Mimořádné náklady	54	-	27 056
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S.1.až S.2.	55	-	-
S. 1.	-splatná	56	-	-
2.	-odložená (+/-594)	57	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58	-	- 6 684
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) Výsledek hosp.za běžnou čin.+ mimořádný výsledek hosp.-T.	62	30 362	14 069
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	63	36 698	20 156

Sestaveno dne: 26. 11. 2008		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, potisk reklamních předmětů, sitotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk, vázání knih	Pozn.: Účetní závěrka za období od 1.4.2007 do 31.3.2008



Přehled o peněžních tocích podle
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
REDA a.s.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současné s doručením daňového
příznání za daň z příjmů

ke dni **31. 3. 2008**
(v celých tisících Kč)

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2008	3	18828507

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
Hviezdoslavova 55d
627 00 Brno

Označ. a	TEXT b	(+/-) c	Běžné úč.období 1	Minulé úč.období 2
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		7 574	5 718
Z.	Účetní zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	36 698	26 840
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	SUM	15 178	17 080
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	(+/-)	10 851	11 312
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	- 3 330	4 445
A.1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	(-/+)	- 6	274
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)	-	- 4 126
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a výnosové úroky	(+/-)	7 663	5 175
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)	-	-
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	SUM	51 876	43 920
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	SUM	- 52 331	10 046
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti vč. aktivních účtů časového rozlišení	(-/+)	- 1 127	- 27 937
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti vč. pasív. účtů čas. rozlišení	(+/-)	16 776	1 702
A.2.3.	Změna stavu zásob	(-/+)	- 67 980	36 281
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do "P"	(-/+)	-	-
A.**	Čistý peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	SUM	- 455	53 966
A.3.	Výdaje z plateb úroků z výjimkou kapitalizovaných úroků	(-)	- 9 155	- 4 376
A.4.	Přijaté úroky	(+)	821	579
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	(-)	- 5 457	- 4 354
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	(+/-)	-	18 942
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	(+)	-	4 126
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	SUM	- 14 246	68 883
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	(-)	- 121 409	- 47 797
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	6	1 162
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	(-/+)	2 899	- 17 729
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	SUM	- 118 504	- 64 364
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	(+/-)	131 784	549
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněž. ekvivalenty	SUM	- 235	- 3 212
C.2.1.	Zvýšení peněž. prostředků a ekvival. z titulu zvýšení zákł. kapitálu vč. emis. ažia	(+)	-	-
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	(-)	-	-
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	(+)	-	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	(+)	-	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	(-)	- 235	- 212
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	(-)	-	- 3 000
C.***	Čistý peněžní tok vtaující se k finanční oblasti	SUM	131 549	- 2 663
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	SUM	- 1 201	1 856
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	SUM	6 373	7 574

Sestaveno dne: 26. 11. 2008	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, potisk reklamních předmětů, sítotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk, vázání knih
	Pozn.: Účetní závěrka za období od 1.4.2007 do 31.3.2008



ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současné s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ke dni 31. 3. 2009

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d
627 00 Brno

Rok	Měsíc	IC
2009	3	18828507

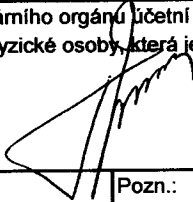
Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	701 446	- 85 486	615 960	595 486
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	356 095	- 78 178	277 917	265 185
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	22 404	- 15 002	7 402	13 083
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	-	-	-	-
3.	Software	7	22 404	- 15 002	7 402	12 523
4.	Ocenitelná práva	8	-	-	-	-
5.	Goodwill	9	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	-	-	-	560
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	306 168	- 62 056	244 112	226 718
B. II. 1.	Pozemky	14	17 411	-	17 411	17 411
2.	Stavby	15	231 270	- 17 214	214 056	128 730
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	55 728	- 44 720	11 008	12 506
4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů	17	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	1 739	- 122	1 617	1 733
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	20	-	20	66 338
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	-	-	-	-
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23	27 523	- 1 120	26 403	25 384
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	9 631	- 1 120	8 511	7 811
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	-	-	-	-
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fidičí osoba, podstatný vliv	27	16 000	-	16 000	12 819
5.	Jiný finanční majetek	28	1 892	-	1 892	4 754
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	-	-	-	-

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva Součet C.I.až C.IV.	31	340 673	- 7 308	333 365	327 203
C. I.	Zásoby Součet I.1.až I.6.	32	270 232	-	270 232	247 185
C. I. 1.	1. Materiál	33	-	-	-	-
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	-	-	-	-
	3. Výrobky	35	-	-	-	-
	4. Zvlášta	36	-	-	-	-
	5. Zboží	37	244 790	-	244 790	240 685
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	25 442	-	25 442	6 500
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1.až II.8.	39	-	-	-	-
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vrahů	40	-	-	-	-
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	-	-	-	-
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	-	-	-	-
	6. Dohadné účty aktivní	45	-	-	-	-
	7. Jiné pohledávky	46	-	-	-	-
	8. Odložená daňová pohledávka	47	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1.až III.9.	48	63 931	- 7 308	56 623	73 645
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	49	57 895	- 7 308	50 587	58 412
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	4 199	-	4 199	6 300
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	-	-	-	-
	6. Stát - daňové pohledávky	54	761	-	761	6 429
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 018	-	1 018	1 171
	8. Dohadné účty aktivní	56	-	-	-	-
	9. Jiné pohledávky	57	58	-	58	1 333
C. IV.	Finanční majetek Součet IV.1.až IV.4.	58	6 510	-	6 510	6 373
C. IV. 1.	1. Peníze	59	385	-	385	631
	2. Účty v bankách	90	6 125	-	6 125	5 742
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	-	-	-	-
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1.až I.3.	63	4 678	-	4 678	3 098
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	64	4 678	-	4 678	3 098
	2. Komplexní náklady příštích období	65	-	-	-	-
	3. Příjmy příštích období	66	-	-	-	-

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM Součet A až C	67	615 960	595 486
A.	Vlastní kapitál Součet A.I.až A.V.	68	314 831	273 003
A. I.	Základní kapitál (ř. 65 až 67)	69	120 000	120 000
A. I.	1. Základní kapitál	70	120 000	120 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	-	-
	3. Změny základního kapitálu	72	-	-
A. II.	Kapitálové fondy Součet II.1.až II.4.	73	76	76
A. II.	1. Emisní ážio	74	-	-
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	76	76
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	-	-
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku Součet III.1.až III.2.	78	10 447	8 965
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	10 310	8 710
	2. Statutární a ostatní fondy	80	137	255
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let Součet IV.1.až IV.2.	81	138 100	113 600
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	82	138 100	113 600
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	46 208	30 362
B.	Cizí zdroje Součet B.I. až B.IV.	85	301 129	322 483
B. I.	Rezervy Součet I.1.až I.4.	86	-	-
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	87	-	-
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88	-	-
	3. Rezerva na daň z příjmů	89	-	-
	4. Ostatní rezervy	90	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky Součet II.1.až II.10.	91	6 804	5 760
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	92	-	-
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	-	-
	3. Závazky - postatný vliv	94	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	95	-	-
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96	-	-
	6. Vydané dluhopisy	97	-	-
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98	-	-
	8. Dohadné účty pasivní	99	-	-
	9. Jiné závazky	100	-	-
	10. Odložený daňový závazek	101	6 804	5 760

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1.až III.11.	102	62 327	94 973
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	41 384	85 104
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	-	-
3.	Závazky - postatný vliv	105	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	4 200	-
5.	Závazky k zaměstnancům	107	4 702	5 109
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 172	2 756
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	5 966	384
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 531	502
9.	Vydané dluhopisy	111		-
10.	Dohadné účty pasivní	112	2 372	1 108
11.	Jiné závazky	113	-	10
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1.až IV.3.	114	231 998	221 750
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	144 833	107 757
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	87 165	113 993
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	-	-
C. I.	Časové rozlišení Součet I.1.až I.2.	118	-	-
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	-	-
2.	Výnosy příštích období	120	-	-



Sestaveno dne: 3. 9. 2009		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, potisk reklamních předmětů, sítotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk, vázání knih	Pozn.: Účetní závěrka za období od 1.4.2008 do 31.3.2009	

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky

REDA a.s.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů 1x příslušnému finančnímu úřadu

ke dni 31. 3. 2009
(v celých tisících Kč)

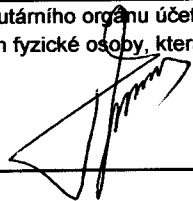
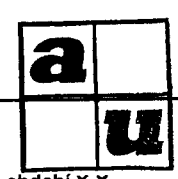
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Hviezdoslavova 55d
627 00 Brno

Rok	Měsíc	IC
2009	3	18828507

Označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	582 010	596 704
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	375 785	365 562
+	Obchodní marže I. - A.	3	206 225	231 142
II.	Výkony Součet II.1.až II.3.	4	85 825	44 457
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	85 825	44 457
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-	-
3.	Aktivace	7	-	-
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1.až B.2.	8	112 906	123 145
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	20 518	28 161
2.	Služby	10	92 388	94 984
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	179 144	152 454
C.	Osobní náklady Součet C.1.až C.4.	12	99 268	94 402
C. 1.	Mzdové náklady	13	72 204	68 987
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	26 080	24 544
4.	Sociální náklady	16	984	871
D.	Daně a poplatky	17	498	556
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 401	10 851
III.	Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu Součet III.1.až III.2.	19	1 935	6
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 935	6
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-	-
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1.až F.2.	22	899	-
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	899	-
2.	Prodaný materiál	24	-	-
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5 052	3 330
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 767	1 932
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 218	1 635
V.	Převod provozních výnosů	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.	30	59 510	50 278

Označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 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 Součet VII.1.až VII.3.	33	8 518	3 973
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	8 518	3 973
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-	-
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	-	-
K.	Náklady z finančního majetku	38	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-	-
X.	Výnosové úroky	42	1 159	821
N.	Nákladové úroky	43	11 402	8 484
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	23 581	11 159
O.	Ostatní finanční náklady	45	22 771	21 049
XII.	Převod finančních výnosů	46	-	-
P.	Převod finančních nákladů	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.	48	- 915	- 13 580
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Součet Q.1.až Q.2.	49	12 387	6 336
Q.	1. -splatná	50	11 343	6 213
	2. -odložená	51	1 044	123
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost Provozní výsledek hosp.+ finanční výsledek hosp.- Q.	52	46 208	30 362
XIII.	Mimofádné výnosy	53	-	-
R.	Mimofádné náklady	54	-	-
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti Součet S.1.až S.2.	55	-	-
S.	1. -splatná	56	-	-
	2. -odložená (+/-594)	57	-	-
*	Mimofádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58	-	-
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) Výsledek hosp.za běžnou čin. + mimofádný výsledek hosp.-T.	62	46 208	30 362
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	63	58 595	36 698

Sestaveno dne: 3. 9. 2009		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, potisk reklamních předmětů, sitotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk, vázání knih	Pozn.: Účetní závěrka za období od 1.4.2008 do 31.3.2009	 ověřeno

Přehled o peněžních tocích podle
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
REDA a.s.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současně s doručením daňového
příznání za daň z příjmů
1x příslušnému finančnímu
úřadu

ke dni **31. 3. 2009**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009	3	18828507

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
Hvezdoslavova 55d
627 00 Brno

Označ. a	TEXT b	(+/-) c	Běžné úč.období 1	Minulé úč.období 2
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		6 373	7 574
Z.	Účetní zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	58 595	36 698
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	SUM	28 660	15 178
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	(+/-)	14 401	10 851
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	5 052	- 3 330
A.1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	(-/+)	- 1 036	- 6
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)	-	-
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a výnosové úroky	(+/-)	10 243	7 663
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)	-	-
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	SUM	87 255	51 876
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	SUM	- 64 337	- 52 331
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti vč. aktivních účtů časového rozlišení	(-/+)	7 029	- 1 127
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti vč. pasiv. účtů čas. rozlišení	(+/-)	- 48 319	16 776
A.2.3.	Změna stavu zásob	(-/+)	- 23 047	- 67 980
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do "P"	(-/+)	-	-
A.**	Čistý peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	SUM	22 918	- 455
A.3.	Výdaje z plateb úroků z výjimkou kapitalizovaných úroků	(-)	- 4 777	- 9 155
A.4.	Přijaté úroky	(+)	1 159	821
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	(-)	- 5 235	- 5 457
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	(+/-)	-	-
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	(+)	-	-
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	SUM	14 065	- 14 246
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	(-)	- 28 002	- 121 409
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	5 086	6
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	(-/+)	- 1 080	2 899
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	SUM	- 23 996	- 118 504
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	(+/-)	10 248	131 784
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněž. ekvivalenty	SUM	- 180	- 235
C.2.1.	Zvýšení peněž. prostředků a ekvival. z titulu zvýšení zákl. kapitálu vč. emis. ažia	(+)	-	-
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	(-)	-	-
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	(+)	-	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	(+)	-	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	(-)	- 180	- 235
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	(-)	-	-
C.***	Čistý peněžní tok vtaahující se k finanční oblasti	SUM	10 068	131 549
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	SUM	137	- 1 201
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	SUM	6 510	6 373

Sestaveno dne:

3. 9. 2009

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

a
u

Právní forma účetní jednotky

akciová společnost

Předmět podnikání

Koupě zboží za účelem dalšího prodeje, prodej, potisk reklamních předmětů, sítotisk, gumotisk, chemografie, stereotypie, galvanoplastika,

Pozn.:

Účetní závěrka za období
od 1.4.2008 do 31.3.2009

ověřeno