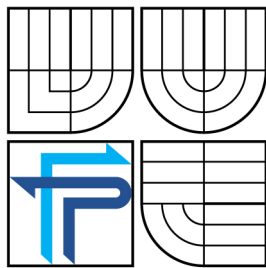


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV MANAGEMNTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF MANAGEMENT

## PODNIKATELSKÝ ZÁMĚR

BUSINESS PLAN

### DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. PETR SIKORA

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. IVANA GROLIGOVÁ, CSc:

BRNO 2008

# LICENČNÍ SMLOUVA POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

## 1. Pan/paní

Jméno a příjmení: Bc. Petr Sikora  
Bytem: Polní 233, 788 14, Rapotín  
Narozen/a (datum a místo): 8. 4. 1982, Bruntál

(dále jen „autor“)

a

## 2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská  
se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00, Brno  
jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:  
PhDr. Iveta Šimberová, Ph.D.  
(dále jen „nabyvatel“)

## Čl. 1

### Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP)\*:

- disertační práce
  - diplomová práce
  - bakalářská práce
  - jiná práce, jejíž druh je specifikován jako .....
- (dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Podnikatelský záměr

Vedoucí/ školitel VŠKP: Ing. Ivana Groligová, CSc.

Ústav: Ústav managementu

Datum obhajoby VŠKP:

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v\*:

- tištěné formě - počet exemplářů 1
- elektronické formě - počet exemplářů 1

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracování díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.

3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.

4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

---

\* hodící se zaškrtněte

**Článek 2**  
**Udělení licenčního oprávnění**

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
  - ihned po uzavření této smlouvy
  - 1 rok po uzavření této smlouvy
  - 3 roky po uzavření této smlouvy
  - 5 let po uzavření této smlouvy
  - 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

**Článek 3**  
**Závěrečná ustanovení**

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne: .....

.....  
Nabyvatel

.....  
Autor

**ANOTACE:**

Diplomová práce posuzuje finanční strategii společnosti pomocí ukazatelů finanční analýzy. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření firmy. Na základě těchto výsledků jsou navržena opatření ke zlepšení finanční situace v podniku jako celku a návrh profinancování konkrétního investičního projektu.

**ANNOTATION:**

This diploma work considers financial strategy of a company on financial analysis basis. Financial analysis evaluates past, present and expected future of the financial economy of the company. On the basis of these issues solutions for an improvement of the financial situation of the company as whole are suggested as well as in specific investment project.

**KLÍČOVÁ SLOVA:**

Horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), zisk před úroky a zdaněním (EBIT), ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele produktivity práce.

**KEY WORDS:**

Horizontal analysis, vertical analysis, return on assets, return on equity, earnings before interest and tax, activity ratios, insolvency ratios, liquidity ratios, production ratios.

---

SIKORA, P. *Podnikatelský záměr*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 90 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ivana Groligová, CSc.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ:**

Prohlašuji, že je předložená diplomová práce původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona 121/200 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 11. 1. 2008

.....  
Podpis

## **PODĚKOVANÍ:**

Rád bych poděkoval vedoucí diplomové práce Ing. Ivaně Groligové, Csc. za cenné rady a připomínky, které mi při zpracování diplomové práce poskytla. Panu Ing. Radimu Strokovi ze společnosti RD Rýmařov s.r.o. za podklady a informace potřebné k vypracování této diplomové práce. A v neposlední řadě i mým rodičům Ing. Josefu Sikorovi a Luitgardě Sikorové za motivaci ke studiu vysoké školy a materiální podporu během jejího studia.

## OBSAH:

<b>ÚVOD, CÍL PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>1. Teoretická východiska řešení</b> .....	<b>11</b>
1.1 Finanční rozhodování .....	11
1.1.1 Základní pojmy .....	11
1.1.2 Finanční rozhodování v kontextu s investičním rozhodováním .....	15
1.1.3 Proces rozhodování o realizaci projektů a jejich financování .....	16
1.1.3.1 Inicializace rozhodování .....	16
1.1.3.2 Shromáždění a analýza podkladů .....	19
1.1.3.3 Vlastní rozhodování .....	22
1.1.3.4 Realizace rozhodnutí a kontrola .....	22
1.2 Pravidla financování a optimální finanční struktura .....	23
1.2.1 Pravidla financování .....	23
1.3 Zdroje financování investičních projektů .....	25
1.3.1 Interní zdroje financování investičních projektů .....	26
1.3.1.1 Nerozdělený zisk .....	27
1.3.1.2 Odpisy .....	27
1.3.2 Externí zdroje financování .....	28
1.3.2.1 Bankovní úvěry .....	28
1.3.2.2 Finanční leasing .....	30
1.3.2.3 Podnikové dluhopisy .....	32
<b>2. Charakteristika současného stavu</b> .....	<b>34</b>
2.1 Představení společnosti RD Rýmařov s.r.o. ....	34
2.1.1 Profil společnosti RD Rýmařov s.r.o. ....	34
2.1.2 Historie společnosti.....	36
2.1.3 Současný trend společnosti RD Rýmařov s.r.o.....	37
2.2 Hospodaření RD Rýmařov s.r.o. za rok 2006.....	38
2.2.1 Stavební činnosti společnosti za rok 2006.....	38
2.2.2 Výsledky ukazatelů hospodaření od roku 2000 v číslech.....	40
2.2.3 Strategické cíle podniku pro rok 2007 .....	42
<b>3. Finanční analýza jako nástroj finančního rozhodování</b> .....	<b>43</b>
3.1 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	43
3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	45
3.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	45
3.2.1.1 Horizontální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - AKTIVA .....	45
3.2.1.2 Horizontální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - PASIVA.....	47
3.2.1.3 Horizontální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT RD Rýmařov s.r.o.....	49
3.2.2 Vertikální analýza .....	50
3.2.2.1 Vertikální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - AKTIVA.....	50
3.2.2.2 Vertikální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. – PASIVA .....	52
3.2.2.3 Vertikální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT RD Rýmařov s.r.o. ....	54



3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	55
3.3.1 Ukazatele rentability .....	55
3.3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA - Return On Assets) .....	56
3.3.1.2 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed) ...	56
3.3.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return On Equity) .....	56
3.3.1.4 Rentabilita tržeb (ROS - Return On Sales) .....	56
3.3.2 Ukazatele aktivity .....	57
3.3.2.1 Obrat aktiv .....	58
3.3.2.2 Ukazatel obratu zásob .....	58
3.3.2.3 Doba obratu aktiv a doba obratu zásob .....	58
3.3.2.4 Doba inkasa pohledávek .....	59
3.3.2.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	59
3.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	60
3.3.3.1 Zadluženost I&II (Debt Ratio I&II).....	60
3.3.3.2 Úrokové krytí I&II .....	61
3.3.4 Ukazatele likvidity .....	61
3.3.4.1 Celková likvidita .....	62
3.3.4.2 Běžná likvidita.....	62
3.3.4.3 Peněžní likvidita.....	62
3.3.5 Ukazatele produktivity práce .....	63
3.3.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty .....	63
3.3.5.2 Průměrná mzda – roční .....	64
3.4 Testování finančního zdraví podniku RD Rýmařov s.r.o. ....	64
3.4.1 Quick Test.....	64
3.4.2 Altmanův index důvěryhodnosti (Z-score).....	65
3.5 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy a doporučení .....	67
<b>4. Podnikatelský záměr.....</b>	<b>69</b>
4.1 Úvaha o investici .....	69
4.1.1 SWOT analýza investičního záměru.....	70
4.2 Volba optimální metody financování podnikatelského záměru .....	71
4.2.1 Porovnání splátkových kalendářů při financování leasingem nebo bankovním úvěrem .....	72
<b>ZÁVĚR: .....</b>	<b>75</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ: .....</b>	<b>78</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ:.....</b>	<b>79</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH:.....</b>	<b>80</b>

## ÚVOD, CÍL PRÁCE

Tématem této diplomové práce je optimalizovat nástroje pro financování projektů. Financování projektů představuje velice aktuální, obsáhlé a zároveň i značně složité téma, jehož důležitost nabývá na významu zejména v současné době. Hlavním důvodem je skutečnost, že v tržním prostředí každý subjekt musí umět pružně reagovat na stále se měnící podmínky a přizpůsobovat se jim – tedy neustále realizovat určité projekty, ať investičního, tak provozního charakteru. Realizace těchto projektů a potřeba optimální volby jejich financování, se posléze projevuje na úspěšnosti celkového hospodaření společnosti. Pro takováto sofistikovaná rozhodnutí je potřeba znát a analyzovat mnohé interní a externí zdroje informací. Jedním z takovýchto zdrojů informací jsou finanční výkazy, na nichž lze posoudit celkovou finanční situaci podniku pomocí tak zvané finanční analýzy.

Finanční analýza zároveň připravuje návrhy ke zlepšení ekonomické situace společnosti jako celku. Pomáhá zajistit další prosperitu podniku a vede ke zkvalitnění rozhodovacích procesů v oblasti operativního i strategického řízení. Finanční analýza se zabývá zpracováním údajů jak za minulá období, tak i předpokládanými údaji o budoucím vývoji. Znalost předpokládaného vývoje může být například důležitým podkladem finanční, výrobní, obchodní, či již zmiňované investiční strategie podniku.

Cílem této diplomové práce je tedy komplexní posouzení úrovně současné finanční situace společnosti RD Rýmařov s.r.o. a posouzení konkrétního podnikatelského záměru a návrh na jeho financování. Na základě zjištěných skutečností budou navržena opatření a doporučení, pomocí nichž by firma mohla eliminovat či maximálně omezit negativní jevy či nedostatky. Údaje potřebné k analyzování firmy jsou čerpána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty z let 2004, 2005 a 2006.

# 1. Teoretická východiska řešení

## 1.1 Finanční rozhodování

Financování projektů v pojetí investičních projektů velice úzce souvisí se dvěma základními rozhodovacími procesy, a to s rozhodováním investičním a finančním. V případě úvah o realizaci určitého projektu musí podnikový management na jedné straně zvážit věcnou stránku jednotlivých variantních projektů, jež přicházejí do úvahy. Tímto problémem se zabývá **investiční rozhodování**, jehož cílem je rozhodnout, do jakých aktiv investovat. Na druhé straně je třeba také posoudit stránku finanční, která je předmětem **finančního rozhodování**, jež určí výši a strukturu finančních zdrojů, které si realizace daného projektu vyžádá.

### 1.1.1 Základní pojmy

Každý finanční manažer musí umět odpovědět na dvě základní otázky. První zní: „Kolik investovat a do jakých aktiv“?, tj. „Kolik vynaložit finančních prostředků a na jaké projekty?“. Na tuto otázku dává odpověď **investiční rozhodování**. Předmětem investičního rozhodování je rozhodování o tom, kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat. Druhá otázka zní: „Jak opatřit potřebné peníze na financování investic?“, tj. Jak zajistit nezbytné finanční prostředky na financování zvolených projektů?“. Odpověď získáme pomocí **finančního rozhodování**. Výsledné efekty jak investičního, tak finančního rozhodování se společně promítají do procesu **finančního plánování** a vedou k sestavení finančního plánu.

Finanční rozhodování představuje proces výběru optimální varianty získávání peněz a kapitálu a jejich užití z hlediska základních finančních cílů podnikání s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám. Rozšířit je přitom třeba dlouhodobé a krátkodobé finanční rozhodování. Předmětem *dlouhodobého*, strategického *finančního rozhodování* je rozhodování o celkové výši potřebného kapitálu, o struktuře podnikového kapitálu v návaznosti na strukturu podnikového majetku, rozhodování o užití podnikového kapitálu a o rozdělování zisku. *Krátkodobé finanční rozhodování* se týká rozhodování o velikosti a struktuře jednotlivých složek oběžného majetku a optimální formě krátkodobého kapitálu.

Jedním z klíčových pojmů problematiky finančního rozhodování a financování projektů je pojem **investice** a pojem **financování**, přičemž oba tyto pojmy lze chápat odděleně.

Ekonomická teorie **investic** rozumí kapitálová aktiva sestávající ze statků, které nejsou určeny pro bezprostřední spotřebu (investiční statky, kapitálové statky nebo výrobní statky), ale jsou určeny pro užití ve výrobě spotřebních statků nebo dalších kapitálových statků.<sup>1</sup>

Z tohoto makroekonomického pojetí investic vychází i definice podnikových investic. V podnikovém pojetí se za investici pokládá jednorázové či postupné vynaložení značného objemu finančních prostředků, které budou postupně přinášet peněžní příjmy během dalšího budoucího období. Podstata investic spočívá v odložení spotřeby s cílem získat v budoucnu určité užitky, zhodnotit a rozšířit majetek.

Za **investice** se tedy považují rozsáhlejší peněžní výdaje, u nichž se očekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během delšího časového úseku, v praxi se používá hranice 1 roku. Investice přitom znamenají obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty.<sup>2</sup>

Setkat se lze i se *širším pojetím* tohoto pojmu, kdy se investicemi rozumí použití finančních prostředků k obstarání hmotného, nehmotného či finančního majetku jak dlouhodobé, tak i krátkodobé povahy (zásob, strojů, patentů, licencí, cenných papírů).<sup>3</sup>

Pojem **financování** lze rovněž chápat v užším či širším smyslu. V užším pojetí se financováním rozumí obstarávání kapitálu, v širším pojetí pak vedle obstarávání kapitálu také všechna opatření v kapitálové oblasti, která jsou nezbytná pro uskutečnění podnikové činnosti. Návazně také pojem obstarávání kapitálu lze chápat široce (pak zahrnuje veškerá dlouhodobá a krátkodobá opatření pro zajišťování kapitálu) či úzce (kdy obstarávání kapitálu obsahuje určitá omezení týkající se lhůt, použití a druhu kapitálu).<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Adam, J. H.: Dictionary of English. Harlow: Longman York Press, 1989.

<sup>2</sup> Vlach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2001, s 15

<sup>3</sup> Wöhe, G.: Úvod do podnikového hospodářství. Praha: C. H. Beck, 1995, s. 410.

<sup>4</sup> Wöhe, G.: Úvod do podnikového hospodářství. Praha: C. H. Beck, 1995, s. 410.

Financováním jako obstaráváním kapitálu v *nejširším pojetí* se rozumí získávání finančních prostředků všeho druhu na jedné straně pro realizaci podnikových výkonů a pro jejich zhodnocení a na straně druhé pro zajištění určitých mimořádných finančně technických opatření, jako je např. založení podniku, jeho rozšíření, přeměna právní formy, likvidace.

Co se týká vztahu pojmů **kapitál a finanční zdroje**, zpravidla se tyto dva pojmy ztotožňují a rozumí se jím souhrn všech peněz, vložených do celkového majetku podniku vlastníky a věřiteli, tj. sumu vlastního a cizího kapitálu, vlastních a cizích finančních zdrojů. V alternativním pojetí však lze finanční zdroje chápat jako pojem širší, kdy kapitál představuje tu část finančních zdrojů podniku, která má dlouhodobý charakter.<sup>5</sup>

Ani pojem **finanční zdroj** však není definován jednoznačně. Ve finanční praxi se za finanční zdroje obvykle nepovažují celkové tržby, ale jen ta jejich část, která vyjadřuje odpisy zadržovaný zisk. Je to zúžené pojetí finančních zdrojů, vztahující se na zdroje, sloužící k obnově a rozšiřování převážně stálých, dlouhodobých aktiv podniku – tedy, k financování (v klasickém pojetí). Je nesporné, že i ta část tržeb, která slouží k úhradě mezd, nákupu surovin a materiálů apod., představuje pro podnik finanční zdroj, kterým získává finanční prostředky. Tato část tržeb je zdrojem tvorby krátkodobých peněžních prostředků, krátkodobých finančních zdrojů.<sup>6</sup>

#### **Finanční zdroje lze použít:**

- a) *financování běžné*, v zajišťování a vynakládání peněz na běžný provoz podniku, např. na nákup surovin, energií, výplatu mezd úhradu daní, příspěvků na zdravotní pojištění, sociální zabezpečení a státní politiku zaměstnanosti atd.

---

<sup>5</sup> Vlach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2001, s 250 - 251.

<sup>6</sup> Vlach, J.: Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s 13 - 14.

- b) *financování mimořádné*, které se uskutečňuje jednorázově, může se jednat o financování při zakládání podniku, tj. zajištění peněz na pořízení budov, strojů, zásob, výplatu mezd a platů do dob, než začne příliv peněz ve formě tržeb; financování při rozšiřování podniku a jeho činností, tj. alokace peněžních prostředků do věcných a finančních investic, např.: nákup dalších pozemků, budov, nových strojů a zařízení, nákup cenných papírů, např.: dluhopisů či akcií jiných podniků; financování při podnikové restrukturalizaci tj. při realizaci změn ve snaze o zlepšení ekonomické situace a konkurenceschopnosti; financování při revitalizaci podniku, tj. v situaci, kdy se management snaží finančně ozdravit firmu a obnovit její výkonnost; financování při likvidaci podniku, tj. vyrovnaní dluhů.

Pod pojmem **finanční zdroje** tedy rozumíme zdroje, které podnik používá k financování obnovy a rozšíření svého majetku. Finanční zdroje můžeme rozdělit z několika hledisek:

#### **Hledisko vlastnictví:**

- a) *vlastní finanční zdroje* – především vklady vlastníků, zdroje získané realizací výrobků a služeb ve formě odpisů a zisku a po zdanění, zdroje z nepeněžních částí majetku;
- b) *cizí finanční zdroje* – úvěry a jiné dluhy, závazky, dotace, zdroje získané leasingovým financováním;

#### **Hledisko subjektu tvorby finančního zdroje:**

- a) *interní finanční zdroje* – podnik je vytvořil vlastní činností, patří sem nerozdělený zisk, odpisy aj.;
- b) *externí finanční zdroje* – zdroje, které byly vytvořeny mimo podnik, např. úvěry, dotace, ale i vklady vlastníků.

### **Hledisko času – doby splatnosti:**

- a) *krátkodobé finanční zdroje* (se splatností do 1 roku);
- b) *dlouhodobé finanční zdroje* (se splatností delší než 1 rok), v rámci dlouhodobých se někdy rozlišují střednědobé zdroje (se splatností do 4-5 let), vlastní zdroje se považují za zdroje s neomezenou splatností. (14)

#### **1.1.2 Finanční rozhodování v kontextu s investičním rozhodováním**

Při vymezení cílů hrají klíčovou roli cíle finanční (tržní hodnota firmy, rentabilita apod.), při předinvestiční přípravě se vypracovává technicko-ekonomická studie, jejíž vrcholnou součástí je finanční a ekonomické vyhodnocení (kvantifikující finanční nároky projektu a analyzující možné zdroje financování), při vypracování kapitálového rozpočtu, vymezujícího peněžní tok, spojený s daným projektem. Je stanovena potřeba peněžních prostředků v jednotlivých letech realizace projektu, ale také jsou plánovány příjmy spojené s danou investicí, které budou v budoucnu sloužit např. ke splácení úvěru či dluhopisů a výplatě úroku.

Finanční stabilitou projektu se rozumí schopnost projektu být kryt svými výnosy úroků a splátky cizích finančních zdrojů, které se na jeho financování podílely.<sup>7</sup>

Na jedné straně je třeba zajistit dostatečné množství finančních zdrojů v optimální struktuře pro financování efektivních projektů, na straně druhé realizované projekty musí zajistit opětovnou tvorbu finančních zdrojů.

Úzká návaznost mezi investičním a finančním rozhodováním se promítá především do dlouhodobého finančního plánu, jehož úkolem je jednoznačně vymezit vztah investičních návrhů a finančních možností podniku. Součástí finančního plánu podniku jsou tak mimo jiné projektované kapitálové výdaje vyjadřující požadavky na majetek, ale jeho součástí je také oblast finančních zdrojů. (14)

---

<sup>7</sup> Fotr, J.: Podnikatelský plán a investiční rozhodování. Praha: Grada Publishing, 1997, s. 53.

### 1.1.3 Proces rozhodování o realizaci projektů a jejich financování

Každé rozhodování, jakož i rozhodování o financování projektů má dvě stránky, a to stránku meritorní (věcnou, obsahovou) a stránku formálně-logickou (procedurální), v některých případech je rozhodování přisuzována ještě třetí stránka, a to stránka organizační. (14)

**Procedurální stránka tohoto rozhodovacího procesu probíhá v následujících fázích:**

- inicializace rozhodování;
- shromáždění a analýza podkladů;
- vlastní rozhodování;
- realizace rozhodnutí a kontrola.

#### 1.1.3.1 Inicializace rozhodování

Inicializace rozhodování spočívá v uvědomění si vzniku rozhodovacího problému, v definování potřeby, případně přijmout určité rozhodnutí a také ve stanovení cílů.

Problém může vzniknout v důsledku jak vnitřních, tak i vnějších faktorů. Za nejvýznamnější **vnitřní faktory** lze považovat:

- **interní procesy** (např. nepružný a málo adaptabilní systém řízení, zastaralé technologie, nedostatečný vývoj nových výrobků, problémy v oblasti skladového hospodářství, vysoká míra nedobytných pohledávek, nízká rentabilita či tvorba přidané hodnoty);
- **finanční a vlastnickou strukturu** (např. problémová kapitálová struktura, nízká úvěruschopnost, vysoká zadluženost, problémový cash-flow, nesolventnost, nestabilní vlastnická struktura);
- **lidské zdroje** (např. nevyhovující objem a struktura pracovních sil, nepříznivé inovační či sociální klima podniku, nevhodný styl řízení managementu, nevyhovující organizační struktura);



- **konkurenceschopnost** (např. omezená výrobní kapacita, nízká flexibilita výroby, nízká kvalita produkce, dlouhé dodací lhůty, vysoké náklady, nedostatečné servisní služby, problémy v dodavatelsko-odběratelských vztazích);
- **podnikovou kulturu** (např. problémy ve vztazích k zákazníkům, zaměstnancům, konkurenci či etice podnikání).

Mezi **vnější faktory** pak lze řadit především:

- **faktory právní**, např. legislativní změny působící v oblasti obchodního či pracovního práva, účetnictví, hospodářské soutěže či v oblasti ekologické;
- **faktory finanční**, např. změny v oblasti finančních postupů a nástrojů, dostupnosti kapitálu, vstupu zahraničních investorů;
- **faktory měnové**, např. změny úrokových sazeb, devizových kurzů, inflace;
- **faktory daňové**, např. změny jednotlivých daňových zákonů;
- **faktory sociální**, např. změna výše minimální mzdy, změny v systému zdravotního a sociálního pojištění;
- **faktory tržní**, např. změny v chování zákazníků, konkurence;
- **faktory technologické**, např. technologické inovace;
- **faktory zdrojové**, ať již v oblasti surovinových, materiálových či energetických zdrojů, tak i v oblasti pracovních sil (zejména jejich dostupnost, kvalita – kvalifikace, cena).

Je potřeba si uvědomit, že tyto faktory nepůsobí izolovaně, nýbrž komplexně. Primární úlohu přitom hrají faktory vnitřní, které představují produkční sílu, potenciál podniku. Opomíjet však nelze ani roli faktorů vnějších, které také mohou významně ovlivnit úspěšnost podniku. (14)

Co se týče stanovení cílů, je třeba zdůraznit, že podnik nesleduje pouze jeden cíl, ale pojetí jeho cílů je pluralitní, **podnik sleduje celou soustavu cílů**. Za hlavní cíle podnikatelské činnosti se v současné době považují:<sup>8</sup>

- efektivnost a finanční stabilita podniku, vyjádřené tržní hodnotou firmy, výnosností investic likviditou;
- podíl podniku na trhu, jeho zachování, případně růst, a tím i uspokojení poptávky;
- inovace výrobního programu, zařízení a technologií;
- sociální cíle, vyjádřené mzdovým a sociálním zajištěním pracovníků, rozvojem jejich kvalifikace;
- respektování požadavků na ochranu životního prostředí.

**Integrující roli** v rámci podnikových cílů **zaujímají cíle finanční**, jejich konkrétní podoba však může být rozmanitá. Cílem podniku může být:<sup>9</sup>

- maximalizace zisku;
- maximalizace rentability celkového vloženého kapitálu;
- přežití firmy (spíše jako cíl s kratším časovým horizontem);
- dlouhodobá stabilita firmy;
- růst (zisku a majetku podniku);
- uspokojení všech subjektů, jež mají k podniku vztah;
- maximalizace bohatství vlastníků.

Nejvíce je akceptován poslední z uváděných cílů, tj. maximalizace vlastníků, tzn. maximalizace tržní hodnoty firmy pro její vlastníky.<sup>10</sup>

---

<sup>8</sup> Vlach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2001, s 27

<sup>9</sup> McLaney, E. J.: Business Finance for Decision Markets. London: Pitman Publishing, 1994, s. 16-18.

<sup>10</sup> Moyer, R. Ch. aj.: Coneterporary Financial Management. Cincinnati: Western College Puplicing, 2001, s. 7.

### ***1.1.3.2 Shromáždění a analýza podkladů***

Shromážděním a analýzou podkladů se rozumí získání, zpracování a zhodnocení všech dostupných relevantních informací pro rozhodování z interních i externích zdrojů.

Za hlavní interní podklady pro analýzu v závislosti na jejím účelu lze považovat aktuální výpis z obchodního rejstříku, společenskou smlouvu či stanovy, rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehledy o peněžních tocích a přehledy o změnách vlastního kapitálu, seznam nemovitého a movitého majetku, seznam zásob materiálu a zboží, seznam závazků a pohledávek, úvěrové, zástavní, leasingové a nájemní smlouvy, údaje o aktivitách v jiných společnostech, komplexní řídicí dokumenty (jak organizačně řídicí, tak provozně řídicí) a podnikatelský záměr. Nezbytnými mohou v případě některých projektů být také informace o makroekonomickém vývoji země, vývoji na trhu zboží, práce, kapitálu apod.

V případě realizace rozsáhlejších a z hlediska podniku významných projektů je zpravidla třeba realizovat **hloubkovou analýzu**, která je nástrojem poznání aktuálního stavu a vývoje podniku. „Hloubková analýza představuje analýzu jak ekonomických, tak mimoekonomických faktorů, a to jak faktorů vnitřních, tak i vnějších. Součástí hloubkové analýzy podniku, jak je patrné z obr. 1.1, jsou základní údaje o podniku, analýza ekonomická, sociální analýza výroby a analýza finanční“.<sup>11</sup> V případě méně rozsáhlých projektů, které mají dílčí charakter, je možné realizovat pouze některou z uvedených analýz, a to v závislosti na charakteru zamýšleného projektu. (14)

---

<sup>11</sup> Daigne, J. F.: Ozdravná opatření podniku. Praha: HZ, 1996, s. 50-63.



Obr. 1.1 Hlubková analýza podniku<sup>12</sup>

V rámci analýzy, orientované na **základní údaje o podniku**, je pozornost věnována primárním údajům o předmětu podnikání, právní formě podnikání či vlastnické a organizační struktuře.

<sup>12</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 22.

**Ekonomická analýza** se soustředí na perspektivy oboru podnikání a jeho strategické záměry, na postavení na trhu, konkurenci, výrobky, ale i výzkum či hlavní směry marketingu, zvláštní pozornost je pak věnována hodnocení ekonomické výkonnosti podniku.

**Analýza sociální** je zaměřena na pracovníky podniku, v jejím rámci je třeba posoudit systém řízení, provést bilanci znalostí a schopností pracovníků, a to jak na úrovni managementu podniku, tak na úrovni pracovníků na nižších hierarchických stupních (výrobních i nevýrobních pracovníků), dále je třeba vyhodnotit sociální klima, ověřit systém komunikace a toku informací i systém spolupráce s externími poradci.

Předmětem **analýzy výroby** je výrobní program ve vazbě na výrobní zařízení, techniku a technologii, pozornost je třeba zaměřit na výrobní program, tj. sortimentní skladbu a objem výroby, používané technické vybavení i technologie a organizaci výroby, organizaci nákupu, hospodaření se zásobami a jejich oceňování, funkci a postavení manažerského účetnictví jako součásti manažerského informačního systému, dále na kvalitu výroby, ale i na produktivitu jednotlivých výrobních faktorů i celkovou produktivitu podniku.

**Analýza finanční** je zaměřena na základní skupiny ukazatelů, charakterizující finanční situaci podniku, tj. rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita atd. Zjištěné hodnoty ukazatelů jsou porovnány s určitou základnou – bází. Může se jednat o bázi časovou (sleduje vývoj v čase), prostorovou (porovnávají se zjištěné hodnoty se středními hodnotami za daný obor či dosahované konkurenty s přibližně shodnými charakteristikami), či o bázi, stanovenou na základě expertních zkušeností (provádí se srovnání se standardně doporučovanými hodnotami). (14)

### ***1.1.3.3 Vlastní rozhodování***

Vlastní rozhodování probíhá v několika krocích. V prvním kroku je třeba stanovit možné varianty řešení daného projektu, jež jsou pro podnik reálné. Rozhodovací problém vzniká v případě, kdy rozhodovatel má k dispozici alespoň dvě varianty. Množinu všech možných variant označujeme jako variantní pole nebo rozhodovací prostor. Je třeba dbát na to, aby rozhodovací prostor byl úplný, ale současně aby obsahoval pouze varianty reálné z hlediska cílů i omezujících podmínek.

Ve druhém kroku je třeba určit kritéria pro hodnocení jednotlivých variant, přičemž kritérium může být shodné s cílem nebo jeden cíl může být vyjádřen několika kritérii. Jednotlivá kritéria přitom mohou mít různý význam, a tak jim je často nutno přiřadit i určité váhy.

Ve třetím kroku je třeba provést zhodnocení variant podle zvolených kritérií. Jednotlivé varianty je třeba z hledisek kvantitativních i kvalitativních. V množině variant je třeba zavést preferenční vztahy, které umožní jednotlivé varianty uspořádat do pořadí, popřípadě i přiřadit jednotlivým variantám určitou hodnotu.

V posledním, čtvrtém kroku je třeba přijmout rozhodnutí, tj. provést výběr optimální varianty. Za optimální je považována ta varianta, která nejlépe splňuje stanovené cíle, ve formalizované podobě ta varianta, u níž hodnoty rozhodovacích kritérií extrémních – minimálních nebo maximálních hodnot, a to při obvyklé míře rizika. (14)

### ***1.1.3.4 Realizace rozhodnutí a kontrola***

Realizace a kontrola spočívá v uskutečnění vybrané varianty a v jejím průběžném i následném ověření z hlediska cíle. Je třeba vytvořit takový kontrolní systém, který by zajišťoval pravidelný a včasný přísun informací především o těch zkušenostech, které mají zásadní význam pro realizaci projektu. Zkušenosti a vyhodnocení přijatých rozhodnutí pak mohou složit jako zpětná vazba, která přispěje ke kvalitnějšímu řešení rozhodovacích problémů v budoucnosti. (14)

## 1.2 Pravidla financování a optimální finanční struktura

Optimální je taková finanční struktura, kdy finanční zdroje jsou rozloženy tak, že náklady na jejich pořízení a udržení jsou minimální a zároveň je respektován předpokládaný vývoj tržeb a zisku i majetková struktura podniku.

### 1.2.1 Pravidla financování

Pravidla financování vycházejí z dané kapitálové potřeby a stanovují základní zásady, které prostředky financování je třeba použít za určitých podmínek.

Kapitálovou potřebou se přitom rozumí výše majetku, resp. jeho jednotlivých složek, které podnik potřebuje ke splnění svých cílů. Kapitálová potřeba vzniká v okamžiku placení - při nákupu strojů, zařízení, surovin, materiálů apod. a trvá do doby, než se vynaložené prostředky vrátí zpět do podniku.

Mezi základní pravidla financování lze řadit:

1. pravidlo horizontální kapitálové struktury;
  - a) zlaté pravidlo financování;
  - b) zlaté bilanční pravidlo;
2. pravidlo vertikální kapitálové struktury.

**Zlaté pravidlo financování** zní: Mezi dobou, během níž jsou vázány prostředky v majetku, tedy trváním jednotlivých požadavků na kapitál a dobou, během níž je kapitál získaný pro jejich krytí k dispozici, musí být shoda. Tuto zásadu je třeba klást jako minimální požadavek tom smyslu, že kapitál nemá mít kratší lhůtu splatnosti, než jsou zapotřebí příslušné složky majetku.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 30.

**Zlaté bilanční pravidlo** v nejužším pojetí říká, že investiční majetek je třeba financovat vlastním kapitálem, v širším pojetí, že investiční majetek je třeba financovat dlouhodobým kapitálem, tedy vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem, v nejširším pojetí pak říká, že všechny dlouhodobě vázaný majetek má být dlouhodobě profinancován.<sup>14</sup>

**Pravidlo vertikální finanční struktury** se týká pouze skladby kapitálu – finančních zdrojů, nevztahuje se pouze k použití finančních prostředků. Toto pravidlo říká. Že vtať vlastního a cizího kapitálu má být 1:1. Důvodem je skutečnost, že vlastníci podniku se mají podílet na financování přinejmenším stejným podílem jako věřitelé. Aby byl podnik schopen získat cizí kapitál, musí mít určitou výši vlastních zdrojů. Na druhé straně, je-li cílem podniku maximalizace rentability vlastního kapitálu, přispívá k jejímu zvýšení cizí financování, a to za předpokladu, že zúročení celkového kapitálu je vyšší než pevně stanovený úrok pro cizí kapitál.

Je třeba si uvědomit, že se zvyšováním podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu se zvyšuje zadluženost firmy, což významně ovlivňuje její finanční stabilitu. Navíc získání každého dalšího dluhu je pro firmu obtížnější a nákladnější, neboť roste riziko nesplacení dlužných částek. (14)

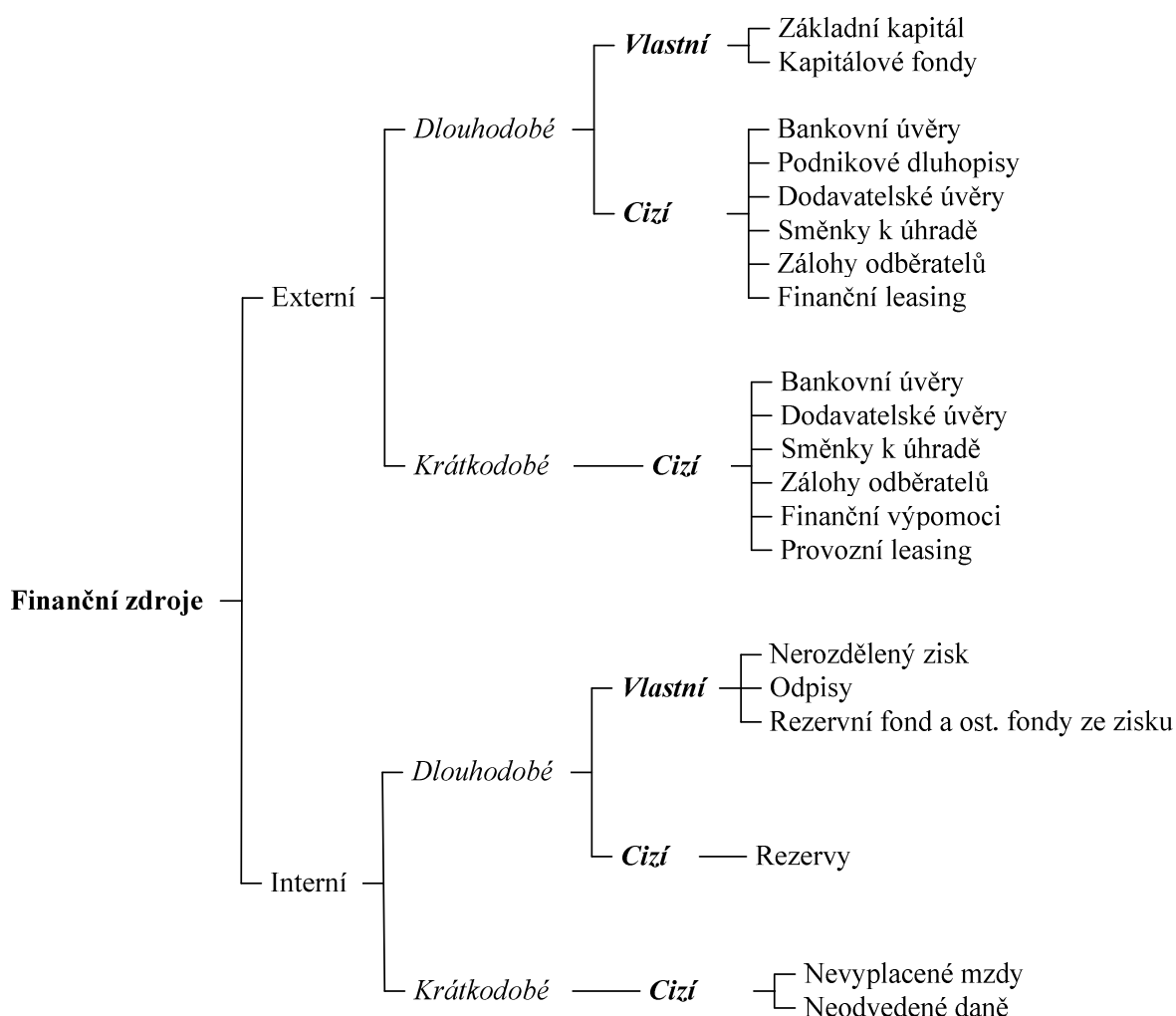
---

<sup>14</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 30.



### 1.3 Zdroje financování investičních projektů

Jedním ze základních úkolů finančních manažerů podniků v rámci procesu finančního řízení je výběr a získávání finančních zdrojů pro realizaci investičních záměrů podniku. Chce-li podnik vybraný investiční projekt, finanční manažer musí zabezpečit požadovaný objem finančních prostředků na jeho realizaci. Zvažovat může různé alternativy dlouhodobých zdrojů financování, přičemž v úvahu by měl vzít nejen náklady jednotlivých finančních zdrojů a jejich přednosti a nedostatky, ale také hlediska, odrážející charakter a situaci podniku (např. obor podnikání, majetkovou strukturu podniku, velikost a stabilitu dosahovaného zisku atd.) a posoudit je třeba i konkrétní situaci v jednotlivých oblastech externího financování. (14)



Obr. 1.2 Zdroje financování (pozn. přizpůsobeno pro společnosti s ručním omezeným)

Reálně je však v podnikové praxi díky omezení a nedostatkům některých finančních zdrojů tato škála omezena. Pro financování investičních projektů přicházejí do úvahy z vlastních zdrojů především nerozdělený zisk, odpisy a z cizích zdrojů dlouhodobé bankovní úvěry, finanční leasing a emise podnikových dluhopisů.

### 1.3.1 Interní zdroje financování investičních projektů

#### 1.3.1.1 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk je dlouhodobým, interním, vlastním zdrojem financování investičních projektů, představuje část zisku po odvodu daní, přídělích fondům, či výplatě podílu na zisku, která se již dále nebude rozdělovat mezi majitele, ale bude sloužit k dalšímu podnikání. (14)

Za **výhody nerozděleného zisku** jako nástroje financování lze považovat za následující:<sup>15</sup>

- snižuje se finanční riziko plynoucí z vyššího zadlužení, a tím i riziko vzniku nákladů finanční tísně a úpadku;
- umožňuje realizovat investice s vyšším rizikem, na které je obtížné zajistit externí zdroje;
- není spojen s pravidelnou výplatou úroků, či splátek jistiny;
- nevyžaduje emisní náklady.

Za **nevýhody nerozděleného zisku** jako zdroje financování pak lze považovat skutečnost, že:<sup>16</sup>

- zisk je málo stabilní, hrozí zde možnost jeho neočekávaného snížení;
- nepůsobí zde úrokový daňový štít, a tak je relativně dražším zdrojem;
- vzniká zde nebezpečí méně intenzivního tlaku na efektivnost.

---

<sup>15</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 96.

<sup>16</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 96.

### **1.3.1.2 Odpisy**

Hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek se používá v podniku řadu let. Z toho plyne, že jeho cena se nemůže zahrnout do nákladů najednou, ale musí se zahrnovat postupně, v jednotlivých letech životnosti. Postupné zahrnování pořizovací ceny investičního majetku do nákladů na činnost podniku po dobu jeho životnosti se uskutečňuje pomocí odpisů.

Odpisy představují peněžní vyjádření postupného opotřebení investičního majetku za určité období. V reprodukčním procesu plní odpisy dvě funkce:

1. představují důležitou nákladovou položku, jsou složkou provozních nákladů, ovlivňují výši vykázaného hospodářského výsledku a tím i základ daně ze zisku a rentabilitu podnikání;
2. jsou dlouhodobým, interním, vlastním zdrojem financování, podnik je může použít k obnově opotřebeného investičního majetku, k rozvoji podniku, případně zvýšené potřeby oběžného majetku, jejich použití není účelově určeno, závisí pouze na rozhodnutí podniku.

Odpisy v zásadě slouží k obnově stávajícího majetku. To však neznamená, že nemohou být použity v průběhu životnosti na jiné účely. Je proto správné chápat odpisy jako významnou součást interních finančních zdrojů. (14)

**Za výhody odpisů oproti zisku jsou:**<sup>17</sup>

- odpisy na rozdíl od zisku nepodléhají zdanění;
- odpisy má podnik i v případě, že nevytvořil žádný zisk a tržby porývají pouze náklady;
- odpisy představují relativně stabilní zdroj financování, neboť nejsou ovlivněny tak velkým množstvím proměnlivých faktorů jako zisk.

---

<sup>17</sup> Tetřevová, L.: *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 98.

## 1.3.2 Externí zdroje financování

### 1.3.2.1 Bankovní úvěry

Bankovní úvěry neboli finanční úvěry jsou úvěry, které poskytují ve formě peněz komerční banky, ale také např. pojišťovny nebo penzijními fondy. Za dlouhodobé bankovní úvěry považujeme ty bankovní, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok. Někdy se však lze setkat i s tím, že úvěry se splatností 1-5 let se označují jako střednědobé a teprve úvěry s dobou splatnosti nad 5 let jako dlouhodobé.

Dlouhodobé bankovní úvěry mohou podniky získat ve formě:

- termínované půjčky nebo
- hypotečního úvěru.

**Termínovaná půjčka** je obvykle poskytována na financování investičního majetku, a proto také bývá označována jako *investiční úvěr*. Tyto půjčky však mohou být využity nejen na pořízení dlouhodobého hmotného či nehmotného majetku, ale i na financování trvalé části oběžného majetku. Termínované půjčky jsou spojovány se zárukami a ochrannými ujednáními. Záruky mohou mít charakter osobního zajištění, kdy se třetí osoba zaváže k plnění v případě platební neschopnosti dlužníka. Záruky také mohou být reálné, tj. zástavy ve formě cenných papírů či jiného movitého i nemovitého majetku. Zvýšit účinnost záruk a zajistit splacení půjčky navíc mají ochranná ujednání. Ta stanovují, co firmy musí (např. předkládat věřiteli finanční výkazy), co nesmí (např. prodávat a pronajímat majetek) a jaké limity musí dodržovat (např. limit dalších úvěrů). Tyto půjčky jsou zpravidla pohyblivě úročeny, i když u některých termínovaných půjček se mohou vyskytnout i pevné úrokové sazby. Umořovány jsou postupně během doby své splatnosti.

Podnik také může získat dlouhodobý finanční úvěr ve formě **hypotečního úvěru**. Podmínkou je, že vlastní (nebo bude vlastnit) určitou nemovitost, kterou může dát do zástavy, tj. může na ni uvalit hypotéku. Hypoteční úvěr může být realizován jako úvěr pomocí hypotečních zástavních listů nebo hypoteční stavební úvěr.

Úvěr pomocí *hypotečních zástavních listů* je úvěr, který podnik získá proti zástavě nemovitého majetku a je refinancován emisí hypotečních zástavních listů. V praxi probíhá získání tohoto úvěru tak, že je potenciálnímu věřiteli – bance nabídnut určitý nemovitý majetek k zástavě. Je-li zástava akceptována, je tento majetek zatížen hypotékou. Následně jsou emitovány hypoteční zástavní listy, a to do určité výše sumy zastaveného majetku. Vydané hypoteční zástavní listy buď banka předá podniku, který je prodá na kapitálovém trhu a získá tak peněžní prostředky, anebo si je banka ponechá, umístí je na kapitálový trh a poskytne podniku úvěr. Banka je také z pravidla pověřena správou hypotéky, vyplácí úroky a nakonec i nominální hodnotu majitelům hypotečních zástavních listů.

Podstata *hypotečního stavebního úvěru* spočívá v tom, že investor nezíská celou sumu úvěru najednou, ale úvěr je poskytován postupně, tak, jak jsou prováděny stavební práce. Navíc banka v tomto případě neposkytuje úvěr v hotovosti, ale pouze proplácí dodavatelské faktury. (14)

**Výhody bankovních** úvěrů lze obecně spatřovat zejména v následujících skutečnostech:<sup>18</sup>

- přijetí bankovního úvěru umožní dosáhnout větší pružnosti v kapitálové struktuře podniku a podnik je tak schopen rychleji reagovat na stále se měnící podmínky na trhu, což následně vede k vyšší tvorbě finančních zdrojů;
- bankovní úvěr mohou získat i podniky, které nemohou emitovat akcie a nejsou rovněž schopny vydat a umístit podnikové dluhopisy na kapitálovém trhu vzhledem ke své velikosti a omezené publicitě;
- podmínky poskytnutí úvěru jsou sjednávány individuálně, podle konkrétních podmínek a situace podniku;
- placené úroky představují daňově uznatelný náklad
- přijetím bankovního úvěru neztrácí majitelé svou kontrolu nad činností podniku;
- s přijetím bankovního úvěru nejsou spojeny emisní náklady;
- v důsledku závázanosti splátek úroků a úmorů dochází k vyjasnění pohledu manažerů na výkonnost jednotlivých investic.

---

<sup>18</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 100.

<sup>19</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 101.

### **Nevýhody bankovních úvěrů tkví v:<sup>19</sup>**

- prostřednictvím bankovního úvěru lze získat pouze omezený objem finančních prostředků ve srovnání např. s emisí podnikových dluhopisů a navíc po překročení určité míry zadluženosti přestává být bankovní úvěr pro podnik výhodný a alternativou se stává emise dluhopisů;
- přijetí bankovního úvěru vyžaduje, aby měl podnik k dispozici určité množství vlastních finančních prostředků;
- přijetí bankovního úvěru vyžaduje jištění ve formě zástav majetku;
- výnosy a jistina musí být hrazeny včas, bez ohledu na to, zda podnik dosahuje zisku;
- věřitelé mohou klást podniku určité omezující podmínky.

#### ***1.3.2.2 Finanční leasing***

Klasické formy financování jsou stále ve větší míře doplňovány novými, pružnějšími formami financování a jednou z nich je i finanční leasing. Finanční leasing představuje v současných ekonomických podmínkách určité řešení nejen při řízení cash flow, daňových toků, při boji s důsledky inflace, ale i při realizaci investičních záměrů a v některých případech může znamenat i zajištění provozu zařízení.

Leasing představuje finančně-obchodní službu, její podstatou je dohoda, na základě které pronajímatel postupuje nájemci právo používat předmět dohody za sjednané nájemné po určitou dobu. Finanční leasing znamená pronájem s následným odprodejem. Zpravidla se vyznačuje následujícími rysy – má charakter dlouhodobý, cena předmětu leasingu se blíží sumě leasingových splátek a nejsou s ním spojeny servisní služby. (14)

---

<sup>19</sup> Tetřevová, L.: *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 101.

**Výhody finančního leasingu** lze obecně spatřovat zejména v následujících skutečnostech:<sup>20</sup>

- uzavřením leasingové smlouvy se podnik může vyhnout problému nedostatku finančních prostředků či špatné úvěrové schopnosti, které mohou vzniknout při pořizování majetku od výrobce či prodejce, podnik nemusí platit hotově jako v případě nákupu, leasing představuje nepřímou půjčku;
- pronajímatel má množství odborných znalostí z dané oblasti, je schopný zabezpečit specialisty na výběr zboží či údržbu a opravy;
- podmínky leasingového financování jsou sjednány individuálně podle konkrétních podmínek a situace podniku, leasingové splátky mohou být např. odvozovány od náběhové křivky výnosů z výroby či mohou respektovat sezonnost výroby;
- leasingové splátky představují při splnění určitých podmínek daňově uznatelný náklad;
- nájemce může užívat majetek, aniž by podstupoval riziko, spojené s pořízením majetku, např. riziko prodlužování doby výstavby, zvyšování ceny investice či riziko vlastnění majetku.

**Nevýhody finančního leasingu** lze spatřovat v následujících skutečnostech:<sup>21</sup>

- leasingové financování je účelově omezeno, leasingem např. nelze financovat trvalý přírůstek oběžného majetku;
- využití leasingu jako formy financování vyžaduje, aby podnik disponoval určitým množstvím vlastních zdrojů, a to na úhradu první navýšené splátky (akontace);
- užívací práva nájemce jsou omezena leasingovou smlouvou, je třeba souhlasu pronajímatele při rekonstrukci či modernizaci majetku;

---

<sup>20</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 103.

<sup>21</sup> Tetřevová, L.: Financování projektů. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 103-104.

- v případě leasingového financování vzniká riziko rychlého zastarávání věci či případné ztrátovosti investičního projektu, neboť pronajatý majetek podnik nemůže prodat jako nakoupený majetek a možnost vypovězení leasingové smlouvy je značně omezená;
- v případě neplacení splátek může pronajímatel věc odejmout, a hrozí tak riziko nesplnění cílových projektů.

### **1.3.2.3 Podnikové dluhopisy**

V první řadě je třeba si definovat základní pojmy, které úzce souvisí s problematikou podnikových dluhopisů – pojem dlužní úpis, dluhopis, obligace, směnka.

Nejširším z výše uvedených pojmů je pojem **dlužní úpis**. Jedná se o právní doklad, stvrzující povinnost dlužníka zaplatit dluh a úroky v dohodnutém termínu. Dlužní úpisy mohou být vydávány hromadně či individuálně, a to na dlouhé či krátké období. Podle toho, v jakém objemu jsou vydány a s jakou dobou splatnosti jsou spojeny, lze dlužní úpisy rozdělit na dva základní druhy, a to na **dluhopisy a směnky**. Kromě těchto dvou základních druhů se mohou vyskytnout i některé speciální druhy dlužních úpisů.

**Dluhopisy** jsou dlužní úpisy vydávané obvykle ve velkých sériích, na dlouhé období (mají dobu splatnosti delší než jeden rok) a jsou zpravidla také obchodovatelné na veřejných trzích. **Směnky** jsou dlužní úpisy vydávané individuálně, obvykle na krátké období (mají dobu splatnosti kratší než jeden rok). Dluhopisy, vydávané podnikatelskými subjekty, označujeme zpravidla jako **podnikové dluhopisy**.

**Podnikový dluhopis** představuje *cenný papír*, tj. listinu či záznam na určitém nosiči dat, vyjadřující pohledávku vlastníka vůči tomu, kdo cenný papír vystavil. Jedná se o cenný papír dlouhodobý, tj. se splatností delší než jeden rok, obvykle hromadně vydávaný, tzn., že je emitován ve větších sériích a je zpravidla také veřejně obchodovatelný. *Dluhový neboli úvěrový podnikový dluhopis* je založený na úvěrovém vztahu, kdy investor nakupuje tento cenný papír s podmínkou, že dlužník mu splatí zapůjčený obnos a výnosy ve stanovené lhůtě. (14)



**Výhody emisí podnikových dluhopisů** lze spatřovat v následujících skutečnostech:<sup>22</sup>

- vydání podnikových dluhopisů umožní dosáhnout větší pružnosti v kapitálové struktuře podniku, podnik je tak schopen rychleji reagovat na stále se měnící podmínky na trhu, což následně vede k vyšší tvorbě finančních zdrojů;
- emisí podnikových dluhopisů lze získat značné množství peněžních prostředků, které poskytne velký počet věřitelů;
- pro podnik po překročení určité míry zadluženosti přestává být výhodný bankovní úvěr a alternativou s nižšími náklady se v důsledku rozptýlení rizika mezi velký počet věřitelů stává právě emise dluhopisů;
- výnosy z podnikových dluhopisů představují daňově uznatelný náklad;
- vydání podnikových dluhopisů často nevyžaduje jištění ve formě zástav majetku;
- v důsledku závaznosti splátek jistiny a výnosů z dluhopisů dochází k vyjasnění pohledu manažerů na výhodnost jednotlivých investic;
- úspěšné vydání a umístění podnikových dluhopisů se považuje za prestižní záležitost, která zlepšuje postavení podniku v očích veřejnosti i obchodních partnerů.

**Nevýhody podnikových dluhopisů** jsou:<sup>23</sup>

- investoři kladou vysoké nároky na úvěrovou způsobilost emitenta;
- emise dluhopisů je spojena se značnými náklady, které tvoří náklady na vydání (náklady bezprostředně související s vydáním podnikových dluhopisů) a náklady životnosti dluhopisů (náklady související s danou emisí, vznikající v průběhu životnosti a v souvislosti se splácením emise);
- výnosy a jistina musí být hrazeny včas, bez ohledu na to, jestli podnik dosahuje zisku;
- vlastníci dluhopisů mohou klást emitujícímu podniku různé omezující podmínky a mají právo vyjadřovat svá stanoviska např. k otázkám nájmu, prodeji podniku či jeho části.

---

<sup>22</sup> Tetřevová, L.: *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 113-114.

<sup>23</sup> Tetřevová, L.: *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing, 2006, s. 114.

## 2. Charakteristika současného stavu

### 2.1 Představení společnosti RD Rýmařov s.r.o.

#### 2.1.1 Profil společnosti RD Rýmařov s.r.o.

RD Rýmařov s.r.o. je firma s nejdelší tradicí výstavby montovaných rodinných domů ve střední Evropě. Společnost má téměř 40letou tradici, mnoho let se také úspěšně prosazuje i na zahraničních trzích. Společnost již vystavěla přes 20 tisíc domů nejen u nás, ale i například v Německu, Řecku, Švýcarsku či Slovensku. Dodávané montované stavby jsou vyrobeny na bázi lehké prefabrikace dřeva. Vyznačují se především nízkými energetickými nároky.

RD Rýmařov nabízí v současné době dvě desítky typových projektů. Výrobní technologie umožňuje velmi rychlou výstavbu při současném dodržení vysokých kvalitativních parametrů. Díky této technologii je možné realizovat stavby od objektů charakteru bungalovů, přes běžné rodinné domy určené pro trvalé bydlení, až po objekty občanské vybavenosti. (6)

#### 2.1.2 Historie společnosti

Základní kámen rýmařovské továrny na výrobu dřevěných rodinných domků byl položen v polovině roku 1969 a zanedlouho zde pracovala tisícovka lidí. Jejich výrobky byly určeny hlavně pro domácí trh. Kromě soukromých osob patřily mezi klienty RD Rýmařov s.r.o. družstva, státní statky, ale i průmyslové podniky, které touto cestou rychle, kvalitně a za přijatelnou cenu stavěly podnikové byty. Kromě rodinných domků se v Rýmařově vyráběly i ubytovny, prodejní stánky, rekreační chaty nebo přístřešky na staveniště.

S úspěšným rozvojem rýmařovského závodu samozřejmě přicházela snaha o jeho osamostatnění, o jeho oddělení od Rudných dolů. Zrealizovat se ho ale podařilo až po pádu komunistického režimu. Přesně 1. ledna roku 1990 vznikl samostatný státní podnik RD Rýmařov s.r.o. Jeho vedení okamžitě začalo přemýšlet, co a pro koho dál vyrábět. Poměrně rychle se podařilo najít odběratele v SRN, úspěch na německém trhu

byl ale podmíněn řadou inovací, rozšířením nabídky a také zvýšením kvality. Všechny změny přitom probíhaly za plného provozu.

V únoru roku 1993 prošla společnost privatizací – ve veřejné soutěži RD Rýmařov s.r.o. odkoupila společnost Rodinné domky s.r.o. Následovaly další změny a rozšiřování sortimentu, a to až do současné podoby. Výsledkem je daleko větší škála modifikací, ze kterých si mohou zákazníci vybrat přesně to, co potřebují. RD Rýmařov s.r.o. v současné době vyrábí špičkové domky, které svou kvalitou, architektonickou variabilitou a splněním ekologických požadavků plně vyhovují všem mezinárodním normám.

V roce 2000 přišel další historický zlom - společnost RD Rýmařov s.r.o. představila nový stavební systém Lord, který znamenal počátek nové generace montovaných rodinných domů. Projektantům a konstruktérům se podařilo skoro nemožné – na menším půdorysu zvětšit obytnou plochu. Oproti starším typům domků je lépe využito podkroví, kde díky zvýšení odvodových stěn nezůstávají obvyklá hluchá místa. Novinky ocenili nejen zákazníci, ale i odborníci – v roce 2000 získali Rýmařovští za svůj dům Lord Premio 2000 zvláštní cenu v anketě Dům roku, kterou pořádá časopis Můj dům. O tři roky později získala společnost RD Rýmařov s.r.o. ve stejné anketě ocenění odborné poroty, tentokrát se Domem roku stala novinková řada KUBIS.

V zahraničí jsou dřevostavby dlouhodobě velmi populární, v posledních letech ale zájem o ně výrazně roste i v České republice. Není divu – moderní dřevěné domky splňují všechny požadavky na moderní bydlení. Jsou lehké a přitom velmi odolné, jejich předností je trvanlivost, nevznikají praskliny a neškodí jim ani agresivní kyselé prostředí. Dřevěné domky jsou navíc ekologicky nezávadné – jejich výroba nezatěžuje životní prostředí. Už od roku 2000 všechny rýmařovské výrobky zcela odpovídají podmínkám EU.

Společnost RD Rýmařov s.r.o. úspěšně expanduje do zahraničí. Dlouhodobě úspěšně funguje na nejnáročnějším trhu v Evropě, tedy v Německu. Rýmařovské domky se dokonce mohou pyšnit prestižním znakem kvality německých montovaných domků RAL. V poslední době se dřevěné domky z Rýmařova úspěšně stavějí také v Řecku, v

Rakousku, ve Švýcarsku a na Slovensku, poptávky se objevují ale i z dalších zemí Evropy.

Společnost RD Rýmařov s.r.o. se stala největším českým výrobcem staveb na bázi lehké prefabrikace dřeva. Je aktivním členem Svazu podnikatelů ve stavebnictví ČR a Asociace dodavatelů montovaných rodinných domů. Nejrůznějšími aktivitami se snaží propagovat dřevěné stavby a všemožně podporovat jejich rozšiřování. (6)

### **2.1.3 Současný trend společnosti RD Rýmařov s.r.o.**

Výrazným trendem v posledních pěti letech jsou snahy o zvýšení využití dřeva ve stavebnictví, především v bytové výstavbě. Na počátku tohoto období však nastala stagnace zmiňovaného segmentu stavebního trhu, což se projevilo i v technologiích staveb na bázi dřeva. V České republice se stavěly domy na bázi dřeva v počtu několika desítek, oproti tomu jich stovky byly určeny na export.

Jaká je situace dnes z pohledu největší tuzemské firmy RD Rýmařov s.r.o. Firma si během posledních let upevnila postavení na trhu. Uvědomovala si, že vedle zdůrazňování předností základního konstrukčního materiálu dřeva musí být rozvíjena standardní kritéria marketinku jako spolehlivost, důvěryhodnost, vysoká kvalita, dlouhodobá práce se zákazníkem. Vedle toho nesmí být zanedbána inovace výrobků a přizpůsobování se novým trendům v bytové výstavbě i zvyšujícím se nárokům zákazníků. Zejména pojem trvale udržitelný život promítnutý do zásad stavebnictví dává firmám využívajícím dřevo ve svých technologiích účinnou zbraň v konkurenčním střetu s jinými stavebními technologiemi. Pouze argumenty o ušlechtilosti dřeva a citu pro harmonii života s přírodou nemohou obstát u člověka třetího tisíciletí. Zde musí být předloženy i příznivé kvalitativní parametry domu, promítající se do nízké energetické náročnosti domu s cílem snížit provozní náklady při uspokojujících investičních nákladech. Rýmařovská produkce postihuje ve své nabídce celé pásmo nízkoenergetických domů až k hranicím tzv. pasivních domů, doložené a odzkoušené spolu s kooperačními partnery na experimentálních objektech.

Rýmařovští si uvědomují, že expanzní obchodní politika musí být kryta výsledky aplikovaného výzkumu. Začlenění firmy do centra aplikovaného výzkumu stavebních konstrukcí při stavebních fakultách ČR se zkratkou CIDEAS poskytlo firmě

teoretické zázemí pro realizaci velké bytové výstavby. Tak může RD Rýmařov s.r.o. využívat poznatky výzkumu, přenášet je do současných staveb a zpětně kvalifikovaně kontrolovat kvalitativní parametry budov. V praxi tak investor získává bytový objekt vysoké kvality s garancí veličin autorizovaných týmů.

Firma, která chce být plně konkurenceschopná, musí mít odpovídající projekční, konstrukční a výrobní základnu. Celý management musí mít nastavený základní kód: termín, kvalita a spokojenost zákazníka. V Rýmařově nešetřili v uplynulém období na investicích do zabezpečení kvality. Jeden z nejlepších světových grafických softwarů zabezpečuje kompletní grafické podklady a rozpadem kusovníků plánuje vstupy materiálů v reálném čase a vytváří výrobní data na automatickou linku, která je nejmodernějším zařízením v naší republice. Celý systém byl prověřen v prvním pololetí letošního roku, kdy firma RD Rýmařov s.r.o. vyhrála soutěž o dodávku velkého počtu rodinných domků realizovaných ve velmi krátkém termínu pro významného evropského investora. Spolu s běžnou produkcí se týdně připravovaly a následně montovaly komplety v průměru pro šestnáct rodinných domů. Celý harmonogram dodávky rozpracovaný až po dodavatele vstupních materiálů a subdodavatele ukázal vysokou profesionalitu. A opět základním mottem byl termín, kvalita, spolehlivost. Takový přístup umožňuje rozšiřování obchodních aktivit. Firma využila vstupu ČR do EU. Musí sice čelit problémům vyplývajícím z pracovně právních omezení v přechodném období a spolu s vládními institucemi usiluje o jejich zmírnění, ale na druhé straně je respektuje a snaží se najít cestu k úspěchu. Tak vedle České republiky působí firma i v Řecku, kde jsou objekty RD Rýmařov s.r.o. velmi žádané zejména na Krétě, tradičním trhem je SRN, po delší době se firma vrátila do Švýcarska a také realizovala první stavbu v Rakousku. Přesto je český zákazník rozhodující a RD Rýmařov s.r.o. v ČR rozšiřuje síť vzorových domů.

RD Rýmařov s.r.o. svými výsledky dává jasný signál veřejnosti, že dříve nedoceněná technologie lehké prefabrikace dřeva a vůbec využití dřeva ve stavebnictví závisí především na vnitřní energii a schopnosti každé firmy. Dřevo je materiálem budoucnosti a v Rýmařově toto pravidlo každodenně potvrzují. (6)

## **2.2 Hospodaření RD Rýmařov s.r.o. za rok 2006**

Společnost RD Rýmařov s.r.o. a firmy kapitálově spojené začaly pracovat společně a koordinovaně ve skupině RD. V průběhu roku byly definovány dvě obchodní skupiny -stavební objekty a stavební truhlářské prvky. Celková roční výroba přesáhla 1 300 mil. Kč. Hlavní zásluhu na tomto výkonu má stavební skupina, ale i firma KARDE dosáhla výrazného nárůstu objemu tržeb. Ve skupině bylo proinvestováno více než 50 mil. Kč, a to převážně do technologických zařízení, která zabezpečí objemy výroby při vysoké kvalitě produktů.

V rámci skupiny je koordinována činnost firem pod mateřskou firmou RD Rýmařov, kde je koncentrována stavební a stavebně dodavatelská činnost. Ve skupině jsou dále zařazeny firmy KARDE (okenní výplně dřevěné a plastové), KASARD (interiérové dveře a schody), obchodní a inženýrské firmy RD Žilina, RD-Germany, RD Rýmařov Develop, RD Lord Group. (18)

### **2.2.1 Stavební činnosti společnosti za rok 2006**

Firma RD Rýmařov s.r.o. prokázala v roce 2006 schopnost navyšovat tržby nad hranici miliardy korun. Realizovaný objem tržeb 1 075 milionů Kč je rekordní tržba v historii firmy. Je to potvrzení trendu, který byl definován v roce 2004. Firma jej dosáhla prostřednictvím realizovaných individuálních zakázek a větších projektů. Zároveň se ukázalo, že stojí před novými způsoby práce a právě rychlost osvojení si nových přístupů k realizaci je základem úspěchu v nastávajících letech. Zejména důraz na plánování a řízení nákladů na jednotlivé akce je jedinou cestou ke zvyšování rentability z tržeb. Uplynulý rok jasně ukázal, že všechny nepříznivé vnější trendy vyplývající z vysokého objemu exportu a posilování koruny je možné řešit jedinečně prostřednictvím navyšování objemu tržeb při usilovném plnění již zmíněných postupů.

Realizace zakázek byla v uplynulém roce ovlivněna dominantní zakázkou dodávky 180 objektů do Cochemu v SRN pro holandského investora HAAFKES/PLEGT-VOS Reckrabau. Zde rozhodovala rychlost a termínová spolehlivost celé akce. I přes nejruznější operativní problémy spojené zejména s velmi nepříznivým počasím v prvních měsících roku dostála firma termínu a uvedenou akci

předala do šesti měsíců od zahájení k plné spokojenosti investora. Tím si získala vysoký kredit v rámci potenciálních evropských investorů.

V uplynulém roce pokračovala realizace dalšího rozsáhlejšího projektu výstavby vícebytových domů v Praze - Chýni pro tuzemského investora firmu OXES. Výstavba na této lokalitě probíhala v rámci smluvních termínů a bude dále pokračovat v roce 2007. Touto akcí se společnost RD Rýmařov stala lídrem na stavebním trhu při realizaci těchto objektů na bázi prefabrikace dřeva. Pro rok 2007 připravuje další staveniště v oblasti bytové výstavby i v oblasti služeb s cílem rozšířit používanou technologii i v jiných segmentech stavebního trhu.

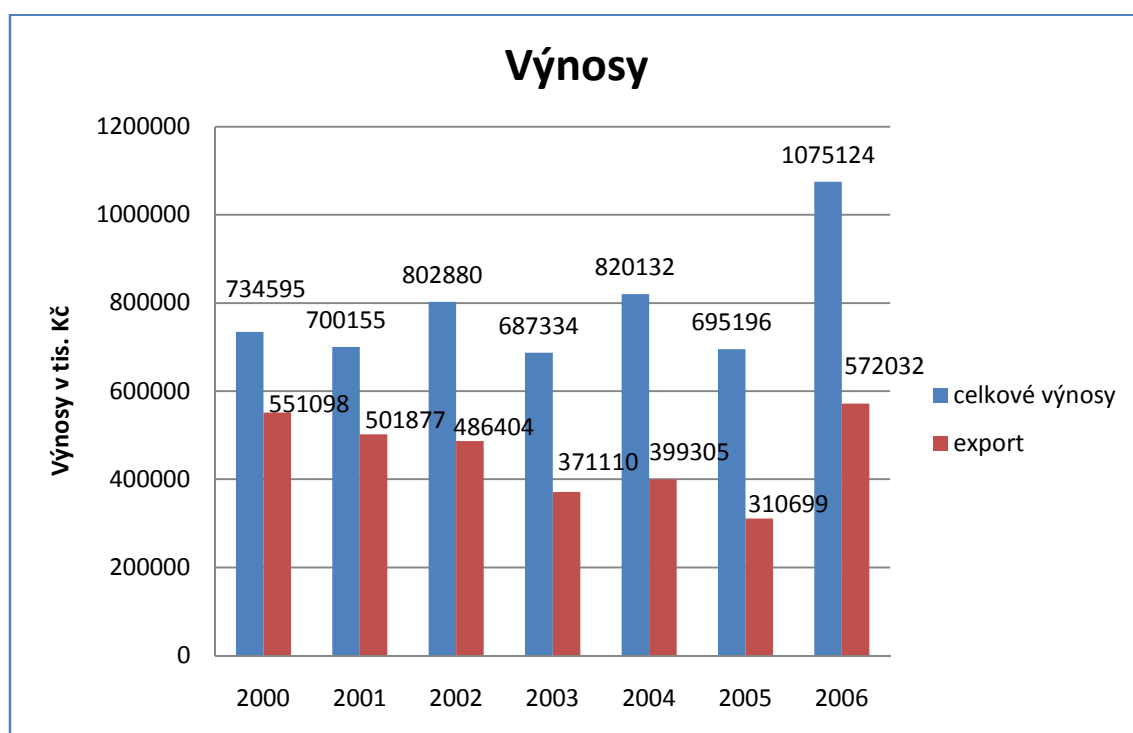
Tradičním výstupem firmy je výroba a montáž rodinných domů. V minulých letech byl rozhodující v této oblasti export, a to zejména do SRN. V hodnoceném roku pokračoval export do Řecka, byly zahájeny realizace do Švýcarska a pokračovaly pokusy proniknout na trh Rakouska. Rozpracovávají se další kontakty do zemí EU. Společným problémem v aktuální době je sílící koruna, která výrazným způsobem ovlivňuje rentabilitu zakázek. Na jedné straně tlak na vysokou kvalitu služeb doprovázející stavební zakázku, na druhé straně zvyšující se náklady zejména osobního charakteru a silná koruna. Firma byla nucena provést korekce v cenách ve vztahu k exportnímu sortimentu. Uvedené se setkalo s velkou nelibostí a konec roku ukázal, že v roce 2007 bude nutné vyvinout značné úsilí pro udržení pozic na jednotlivých exportních teritoriích.

Pozitivem hodnoceného roku je nárůst individuálních zakázek v tuzemsku. Je to díky dlouhodobé pozornosti, která byla věnována této problematice. Zřizování prodejních míst v exponovaných regionech v ČR a vytváření podmínek pro jejich práci přineslo výrazný růst zakázek s předpokladem růstu i v roce 2007. (18)

## 2.2.2 Výsledky ukazatelů hospodaření od roku 2000 v číslech

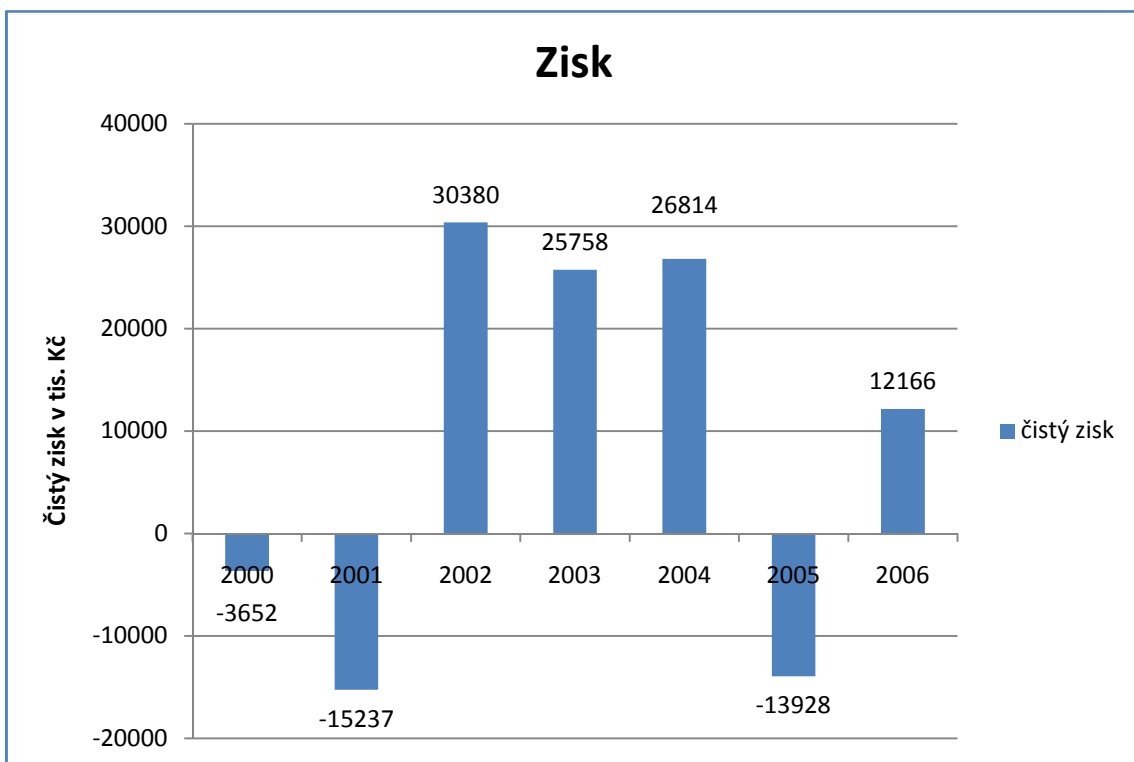
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Vyrobené domy v ks.	212	264	307	251	298	267	488
Výnosy celkem v tis. Kč	734595	700155	802880	687334	820132	695196	1075124
- z toho vývoz	551098	501877	486404	371110	399305	310699	572032
Náklady celkem v tis. Kč	738247	715392	770440	650846	785096	707967	1059722
Hrubý zisk v tis. Kč	-3652	-15237	32440	36488	35036	-12771	14020
<b>Čistý zisk v tis. Kč</b>	<b>-3652</b>	<b>-15237</b>	<b>30380</b>	<b>25758</b>	<b>26814</b>	<b>-13928</b>	<b>12166</b>
Hrubý zisk k tržbám (%)	--	--	4,04	5,31	4,27	--	1,3
Hrubý zisk k nákladům (%)	--	--	4,21	5,61	4,46	--	1,32

Tabulka 2.1 Výsledky ukazatelů hospodaření od roku 2000

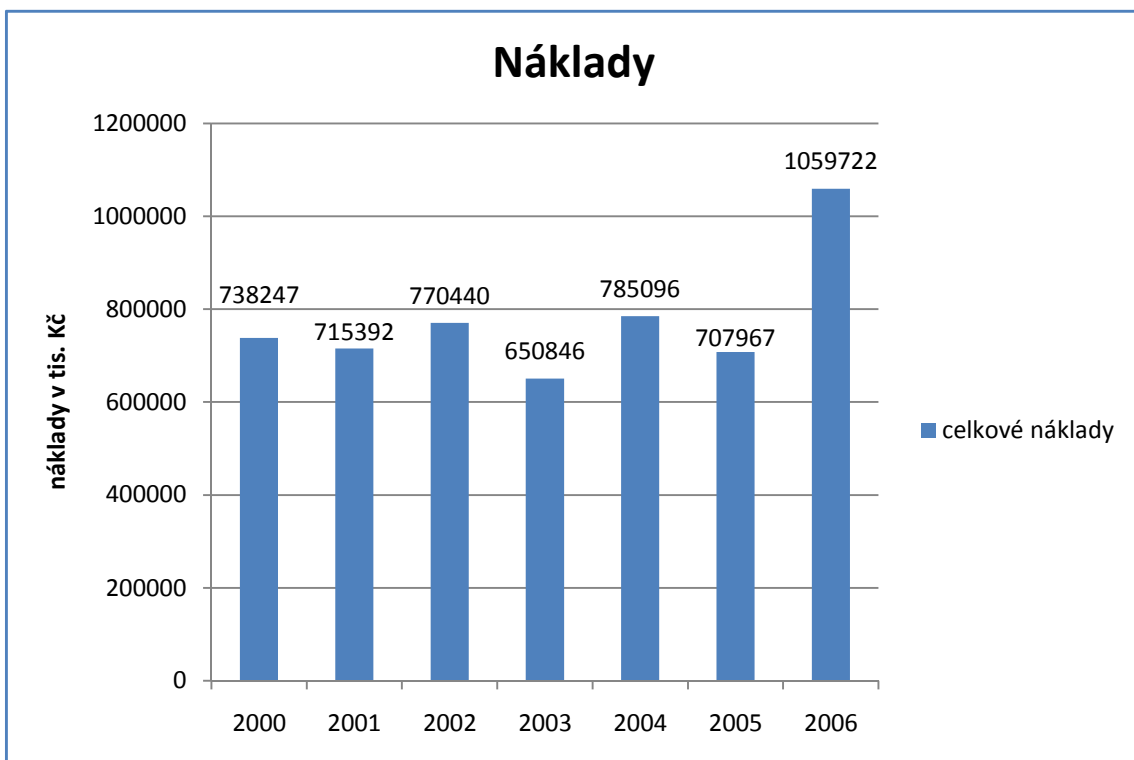


Graf 2.1 Celkové výnosy v tis. Kč





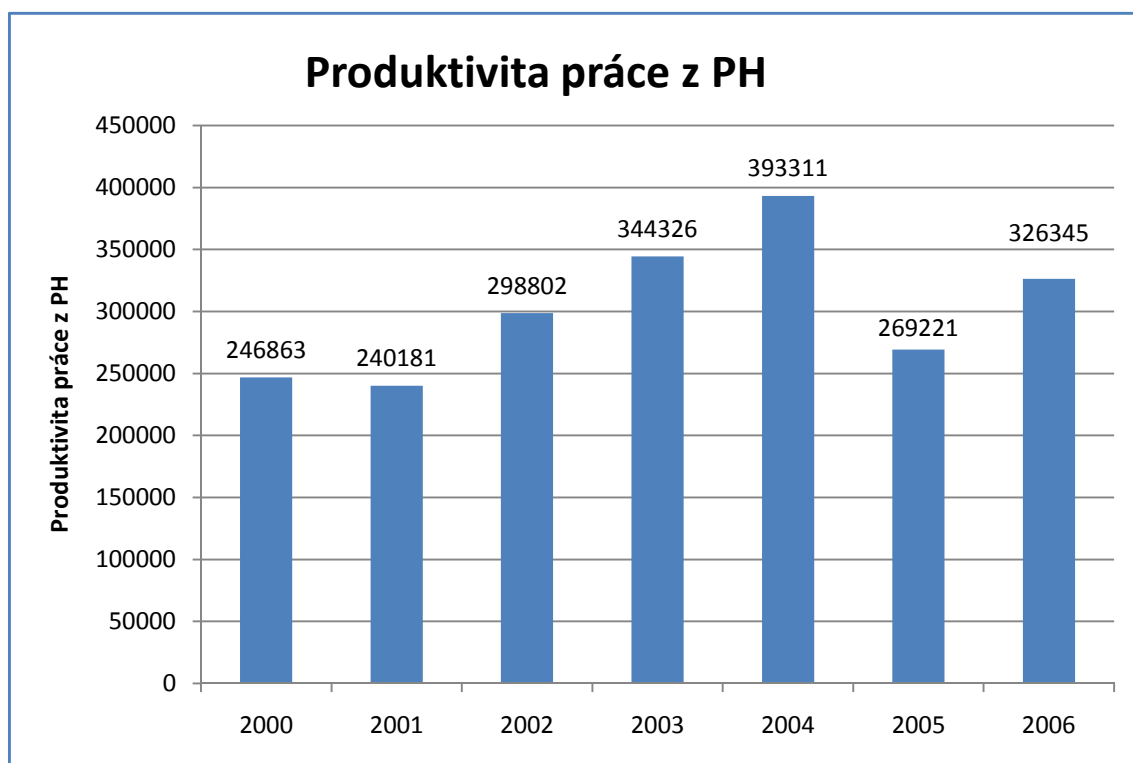
Graf 2.2 Čistý zisk v tis. Kč



Graf 2.3 Celkové náklady v tis. Kč

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Přidaná hodnota	144168	116728	146413	151159	160864	109842	162669
Podíl mezd na přidané hodnotě	62,94	67,84	60,21	54,69	54,71	74,31	63,97
Počet pracovníků	584	486	490	439	409	408	498
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty</b>	<b>246863</b>	<b>240181</b>	<b>298802</b>	<b>344326</b>	<b>393311</b>	<b>269221</b>	<b>326345</b>

Tabulka 2.2 Výsledky ukazatelů hospodaření od roku 2000



Graf 2.4 Produktivita práce z přidané hodnoty

### 2.2.3 Strategické cíle podniku pro rok 2007

Strategické cíle podniku RD Rýmařov s.r.o. pro rok 2007 jsou zejména:

- vypracování personální strategie firmy;
- posílit expanzní strategie;
- vypracování nové obchodní strategie pro SRN;
- připravit aplikaci pro nově přijaté strategie v SRN.

### 3. Finanční analýza jako nástroj finančního rozhodování

Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.

Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska členíme metody finanční analýzy na elementární metody a metody finanční analýzy (matematicko-statistické a nestatistické metody).

**Elementární metody finanční analýzy** se dále člení:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti)
- bonitní a brankoví modely při finanční analýze

Ukazatele finanční analýzy můžeme získat přímo z položek účetních výkazů, popř. z jiných zdrojů (evidence zaměstnanců), nebo úpravou těchto položek na základě elementárních operací.(8)

#### 3.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Účetní výkazy představují model účetního systému, který popisuje reprodukční proces firmy. Výkazy jsou soustavou informací o minulosti i současnosti, v podobě výkazů tvořících soustavu účetních informací o budoucnosti.

Navzdory všem rozdílům mezi jednotlivými firmami je model zobrazení účetních informací stejný. Vždy je sledován **majetek (aktiva)** a **zdroje jeho krytí (pasiva)**. Z tohoto důvodu lze aplikovat jednotnou metodiku sledování hodnotových informací.

## **Rozvaha**

Majetek (aktiva) má jistou skladbu (strukturu), která se liší podle předmětu činnosti. Část má podobu dlouhodobého majetku - stálých aktiv, jejichž využitelnost je delší než jeden rok, tudíž dlouhodobě váže kapitál. Tento majetek postupně přenáší svou hodnotu - ve firmách je postupně reprodukován pomocí odpisů. (8)

## **Výkaz zisku a ztráty**

Postup reprodukce majetku firmy zachycuje účetní dokument s názvem výkaz zisku a ztráty. Tento výkaz poskytuje informace o tom, jak vzniká výsledek hospodaření firmy daného účetního období, a vyčísluje jeho dílčí složky. Výkaz zisku a ztráty je uspořádán podle základního zaměření firmy (instituce) se zřetelem k mimořádnosti, tj. je rozlišován provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z finančních operací a mimořádný výsledek hospodaření. Je uplatněno stupňovité členění výkazu zisku a ztráty, přičemž součet provozního a finančního výsledku hospodaření po odpočtu daně z příjmů za běžnou činnost dává výsledek hospodaření z běžné činnosti. Výsledek hospodaření za účetní období pak vzniká součtem běžného a mimořádného výsledku hospodaření po zdanění. Položky nákladů a výnosů jsou časově rozlišeny, tzn., že časově a věcně souvisejí s daným účetním obdobím. Zachycovány jsou kumulativně, tedy narůstajícím způsobem od počátku účetního období. Nejde proto o stavové veličiny k určitému datu, nýbrž o tokové veličiny za určité období. (8)

## **Přehled o peněžních tocích**

Z důvodu posouzení zdrojů příjmů a výdajů obsahuje účetní uzávěrka kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty také přílohu, která blíže vysvětluje dané údaje a obsahuje **přehled o peněžních tocích** (výkaz cash flow). Celkový peněžní tok je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu. Sleduje toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy. (8)

Pro finanční analýzu RD Rýmařov s.r.o. byly použity všechny výše zmíněné účetní výkazy za roky 2004, 2005, a rok 2006.

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent). (8)

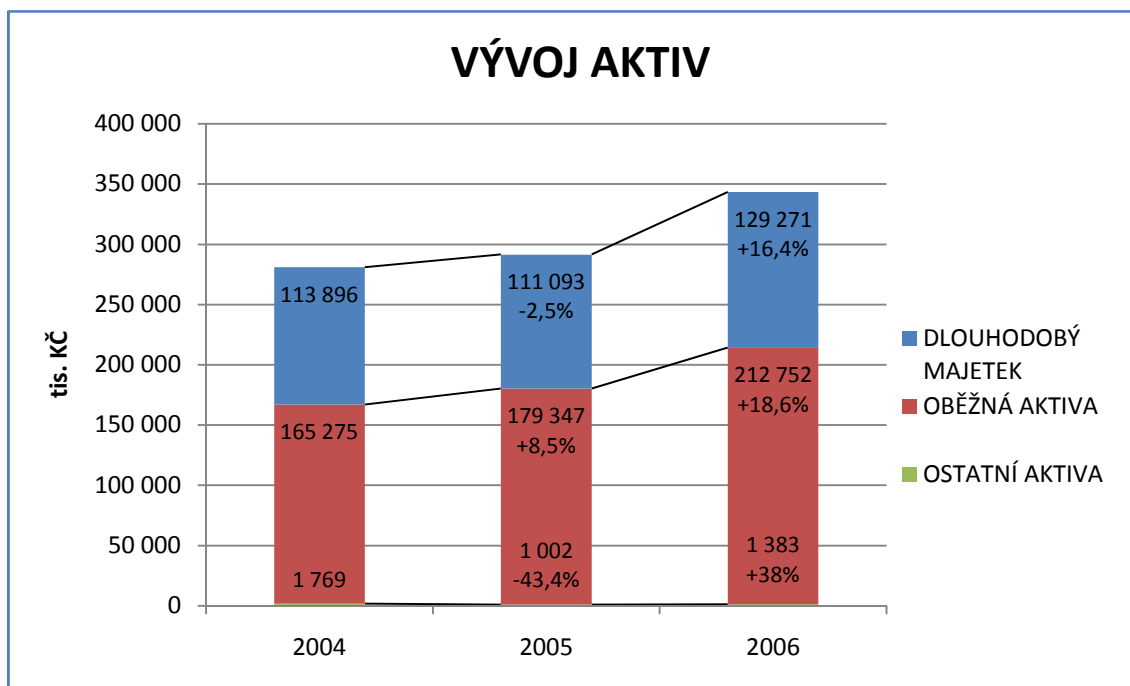
### 3.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (procentuální) výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně - proto hovoříme o horizontální analýze.

#### 3.2.1.1 Horizontální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - AKTIVA

Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2 006	2 005
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>51 964</b>	<b>10 502</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	16,4%	-2,5%	18 178	-2 803
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-81,3%	-45,0%	-205	-206
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,0%	-2,8%	18 278	-2 611
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,5%	0,1%	105	14
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	18,6%	8,5%	33 405	14 072
C.I.	Zásoby	25,4%	39,8%	12 725	14 258
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	23,9%	5,7%	28 202	6 397
C.IV.	Finanční majetek	-68,3%	-37,4%	-7 522	-6 583
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	38,0%	-43,4%	381	-767
D.I.	Časové rozlišení	38,0%	-43,4%	381	-767

Tabulka 3.1 Horizontální analýza aktiv RD Rýmařov (pozn.: kompletní data jsou uvedena v příloze 4)



Graf 3.1 Vývoj aktiv

Z analýzy změn v časové řadě vyplývá, že celková aktiva mají za sledované období rostoucí tendenci. V roce 2005 zaznamenáváme růst celkových aktiv o 3,7% a po té následný růst v roce 2006 o 17,8%.

V oblasti dlouhodobého majetku dochází v roce 2005 k mírnému poklesu a to o 2,5% oproti roku 2004. Tato situace byla zapříčiněna odpisy majetku firmy. V roce 2006 dochází k opětovnému růstu vlivem investic v roce 2005 a to o 16,4%.

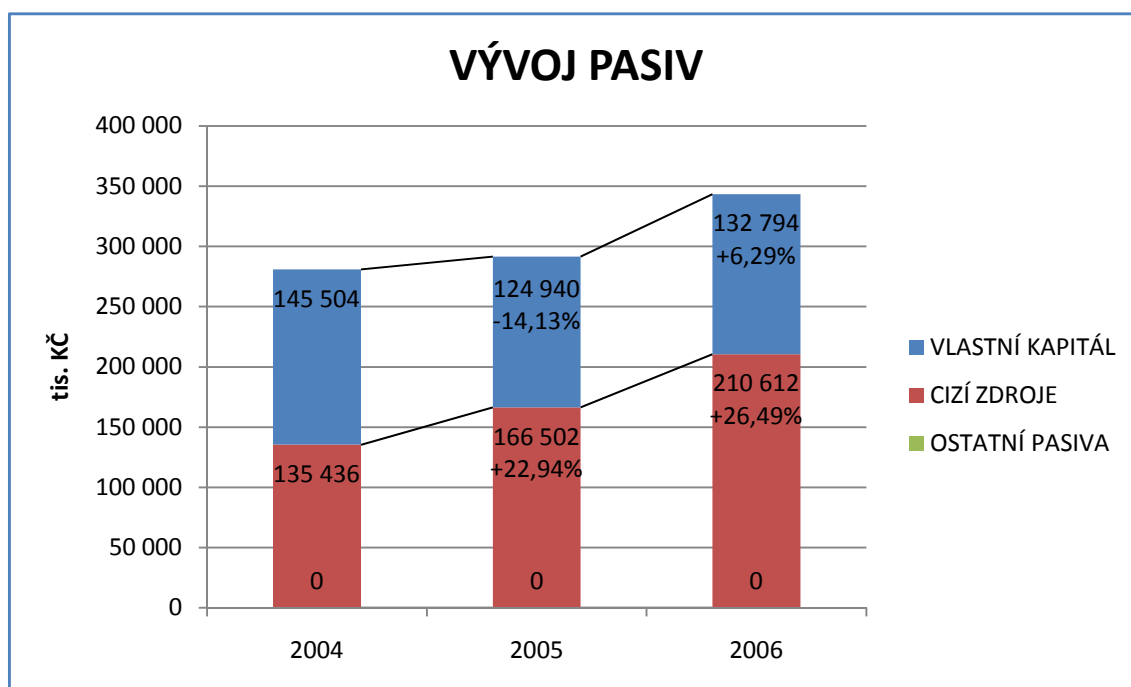
Oběžná aktiva ve sledovaném období vzrostla. Na tento stav měl vliv především růst zásob a to o 39,8% v roce 2005 a o 25,4% v roce 2006. V roce 2006 dále došlo k výraznému růstu krátkodobých pohledávek a to o 23,9%.

U ostatních aktiv došlo k poklesu v roce 2005 o 43,4% a následnému růstu v roce 2006 o 38%, avšak s ohledem na jejich absolutní výši, nemá tento vývoj zásadní vliv.

### 3.2.1.2 Horizontální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - PASIVA

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2 006	2005
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17,83%</b>	<b>3,74%</b>	<b>51 964</b>	<b>10 502</b>
A.	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>6,29%</b>	<b>-14,13%</b>	<b>7 854</b>	<b>-20 564</b>
A.I.	Základní kapitál	0,00%	383,00%	0	79 296
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	-7,30%	10,30%	-472	604
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-54,84%	-64,83%	-17 768	-59 722
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	187,35%	-151,94%	26 094	-40 742
B.	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>26,49%</b>	<b>22,94%</b>	<b>44 110</b>	<b>31 066</b>
B.I.	Rezervy			0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	20,70%	32,97%	966	1 157
B.III.	Krátkodobé závazky	31,41%	14,06%	47 261	18 551
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-36,25%		-4 117	11 358
C.	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

Tabulka 3.2 Horizontální analýza pasiv (pozn.: kompletní data jsou uvedena v příloze 5)



Graf 3.2 Vývoj pasiv

V souladu se zákonem bilanční rovnováhy, tj. rovnost mezi aktivy a pasivy, mají i pasiva ve sledovaném období rostoucí tendenci. Celková pasiva v roce 2005 vzrostla o 3,74% a v roce 2006 následoval jejich růst o 17,83%.

Zaměříme-li se blíže na skladbu vlastního kapitálu, zjišťujeme, že v druhém sledovaném roce poklesl o 14,13% a následně vzrostl o 6,29%. Tento vývoj byl ovlivněn především výsledkem hospodaření. Výsledek hospodaření za rok 2005 poklesl 151,94% a dostal se do ztráty -13 928 tis. Kč. V roce 2006 se ale výsledek hospodaření dostává zpět do černých čísel a dosahuje zisku 12 166 tis Kč což je nárůst o 187,35%.

Tento výkyv mezi roky 2004 a 2005 je ale zapříčiněn navýšením základního kapitálu společnosti z dosavadních 20, 704 mil. na 100 mil. Přičemž právě výsledek hospodaření pokrýval tento krok.

Cizí zdroje zahrnují zejména závazky firmy. U dlouhodobých závazků zaznamenáváme klesající tendenci a u krátkodobých je tato tendence obrácená. To je pravděpodobně zapříčiněno výší růstu skladových zásob a jejich metodikou splácení.

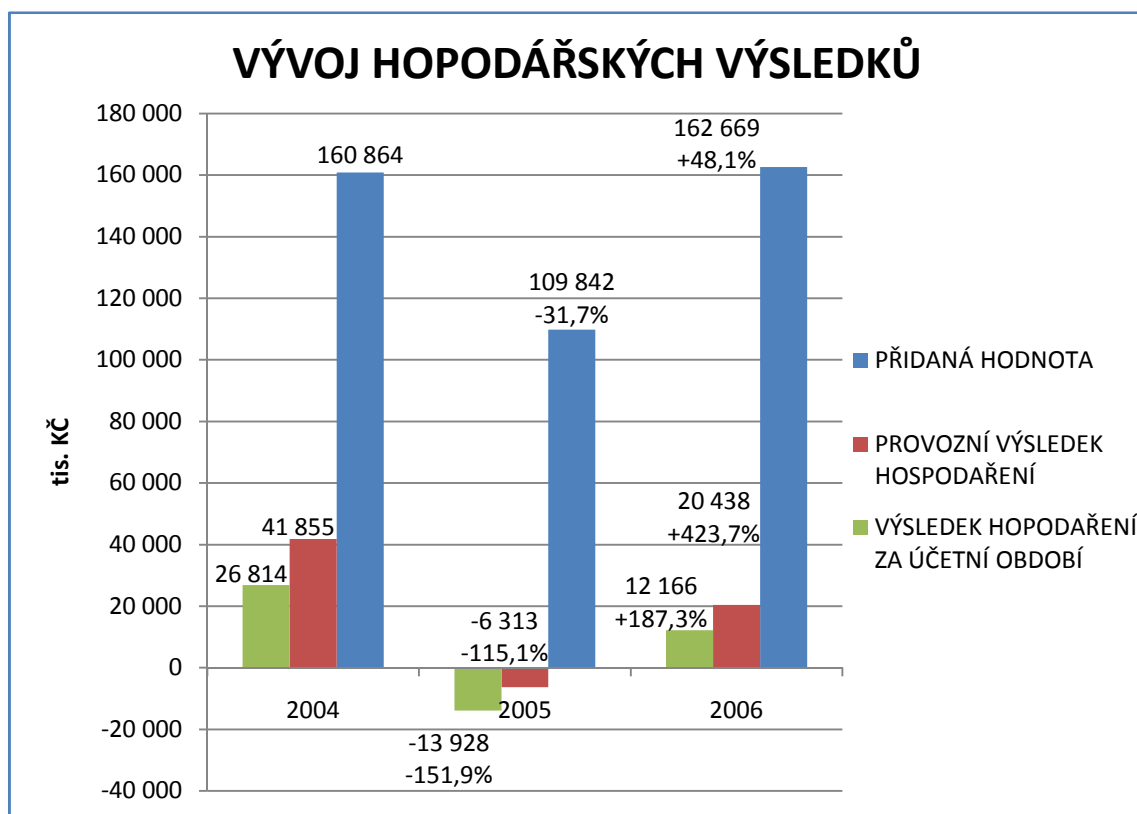
Ostatní pasiva nejsou ve firmě využívána.



### 3.2.1.3 Horizontální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT RD Rýmařov s.r.o.

Výkaz zisku a ztrát: RD Rýmařov s.r.o.	relativní změna		absolutní změna	
	2006	2005	2006	2005
PŘIDANÁ HODNOTA	48,1%	-31,7%	52827	-51022
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	423,7%	-115,1%	26751	-48168
VÝSLEDEK HOPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	187,3%	-151,9%	26094	-40742

Tabulka 3.3 Horizontální analýza VZZ (pozn.: kompletní data jsou uvedena v příloze 6)



Graf 3.3 Vývoj hospodářských výsledků

Výkaz zisku a ztrát společnosti RD Rýmařov s.r.o. sleduje trend vývoje rozvahy.

V roce 2005 u firmy dochází k poklesu všech významných ukazatelů hospodářského vývoje. Přidaná hodnota poklesla o 31,7% oproti roku předchozímu což je pokles o 52, 827 mil. Kč. Provozní výsledky se dostávají do ztráty (vliv navýšení základního majetku).

V roce 2006, jak je z grafu patrné, dochází k růstu sledovaných hodnot. Přidaná hodnota roste o 48% na konečnou hodnotu 162, 669 mil. Kč. Provozní výsledek hospodaření roste o 423,7% a dostává se na konečnou hodnotu 20, 438 mil Kč a je

současně následován výsledkem hospodaření za účetní období růstem o 187,3%, jeho konečná hodnota je 12, 166 mil. Kč.

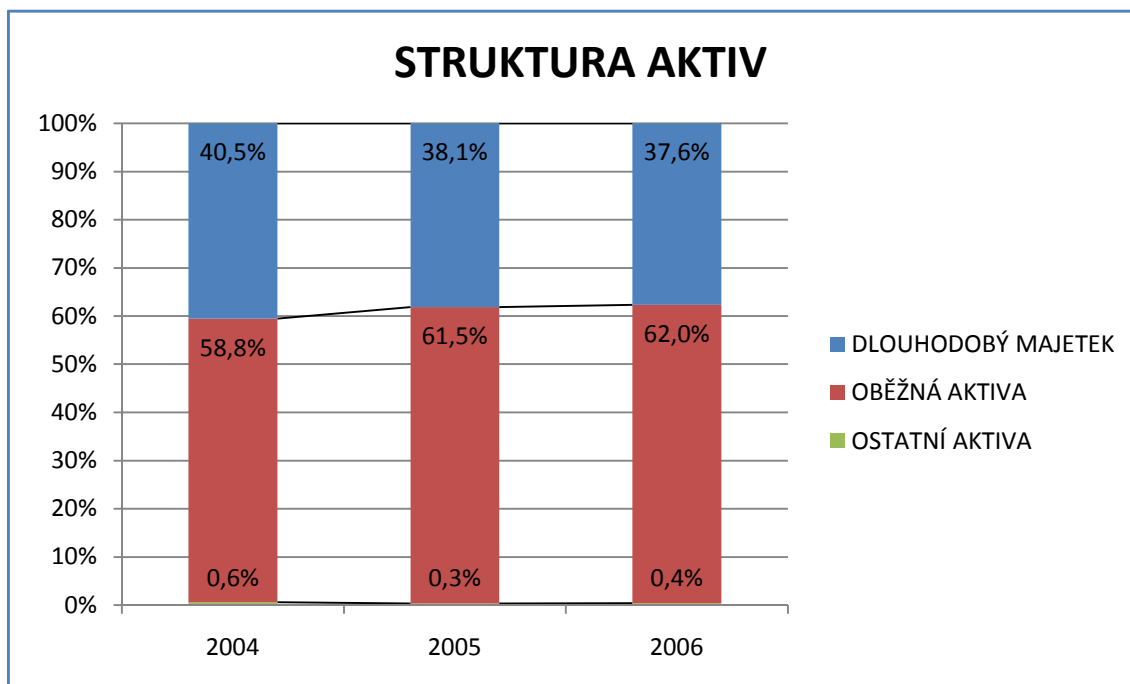
### 3.2.2 Vertikální analýza

**Vertikální analýza** umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let. Pojem „vertikální“ je zde míněn v tom smyslu, že technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů.

#### 3.2.2.1 Vertikální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. - AKTIVA

Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	37,6%	38,1%	40,5%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,2%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31,9%	31,3%	33,4%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	5,8%	6,7%	7,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	62,0%	61,5%	58,8%
C.I.	Zásoby	18,3%	17,2%	12,8%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42,6%	40,6%	39,8%
C.IV.	Finanční majetek	1,0%	3,8%	6,3%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,4%	0,3%	0,6%
D.I.	Časové rozlišení	0,4%	0,3%	0,6%

Tabulka 3.4 Vertikální analýza rozvahy (pozn.: kompletní data jsou uvedena v příloze 7)



Graf 3.4 Struktura aktiv

Pro sestavení procentního rozboru byly určeny jako základ celková aktiva (tedy 100% aktiv), respektive celková pasiva. Největší podíl na celkových aktivech tvoří ve všech sledovaných letech oběžná aktiva a to 58,8% v prvním sledovaném roce, v roce 2005 61,5% a 62% v roce 2006. Tento vývoj i jejich výše odpovídá charakteru firmy i jejich oblasti podnikání. Největší část těchto aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, jejichž vývoj je poměrně stálý a je zapříčiněn nárůstem výroby v jednotlivých letech. Stejně tendence lze pozorovat i u zásob.

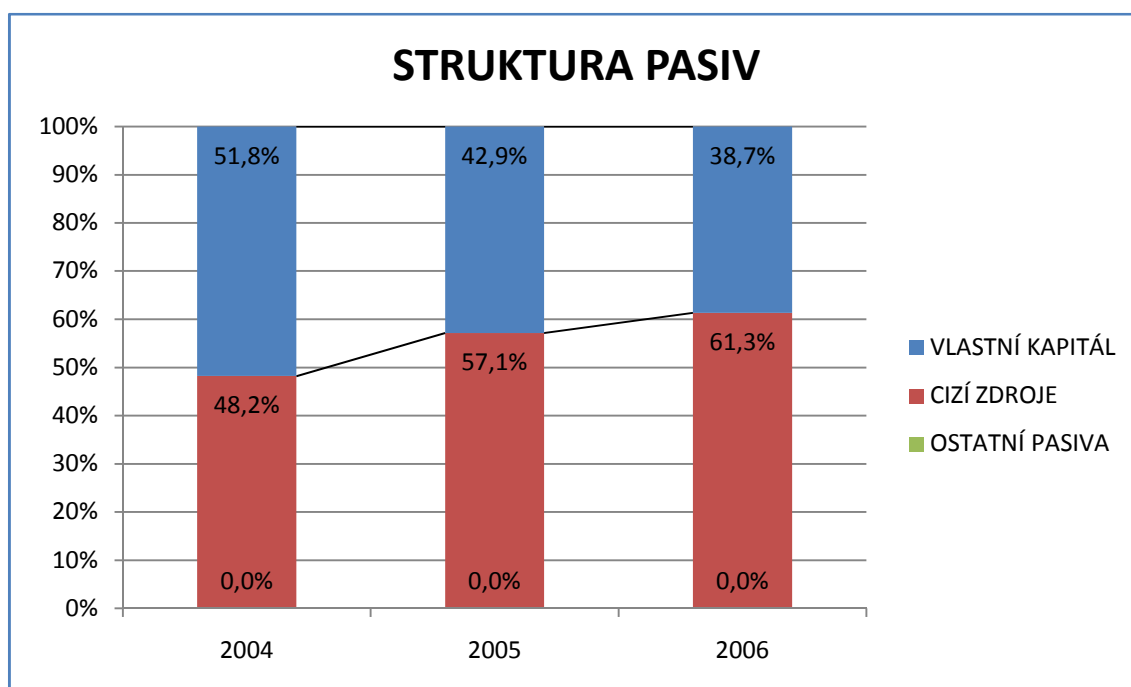
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech meziročně klesá, z hodnoty 40,5% v roce 2004 až na hodnotu 37,6% v roce 2006. Dlouhodobý majetek je tvořen zejména hmotným majetkem, částečně pak finančním majetkem.

Podíl ostatních aktiv, respektive nákladů příštích období je zanedbatelný.

### 3.2.2.2 Vertikální analýza ROZVAHY RD Rýmařov s.r.o. – PASIVA

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	38,7%	42,9%	51,8%
A.I.	Základní kapitál	29,1%	34,3%	7,4%
A.II.	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,7%	2,2%	2,1%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	4,3%	11,1%	32,8%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,5%	-4,8%	9,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	61,3%	57,1%	48,2%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1,6%	1,6%	1,2%
B.III.	Krátkodobé závazky	57,6%	51,6%	47,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2,1%	3,9%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%

Tabulka 3.5 Vertikální analýza pasiv (pozn.: kompletní data jsou uvedena v příloze 8)



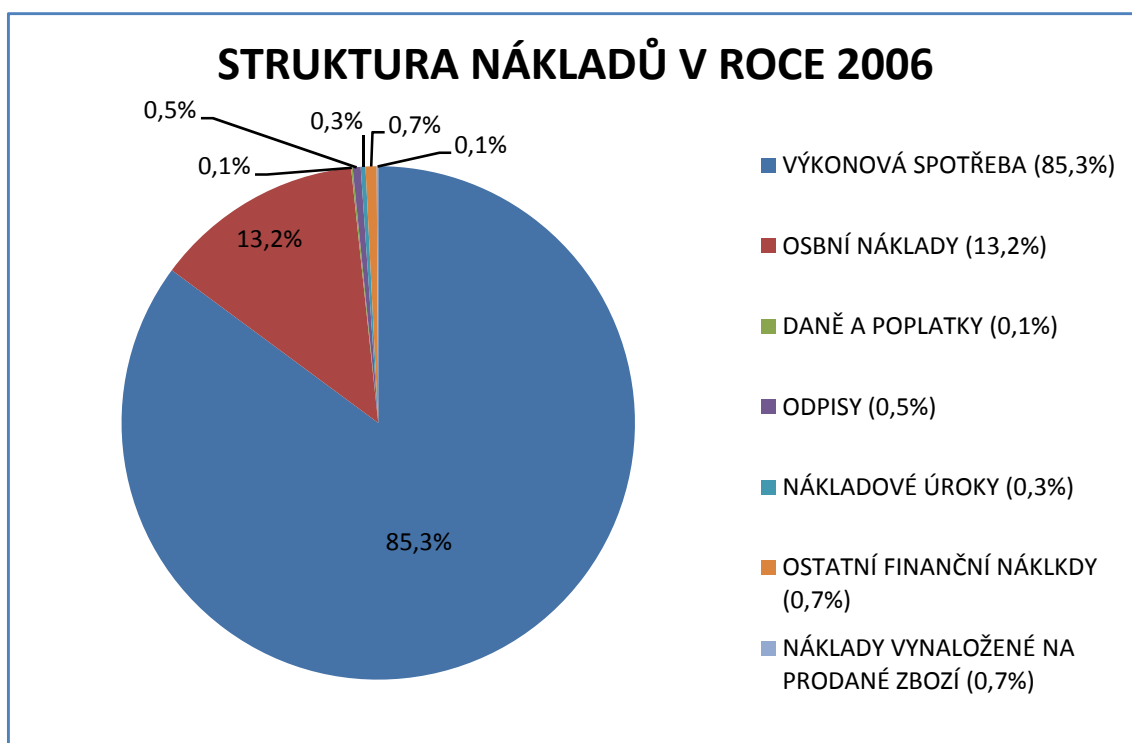
Graf 3.5 Struktura pasiv

V letech 2004 až 2006 prošla firma změnou krytí svého majetku. V roce 2004 byl většinový podíl na straně vlastního kapitálu a to 51,8%. V následujících letech převzali tuto úlohu cizí zdroje. V roce 2005 tvořil jejich podíl 57,1% a v roce 2006 již 61,3%. Těto růst byl zapříčiněn růstem podílu krátkodobých závazků a také díky krátkodobým bankovním úvěrům.

Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech se snižoval postupně z 51,8% na 38,7%. Základní kapitál byl v roce 2005 navýšen z 20, 704 mil. na 100 mil Kč. Přičemž v roce 2006 zůstává v absolutních číslech stejný, ale v důsledku snižování vlastního kapitálu dochází k jeho procentnímu snižování.

Hodnota ostatních pasiv, respektive výdaje příštích období, je ve všech sledovaných letech nulová.

### 3.2.2.3 Vertikální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT RD Rýmařov s.r.o.



Graf 3.6 Struktura nákladů

Celkové tržby společnosti (tj. 100%) jsou tvořeny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Toto vyplývá z výrobní povahy společnosti.

Nejvýznamnější nákladovou položkou je výkonová spotřeba a to ve výši 85,3% celkových tržeb jejíž hodnoty ve sledovaném období mírně narůstaly, avšak nijak dramatickým tempem. Toto bylo zapříčiněno navyšujícím se množstvím výroby.

Pozitivní trend je zaznamenán v klesajícím trendu osobních nákladů z 15,1% v roce 2004 na 13,2% v roce 2006 navzdory zvyšující se přidané hodnotě.

Žádná z dalších nákladových položek výrazným způsobem neovlivňuje výsledky hospodaření firmy.

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

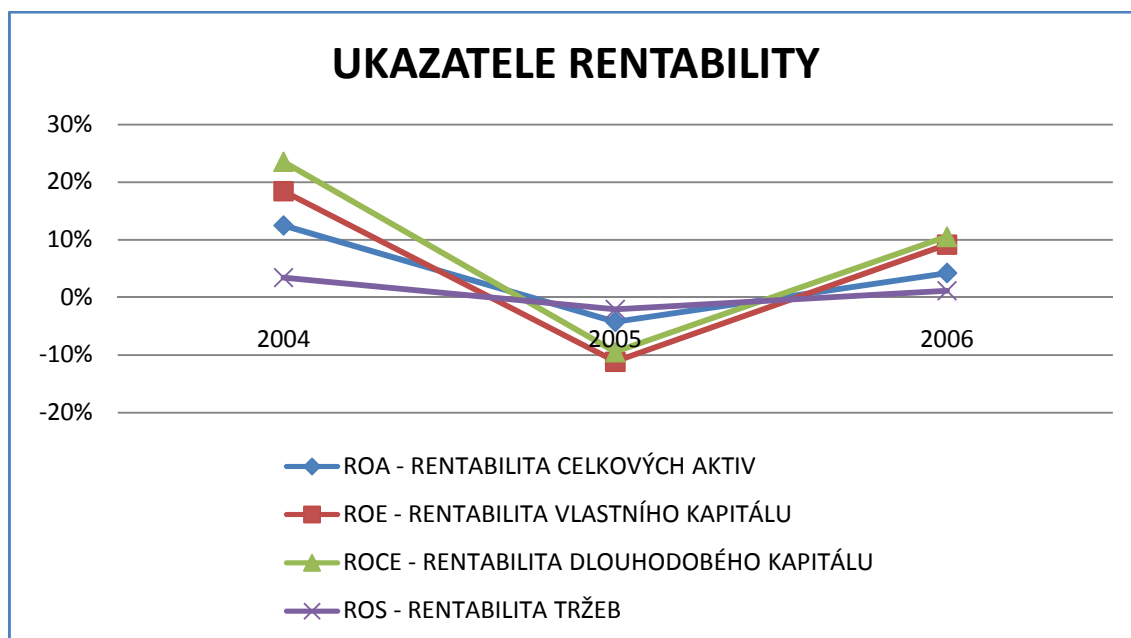
Poměroví ukazatelé charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený poměrový (intenzivní) ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. (8)

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku.

UKAZATELE RENTABILITY (VÝKONNOSTI)	2004	2005	2006
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	12,47%	-4,22%	4,23%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	23,51%	-9,48%	10,50%
ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	18,43%	-11,15%	9,16%
ROS - Rentabilita tržeb (ČZ / T)	3,41%	-2,05%	1,15%

Tabulka 3.6 Ukazatele rentability



Graf 3.7 Ukazatele rentability

### **3.3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA - Return On Assets)**

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.

Z vypočtených hodnot vyplývá, že v roce 2005 se rentabilita značně propadla oproti roku předchozímu a dostala se do ztráty. Firma v tomto roce ztrácela 4,22 haléřů na 1 Kč celkových aktiv. Nicméně tento negativní trend byl vyrovnán hned rokem následujícím, kde hodnoty ROA dosahují 4,23% a zároveň se tato hodnota pohybuje pod doporučovanou hodnotou 7,2%, což by signalizovalo nevyužívání celkových aktiv.

### **3.3.1.2 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)**

ROCE vyjadřuje význam dlouhodobého investování, respektive výkonnost vlastního kapitálu po připojení dlouhodobých cizích zdrojů.

Hodnoty za sledované roky kopírují vývoj ostatních ukazatelů. V 2006 je zaznamenán pozitivní trend, kdy sledovaná hodnota roste meziročně bez mála o 20%, což svědčí o úspěšnosti investic v roce 2005.

### **3.3.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return On Equity)**

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Potencionální investoři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda by jejich kapitál přinášel dostatečný výnos.

Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnoty ROA. Opět zde můžeme konstatovat, že firma se za poslední sledovaný rok vyvíjí pozitivně i v tomto ohledu.

### **3.3.1.4 Rentabilita tržeb (ROS - Return On Sales)**

ROS poměruje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek nám indikuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.

Čili společnost v roce 2005 zaznamenává ztrátu 2,05 haléře na 1 Kč, ale v roce 2006 již zaznamenává zisk na 1 Kč tržeb 1,15 haléře.

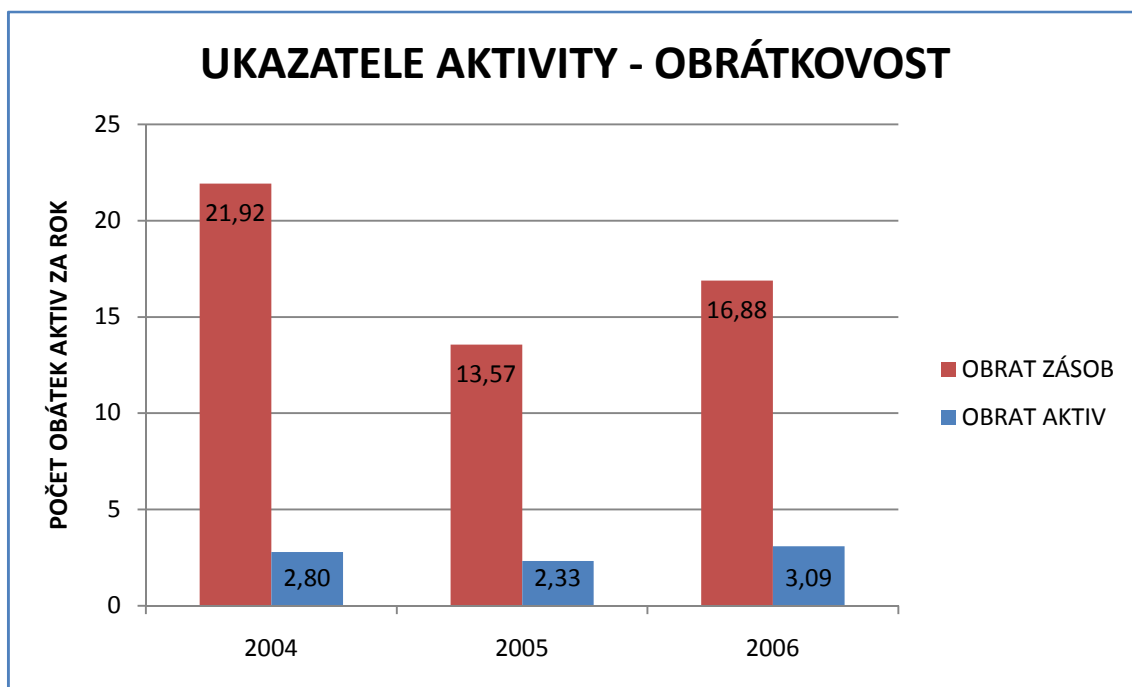


### 3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy (má-li jich účetní jednotka více než je třeba, vznikají jí zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby). Vyjadřují se ve dvou formách - buď jako ukazatelé počtu obrátek nebo jako ukazatelé doby obratu. Ukazatelé počtu obrátek vypovídají o tom, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. Ukazatelé doby obratu pak sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán.

UKAZATELE AKTIVITY (DOBY OBRATU)	2004	2005	2006
Obrat aktiv (T / AKT)	2,80	2,33	3,09
Obrat zásob (T / zásoby)	21,92	13,57	16,88
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	128,71	154,36	116,56
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	16,42	26,53	21,32
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	51,24	62,62	49,71
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	60,44	79,70	67,12

Tabulka 3.7 Ukazatele aktivity



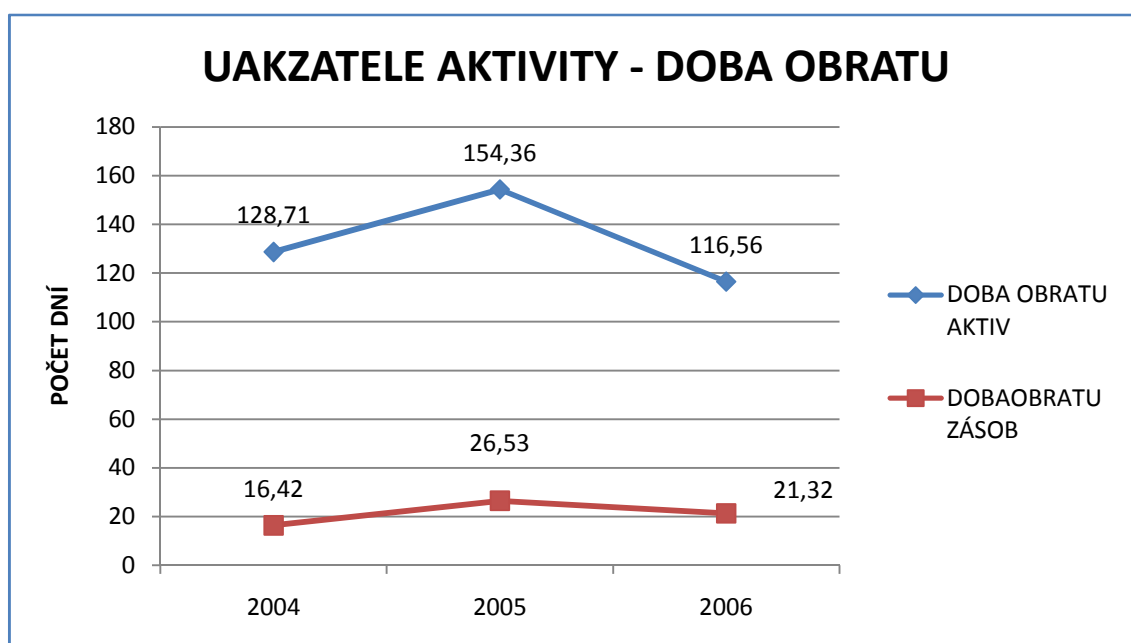
Graf 3.8 Ukazatele aktivity

### 3.3.2.1 Obrat aktiv

Je měřítkem celkového využití majetku účetní jednotky. Jeho ideální hodnota je mezi 1,6 – 2,9, což firma nesplňuje pouze v posledním roce, ale i tak tuto hodnotu nepřekračuje nijak výrazně.

### 3.3.2.2 Ukazatel obratu zásob

Tento ukazatel nás informuje o efektivnosti využívání zásob. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší a růst co nejrychleji.

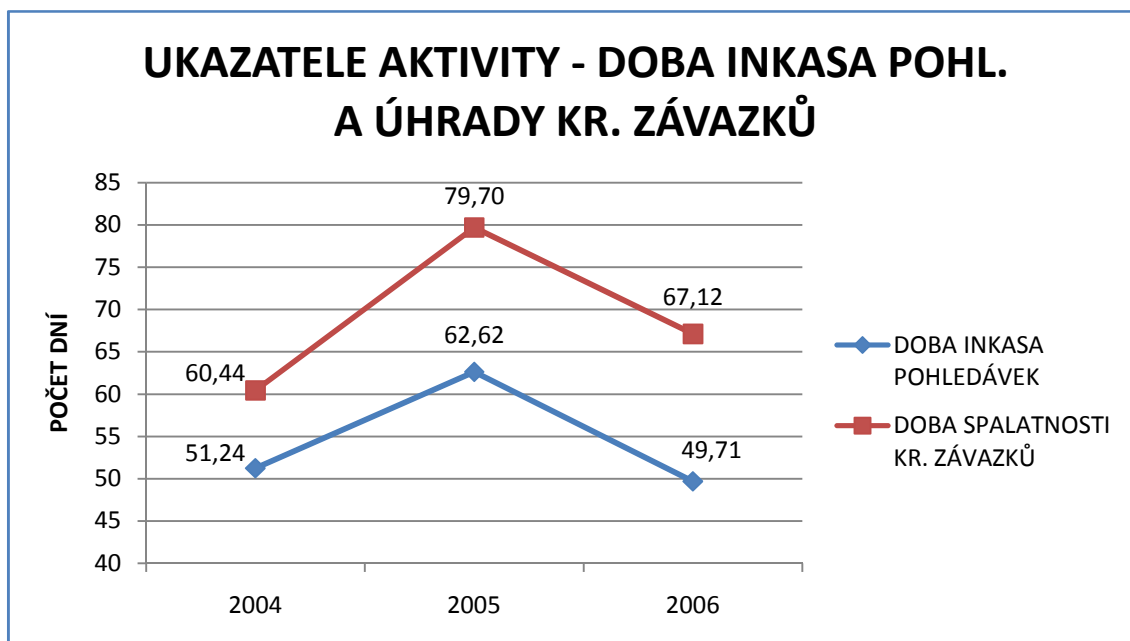


Graf 3.9 Doba obratu

### 3.3.2.3 Doba obratu aktiv a doba obratu zásob

Hodnoty doby obratu aktiv a doby obratu zásob by měly být co nejnižší. Jejich trend by v ideálním případě měl být klesající.

Opět je zde patrný pozitivní vývoj za poslední sledovaný rok a to především v ukazateli obratu aktiv, kdy se dostává na nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období. U doby obratu zásob také dochází k poklesu hodnot v roce 2006 i navzdory celkově poměrně nízké době obratu za všechny 3 roky.



Graf 3.10 Doba inkasa pohledávek a úhrady krátkodobých závazků

#### 3.3.2.4 Doba inkasa pohledávek

Tento ukazatel udává dobu, za kterou odběratelé splatí své závazky, tj. průměrné období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr až po obdržení platby od zákazníků. Optimální doba činí méně než 30 dní. Naopak je nežádoucí, aby přesahovala 90 dní. Je opět namístě konstatovat, že tato hodnota za poslední rok klesla na své minimum za poslední tři roky, což je velmi dobré znamení, nicméně je nutné i nadále tento ukazatel sledovat a snažit se ho ještě snížit.

#### 3.3.2.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

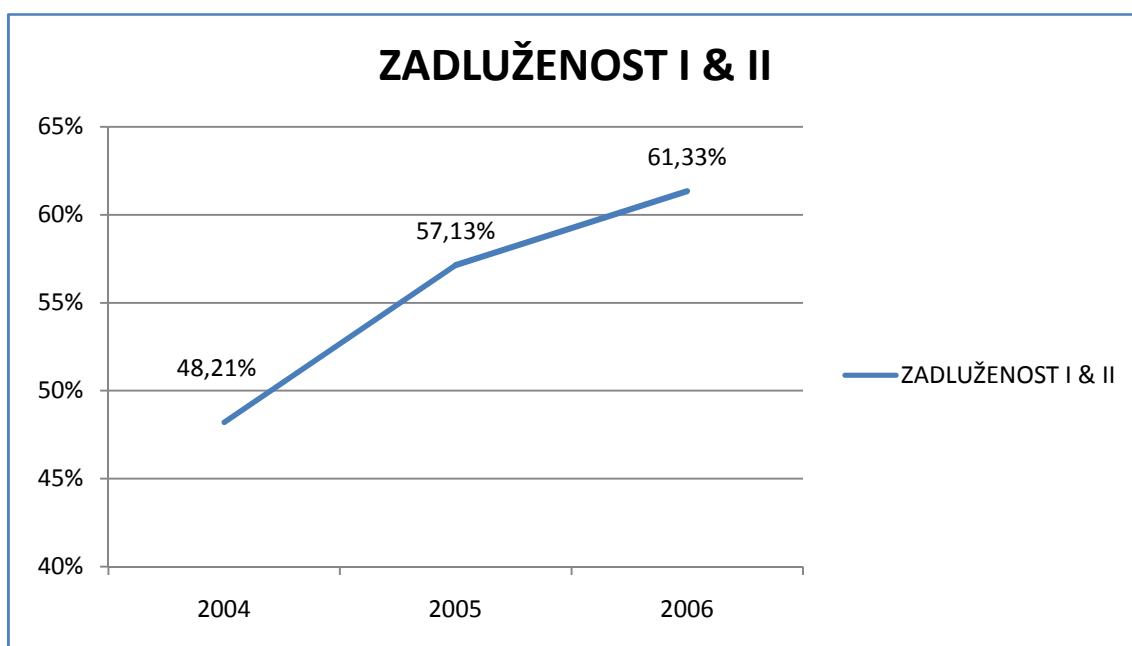
Ukazatel udává dobu mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Z grafu vidíme, jak tato se tato doba vyvíjela. Přestože došlo k výraznému zlepšení mezi roky 2005 – 2006, doporučuji firmě i nadále sledovat závazky a jejich strukturu, aby nedocházelo k poškozování renomé v odběratelských vztazích.

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností účetní jednotky rozumíme míru financování svých aktiv jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)			2004	2005	2006
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	B. / aktiva celkem	48,21%	57,13%	61,33%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	(B. + C.) / aktiva celkem	48,21%	57,13%	61,33%
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + N.) / N.	NA	-25,33	28,12
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	(VH před zdaň. + N. + E.) / N.	NA	-14,40	38,21

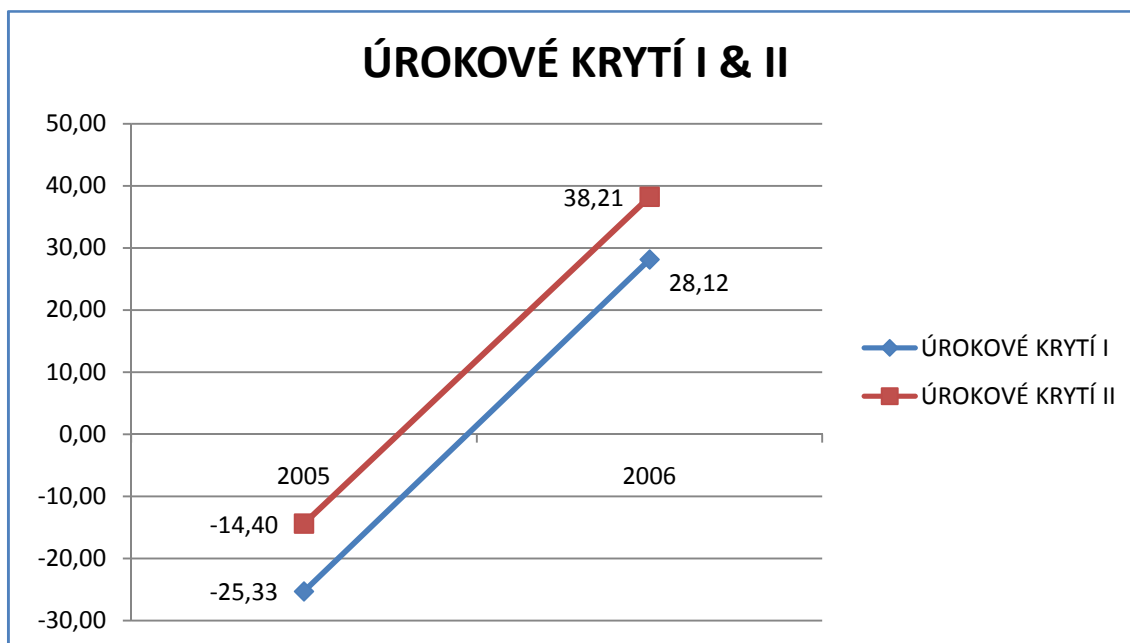
Tabulka 3.8 Ukazatele zadluženosti



Graf 3.11 Zadluženost I a II

#### 3.3.3.1 Zadluženost I&II (Debt Ratio I&II)

Zadluženost I značí, jakou měrou jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Zadluženost II měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu společnosti. Hodnoty obou ukazatelů u sledované firmy dosahují stejných hodnot. Jejich rostoucí tendence vzhledem k celkovému postupnému ozdravování firmy nelze chápat jednoznačně negativně, avšak je potřeba tento ukazatel nadále pečlivě sledovat. Obzvláště tedy pokud společnost zamýšlí další rozsáhlé investice.



Graf 3.12 Úrokové krytí I a II

#### 3.3.3.2 Úrokové krytí I&II

Hodnoty ukazatele úrokového krytí I udávají, jak je firma schopna pokrýt nákladové úroky svým výsledkem hospodaření. Úrokové krytí II rozšiřuje ukazatel úrokového krytí I o nepeněžní náklady, tj. poměřuje jak je společnost schopna pokrýt nákladové úroky výsledkem hospodaření, nákladovými úroky a odpisy. Z vypočtených hodnot je patrný velký úspěch firmy za poslední sledovaný rok. Společnost je v současnosti schopna pokrýt své nákladové úroky v plné výši.

Pozn.: za rok 2004 není možné tento ukazatel spočítat, protože firma v tomto roce vykázala nulové nákladové úroky

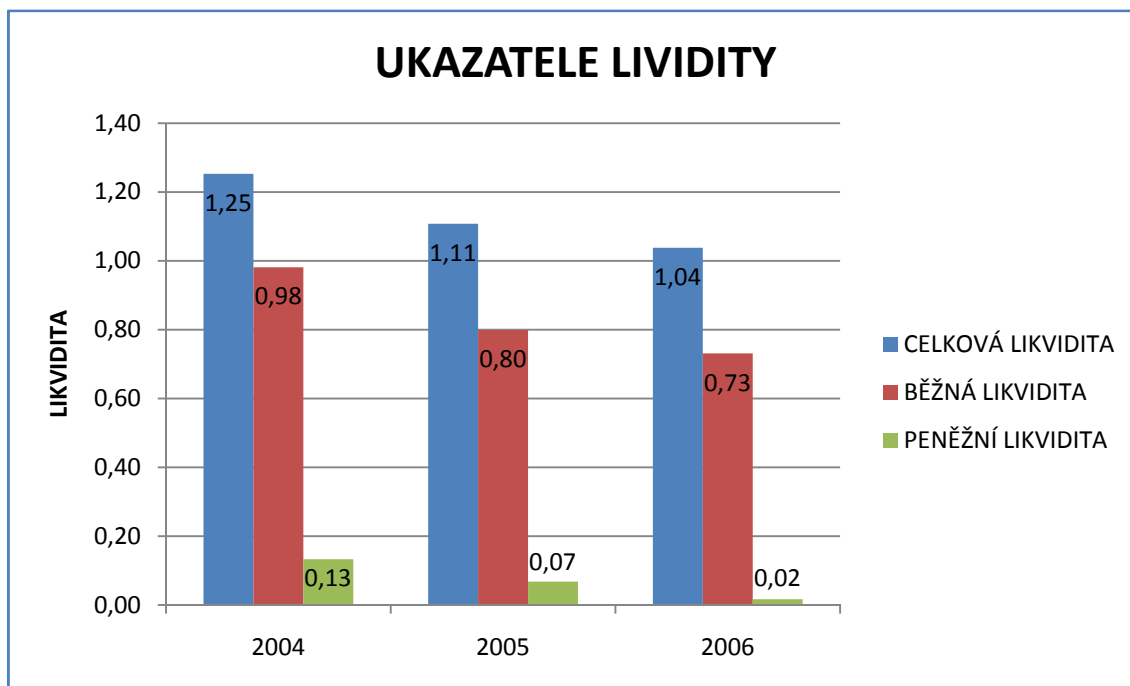
#### 3.3.4 Ukazatele likvidity

Schopnost účetní jednotky uhradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti měří ukazatelé likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní, musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze.

Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě účetní jednotky. Účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability.

UKAZATELE PLATEBNÍ SCHOPNOSTI (LIKVIDITY)	2004	2005	2006
Celková likvidita (OAKT / KD)	1,25	1,11	1,04
Běžná likvidita ((KrP+FM) / KD)	0,98	0,80	0,73
Peněžní likvidita (FM / KD)	0,13	0,07	0,02

Tabulka 3.9 Ukazatele likvidity



Graf 3.13 Ukazatele likvidity

#### 3.3.4.1 Celková likvidita

Čím je větší hodnota ukazatelů, tím větší je i solventnost. Je zde zaznamenán sestupný trend tohoto ukazatele, přičemž doporučená hodnota je 1,5 a nebyla splněna v žádném sledovaném roce.

#### 3.3.4.2 Běžná likvidita

Sestupná tendence ve všech letech je způsobena zejména zvyšováním závazků z obchodních vztahů. Doporučená minimální hodnota je 1.

#### 3.3.4.3 Peněžní likvidita

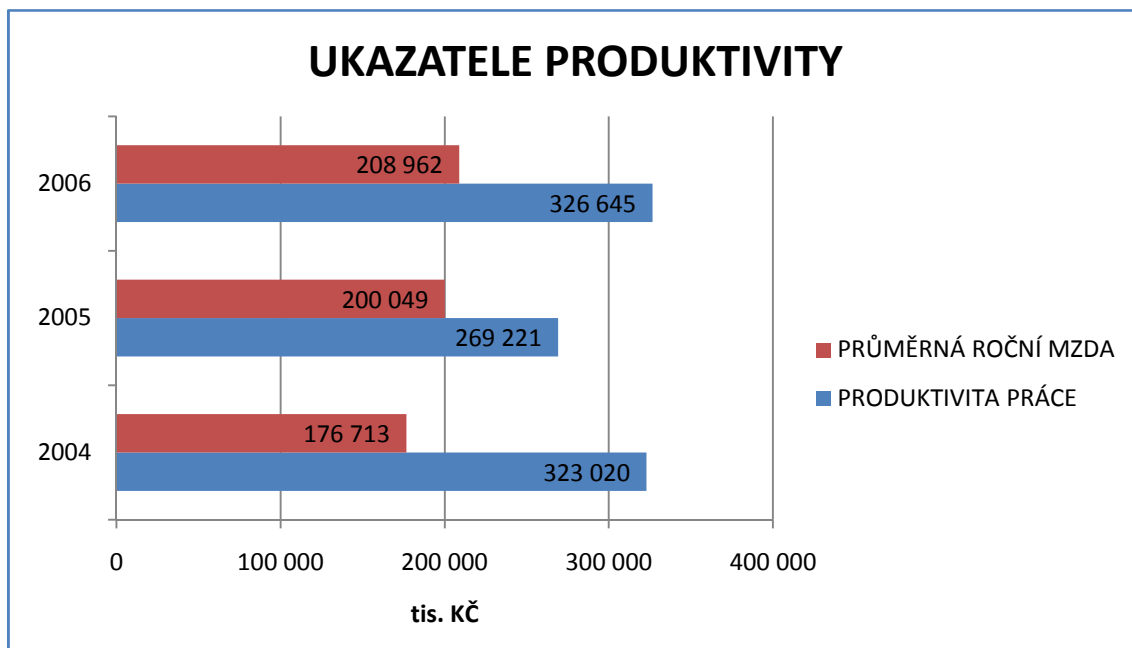
Ukazatel vyjadřuje, kolik splatných dluhů je společnost schopna uhradit peněžními prostředky v hotovosti a na bankovních účtech. Postupný pokles ve všech sledovaných letech odráží meziroční pokles finančního majetku.

### 3.3.5 Ukazatele produktivity práce

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE	2004	2005	2006
Produktivita práce z přidané hodnoty	323 020	269 221	326 645
Průměrná mzda - roční	176 713	200 049	208 962

Tabulka 3.10 Ukazatele produktivity



Graf 3.14 Ukazatele produktivity

#### 3.3.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Zde došlo mezi roky 2005 a 2006 k výraznému navýšení pracovních sil a to celkově o 90 nových pracovníků, konečná hodnota zaměstnanců v roce 2006 tedy činila 498 pracovníků. Produktivita práce z přidané hodnoty, neboli přidaná hodnota na jednoho zaměstnance, v roce 2006 tedy vzrostla asi o 20%. Což opět svědčí o míře růstu objemu výroby. Avšak ve srovnání s rokem 2004 není tento růst až tak výrazný. Managementu proto doporučuji i nadále sledovat tento vývoj.

#### 3.3.5.2 Průměrná mzda – roční

Zde je vidět růst ve všech sledovaných obdobích. Při přepočtu na měsíční mzdu činí v roce 2006 hodnotu 17 413,5 Kč. Pro srovnání průměrná mzda za toto období v olomouckém kraji byla 17 095 Kč.<sup>24</sup>

<sup>24</sup> [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/prumerna\\_mzda\\_zaj](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/prumerna_mzda_zaj)

### 3.4 Testování finančního zdraví podniku RD Rýmařov s.r.o.

Zejména pro bankovní instituce je velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě poskytne úvěr či ne. Z tohoto důvodu banky vytvářejí systémy hodnocení rizika. (5)

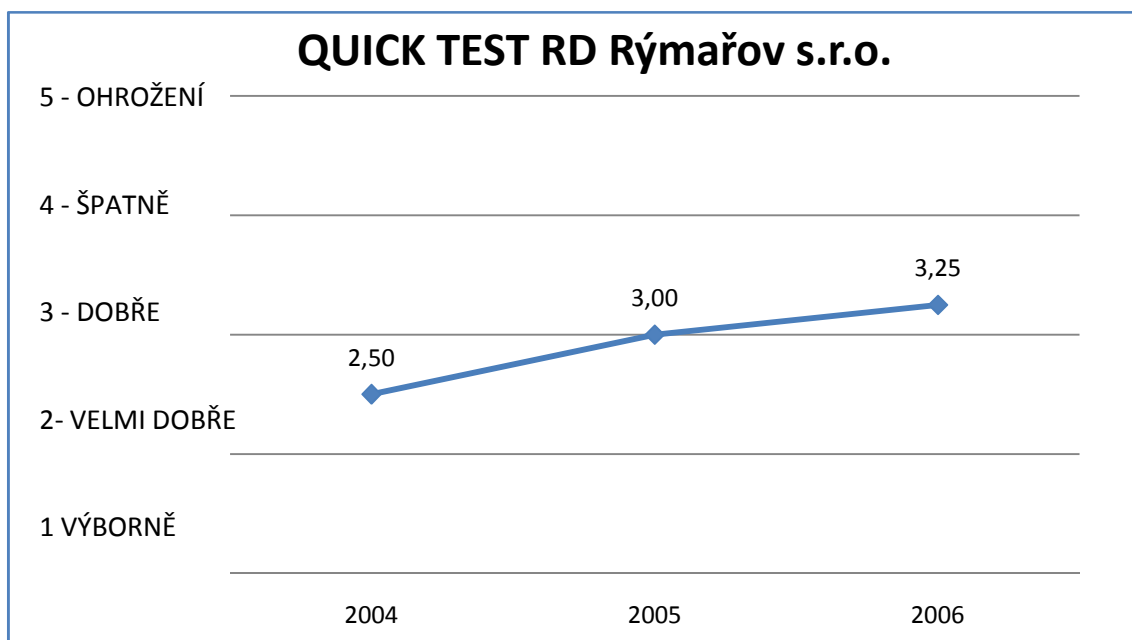
Zároveň tyto indexy slouží pro predikci případné finanční tísně pro firmu samotnou.

#### 3.4.1 Quick Test

Tento test poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídající schopností ohodnotit danou firmu. Bonita firmy se stanoví tak, že každý ze čtyř ukazatelů se podle dosaženého výsledku oklasifikuje a výsledná známka se určí jako aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele.

HODNOCENÍ FIRMY	2006	2005	2004
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1
doba splácení dluhu z CF	4	1	2
cash flow v tržbách	4	5	4
ROA	4	5	3
<b>QUICK TEST</b>	<b>3,25</b>	<b>3,00</b>	<b>2,50</b>

Tabulka 3.11 hodnocení Quick test



Graf 3.15 Quick test



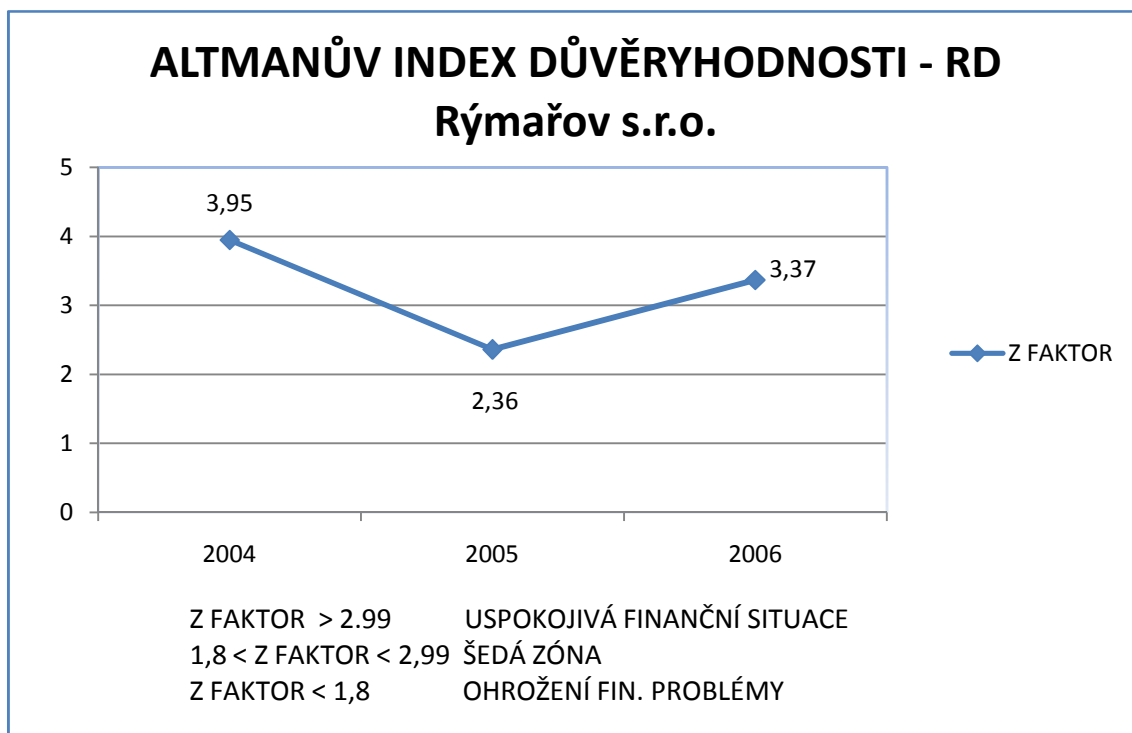
V průběhu sledovaných let došlo ke zhoršení situace z průměrné známky 2,50 v roce 2004 na známku 3,25 v roce 2006. Nejlepších výsledků firma dosáhla v oblasti kvóty vlastního kapitálu. To vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Naopak jako nejhorší se z pohledu firmy jeví její ukazatele rentability. Prvním ukazatelem rentability je rentabilita tržeb měřená nikoli ziskem, ale cash flow. Rentabilita aktiv odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

### 3.4.2 Altmanův index důvěryhodnosti (Z-score)

Altmanův index důvěryhodnosti, jež někdy bývá označován jako Z-score, je konstruován na základě vybraných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny určité váhy. Vypovídající schopnost tohoto ukazatele je poměrně vysoká a je mezinárodně uznávaná. Výsledek v podobě jednoho čísla slouží pro odhadování budoucí finanční tísně. Na základě výsledků se o firmě dá předpovědět, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či zda firma stojí před bankrotem.

Ukazatel		2004	2005	2006
X <sub>1</sub>	EBIT/AKT	0,04	-0,04	0,12
X <sub>2</sub>	Tržby/AKT	3,09	2,33	2,80
X <sub>3</sub>	Tržní hodnota VK/Cizí zdroje	0,00	0,00	0,00
X <sub>4</sub>	Zadržovaný zisk/AKT	0,08	0,07	0,43
X <sub>5</sub>	WC/AKT	0,02	0,06	0,12
<b>Z FAKTOR</b>		<b>3,95</b>	<b>2,36</b>	<b>3,37</b>

Tabulka 3.12 Z-score



Graf 3.16 Altmanův index důvěryhodnosti

Jak je z vypočtených hodnot a následného grafu patrné, nachází se firma v současné době v uspokojivé finanční situaci. Tato situace nebyla naplněna pouze v roce 2005, kdy se firma propadá do tak zvané „šedé zóny“. V šedé zóně není možno činit jednoznačné závěry o sledované společnosti a jedná se o nevyhraněné výsledky v oblasti finančního zdraví podniku.

### 3.5 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy a doporučení

Společnost RD Rýmařov s.r.o. prošla během sledovaného období 2004 až 2006 poměrně zásadními změnami. Jednak došlo k razantnímu navýšení základního kapitálu v roce 2005 na 100 mil. Kč z 20,704 mil. Kč roce 2004. Dále došlo k personální reorganizaci v roce 2006, kdy se zvýšil počet zaměstnanců o cca 20% na 498. Nutno vzít v úvahu i velký nárůst počtu vyrobených kusů domů v roce 2006. V roce 2005 společnost postavila 267 domů a v roce 2006 již 488 ks. Všechny tyto jevy se odrazily i v následné finanční analýze společnosti.

Z hlediska stavu majetku a jeho financování dochází k přirozenému vývoji při nárůstu celkového objemu výroby. Celkový nárůst aktiv v roce 2006 je především zapříčiněn růstem dlouhodobého hmotného majetku (16,4%, pozn.: investice do strojového parku v roce 2005), růstem zásob (25,4%) a krátkodobých pohledávek (23,9%). Tento nárůst je v rámci bilanční rovnováhy pokryt růstem pasiv. V roce 2006 pak zaznamenáváme nárůst především výsledku hospodaření (187,35%, pozn.: tento ukazatel je však ovlivněn rokem 2005, kdy došlo ke zmiňovanému zvýšení základního kapitálu, který byl právě pokryt výsledkem hospodaření) a růstem krátkodobých závazků (31,41%).

Nicméně převis krátkodobých závazků nad krátkodobými pohledávkami přece jen není malý (19,059 mil. Kč) a navíc zaznamenává rostoucí tendenci. Z tohoto hlediska je tedy možno doporučit, aby společnost v rámci řízení pracovního kapitálu věnovala této oblasti zvýšenou pozornost. Navrhují firmě tedy i nadále pokračovat ve zkracování doby úhrady krátkodobých závazků. Společnost tím posléze docílí výhodnější podmínky v obchodním styku. Tento cíl by tak měl být zařazen do dlouhodobých plánů firmy.

Zaměříme-li pozornost na výkaz zisku a ztráty zjistíme, že se i zde naplno projeví výše zmiňované změny. Především ono navyšování základního majetku a jeho krytí výsledkem hospodaření za účetní období firmu postavilo u tohoto ukazatele do ztráty 13,928 mil. Kč. Tento trend byl však záhy překonán v roce 2006, kde firma vykazuje zisk 12,166 mil. Kč.

Budeme-li hodnotit výkonnost firmy na základě poměrových ukazatelů, dojdeme k závěru, že u ukazatelů rentability a aktivity dochází k jejich postupnému zlepšování a společnost u nich dosahuje poměrně příznivých hodnot. Avšak to již nelze říci u ukazatele likvidity.

Zde je v časové řadě vidět její postupné vzdalování se od doporučených hodnot. V posledním sledovaném roce je hodnota celkové likvidity 1,04, přičemž doporučená hodnota je 1,5. U peněžní, čili okamžité likvidity, dosahuje společnost v roce 2006 dokonce pouze 0,02 stupně, přičemž doporučená hodnota je 10 krát vyšší (0,2). Tuto situaci je možné řešit například odprodejem části pohledávek formou faktoringu, čím by došlo k navýšení peněžních prostředků.

Co se týče hodnocení rostoucího trendu zadluženosti, ten nelze vzhledem k celkově pozitivnímu vývoji ve společnosti chápat jednoznačně negativně. Je však nutné jej sledovat, obzvláště pokud firma zamýšlí další investice. Vlivem jeho růstu by totiž mohlo docházet ke zdražování úvěrů poskytovaných bankami, či jiných finančních produktů.

U ukazatele produktivity, je sice zaznamenán značný nárůst mezi roky 2005 - 2006, avšak tento nárůst mezi roky 2004 a 2006 není nijak markantní a v podstatě neodpovídá růstu technologického vybavení, se kterým by měla právě produktivita růst nejrychleji. Doporučuji proto firmě vypracování jednotné personální strategie s jasně stanovenými cíly a požadavky na personální složení. Tento plán by měla neustále poměřovat se skutečným stavem a výkonností jednotlivých pracovníků.

Vypočítané souhrnné indexy - Quick test a Altmanův test - odrážejí zmíněné ukazatele. U Quick testu se negativně podepsala zejména vyšší zadluženost. Podle Altmanova testu je společnost v posledním sledovaném roce hodnocena jako finančně zdravá.

## 4. Podnikatelský záměr

Společnost v současnosti zvažuje investici do rozšíření strojového parku. Jedná se o obráběcí centrum K2i od firmy Hundegger pro opracování střešních a stropních konstrukcí. Pořizovací hodnota zařízení je 11 000 000 Kč. Doba splatnosti stroje je stanovena na 6 let.



Obrázek 4.1 Obráběcí centrum Hundegger K2i

### 4.1 Úvaha o investici

Vzhledem k nárůstu celkově vyrobených domů, jeví se logické investovat do modernizace strojového parku, potažmo výroby. Společnost předpokládá, že tímto krokem zajistí vyšší rychlost výroby střešních konstrukcí, zároveň zvýší jejich kvalitu a tím zajistí celkově vyšší rychlost dodávky hotového domu až k zákazníkovi.

Právě zmiňovaná rychlost výroby a následné montáže je obrovským potenciálem a konkurenční výhodou.

S tímto strojní zařízením je navíc spojena možnost jeho budoucího rozšíření, protože je koncipováno jako stavebnicový stroj.

#### 4.1.1 SWOT analýza investičního záměru

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"><li>• Na základě finanční analýzy lze předpokládat pozitivní vývoj společnosti</li><li>• Rostoucí objem výroby</li><li>• Vysoký potenciál na zahraničních trzích</li><li>• Rychlost výroby</li><li>• Kvalita a přesnost výroby</li><li>• Stabilní a stále se zvyšující se poptávka po nemovitostech</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Růst zadluženosti společnosti</li><li>• Vysoká energetická náročnost</li><li>• Nutnost vybudování stavebních základů pro strojní zařízení</li><li>• Nutnost zaškolení pracovníků</li></ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"><li>• Zrychlení dodávek konečných výrobků</li><li>• Zvýšení přesnosti výroby střešních konstrukcí</li><li>• Zajištění celkově vyšší variability střešních konstrukcí</li><li>• Minimalizace škod, způsobených nepřesností výroby</li><li>• Zvýšení bezpečnosti na pracovišti</li><li>• Automatizace výroby</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nevytíženost stroje</li><li>• Zajištění kvalifikované pracovní síly</li></ul>

Tabulka 4.1 Swot analýza investičního projektu

## **4.2 Volba optimální metody financování podnikatelského záměru**

Vzhledem k výsledkům z předchozí kapitoly, kdy firmě doporučuji soustředit pozornost především k navýšení vlastní likvidity, jeví se mi jako optimální varianta profinancování projektu buďto leasingem nebo úvěrem.

V reálné praxi existují tři možné metody financování takového projektu externími zdroji (pozn.: stále mějme na paměti, že se jedná o spol. s r.o.). Emitování dluhopisů, leasing a finanční úvěr.

Emitování dluhopisů, bych ale vzhledem k rozsahu projektu nedoporučoval. Náklady na emitaci a v neposlední řadě i české podnikatelské prostředí, které není příliš přístupné této metodě, by bylo v kontrastu ve snaze o co nejlevnější zdroj financí.

U leasingu a bankovního úvěru lze vzhledem k hospodářským výsledkům z finanční analýzy předpokládat, že nenastane problém, že by finanční instituce neposkytla svůj produkt.

#### 4.2.1 Porovnání splátkových kalendářů při financování leasingem nebo bankovním úvěrem

Společnosti se jako reálná možnost nabízí, vzít si na tuto investici leasing nebo úvěr od banky. U obou metodik se předpokládá, že jejich splátky budou roční a budou hrazeny na konci období. Splatnost u strojního zařízení je nastavena v následujícím 6letém období. Sazba daně z příjmu činí 20% a požadovaná výnosnost projektu je 10%.

- Splátkový kalendář leasingu – požadovaný úrok leasingové společnosti je 13% (pozn.: 13%-ní sazba byla stanovena jako etalonová hodnota, trh s financemi se vyvíjí ze dne na den a v tomto případě jde o demonstraci výpočtu)

Roční splátka = rekapitalizovaná cena × umořovatel (i %, n let)

Roční splátka = 11 000 000 × umořovatel (13%, 6let)

Roční splátka = 11 000 000 × 0,2714 = 2 752 200 Kč

Rok	Leasigová splátka	Daňová úspora	Výdaje po zdanění
2008	2 752 200	550 440	2 201 760
2009	2 752 200	550 440	2 201 760
2010	2 752 200	550 440	2 201 760
2011	2 752 200	550 440	2 201 760
2012	2 752 200	550 440	2 201 760
2013	2 752 200	550 440	2 201 760

Tabulka 4.2 Splátkový kalendář leasingu



- Splátkový kalendář úvěru, banka požaduje úrok ve výši 16% (pozn.: 16%-ní sazba byla opět nastavena jako vzor a nabídky různých finančních institucí se mohou lišit, opět jde o demonstraci postupu výpočtu)

Roční splátka = výše úvěru × umořovatel (i%, n let)

Roční splátka = 11 000 000 × umořovatel (16%, 6 let)

Roční splátka = 11 000 000 × 0,2714 = 2 985 289 Kč

rok	PS úvěru	Splátka	Úrok	Úmor	KS úvěru
2008	11 000 000	2 985 289	1 760 000	1 225 289	9 774 711
2009	9 774 711	2 985 289	1 563 954	1 421 335	8 353 377
2010	8 353 377	2 985 289	1 336 540	1 648 748	6 704 628
2011	6 704 628	2 985 289	1 072 741	1 912 548	4 792 080
2012	4 792 080	2 985 289	766 733	2 218 556	2 573 525
2013	2 573 525	2 985 289	411 764	2 573 525	0
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>17 911 731</b>	<b>6 911 731</b>	<b>11 000 000</b>	<b>x</b>

Tabulka 4.3 Splátkový kalendář bankovního úvěru

- Výdeje na úvěr

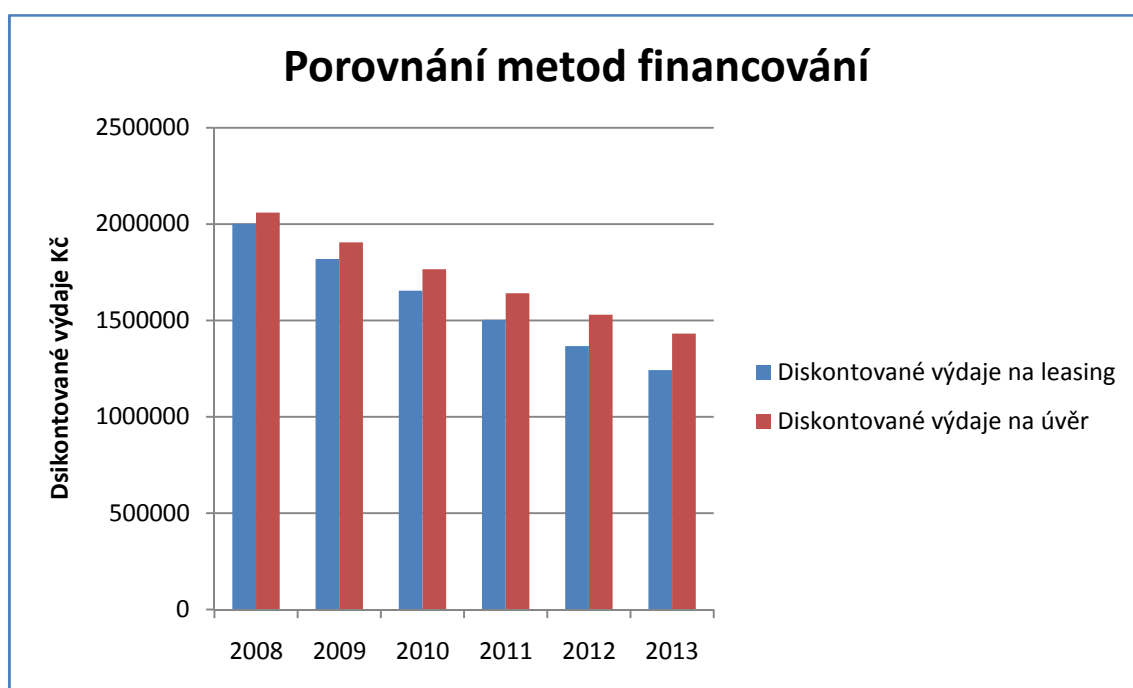
rok	Splátka	Úrok	Odpisy	Celkem	Daňová úspora	Výdaje po zdanění
2008	2 985 289	1 760 000	1 833 333	3 593 333	718 667	2 266 622
2009	2 985 289	1 563 954	1 833 333	3 397 287	679 457	2 305 832
2010	2 985 289	1 336 540	1 833 333	3 169 873	633 975	2 351 314
2011	2 985 289	1 072 741	1 833 333	2 906 074	581 215	2 404 074
2012	2 985 289	766 733	1 833 333	2 600 066	520 013	2 465 276
2013	2 985 289	411 764	1 833 333	2 245 097	449 019	2 536 270

Tabulka 4.4 Výdaje na úvěr

- Diskontace výdajů na leasing a výdajů na úvěr

rok	Odúročitel výnosnosti	Výdaje na leasing po zdanění	Diskontované výdaje na leasing	Výdaje na úvěr po zdanění	Diskontované výdaje na úvěr
2008	0,9091	2 201 760	2 001 620	2 266 622	2 060 586
2009	0,8264	2 201 760	1 819 534	2 305 832	1 905 540
2010	0,7513	2 201 760	1 654 182	2 351 314	1 766 542
2011	0,6830	2 201 760	1 503 802	2 404 074	1 641 983
2012	0,6209	2 201 760	1 367 073	2 465 276	1 530 690
2013	0,5645	2 201 760	1 24 2894	2 536 270	1 431 724
<b>Celkem</b>		x	<b>9 589 105</b>	x	<b>10 337 065</b>

Tabulka 4.5 Srovnání diskontovaných výdajů



Graf 4.1 Porovnání metod financování

Vzhledem k tomu, že diskontované výdaje na úvěr jsou vyšší v porovnání s diskontovanými výdaji na leasing, je vhodné profinancovat danou investici formou leasingu.

## ZÁVĚR:

Diplomová práce na téma „Podnikatelský záměr“ má za cíl na základě finanční analýzy a testování finančního zdraví optimalizovat nástroje pro financování investičních plánů. Provést vyhodnocení výsledků minulých období a navržení opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace v podniku jako celku a zároveň navrhnout optimální formu financování konkrétního podnikatelského záměru.

Diplomová práce byla zpracována pro firmu RD Rýmařov s.r.o., podnikající v oblasti výstavby montovaných rodinných domů metodou lehké prefabrikace dřeva.

Finanční analýza a testování finančního zdraví, je testováno pomocí informací získaných z výkazu zisku a ztráty firmy v letech 2004 až 2006 a je rozdělena do několika etap. V první etapě je provedena analýza absolutních ukazatelů - horizontální a vertikální analýza. Dále pak analýza poměrových ukazatelů - ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity. Finanční zdraví společnosti je testováno pomocí analýzy soustav ukazatelů - metodou takzvaného rychlého testu a analýzy Altmanova indexu důvěryhodnosti.

V hodnoceném období, mezi roky 2004-2006, prošla firma mnohými změnami. V roce 2005 došlo k navyšování základního kapitálu a v roce 2006 k výraznému nárůstu pracovníku, zároveň docházelo k soustavnému navyšování výroby. Což se logicky odrazilo i v následné finanční analýze společnosti.

Finanční analýzou jsem došel k následujícím zjištěním a doporučením.

Od roku 2005 je zaznamenán celkový nárůst rentability kapitálu, což je velmi důležité měřítko především pro potencionální investory. Dále je pak zaznamenán růst u přidané hodnoty a produktivity práce, jenž představuje především potenciál budoucího rozvoje společnosti. A dochází ke snižování doby úhrady závazků a zkrácení doby inkasa pohledávek. V rámci testování finančního zdraví dochází ve společnosti od roku 2005 k rozporupným výsledkům. U Altmanova indexu si společnost polepšila a je hodnocena jako společnost finančně zdravá. U rychlého testu, jenž měří především bonitu firmy, se společnost mírně zhoršuje v celém sledovaném období. V roce 2006 se

nachází v oblasti dobře až špatně bonitní firmy. Tento stav je dle mého uvážení zapříčiněn především vyššími hodnotami zadluženosti.

Firma tudíž čelí především problému kapitálového rázu. To znamená, že společnost využívá především cizích zdrojů k financování své podnikatelské činnosti. Pro zlepšení tohoto stavu již RD Rýmařov učinila podstatný krok, kdy v roce 2005 navýšila základní kapitál na 100 mil Kč, přesto zůstává potřeba stále tento stav sledovat. Jako možné východisko řešení navrhuji firmě nadále zkracování doby úhrady krátkodobých závazků. To však není možné uskutečnit ze dne na den, ale je možné tento krok zahrnout do dlouhodobých cílů. Společnost tím docílí výhodnější podmínky v obchodním styku a celkově lepší finanční situace.

Dalším tíživým problémem společnosti se jeví oblast likvidity, tj. vysoký objem pohledávek a závazků z obchodních činností a nízká hodnota finančního majetku. Jako možné východisko z této situace navrhuji odprodej části pohledávek formou faktoringu, čímž by došlo nejenom ke snížení jejich stavu, ale také ke zvýšení finančních prostředků a tím i tížené bonity společnosti. Zároveň společnosti navrhuji nastavit si optimální výši pohledávek a závazků a sladit harmonogramy jejich termínů splatnosti.

Taktéž z v oblasti personální je dle mého uvážení stále co zlepšovat. Zde bylo firmě doporučeno vypracování jednotné personální strategie s jasně stanovenými cíly a požadavky na personální složení. Tento plán neustále poměřovat se skutečným stavem a výkonností jednotlivých pracovníků.

V poslední kapitole diplomové práce se zabývám hodnocením investičního projektu společnosti na rozšíření strojového parku pomocí SWOT analýzy a návrhem jeho profinancování. Mezi nejsilnější stránky tohoto projektu patří především nárůst produktivity výroby a zvýšení kvality, což je příležitost k navyšování celkového objemu výroby a zkrácení termínu dodávek. Jako slabou stránku projektu hodnotím především vzrůstající míru zadluženosti společnosti. Metodu profinancování projektu navrhuji bankovní úvěr nebo leasing. Emitování dluhopisů by v tomto objemu potřebných financí nemělo smysl, proto se jím nadále nezabývám. Výhodnost financování leasingovou, resp. úvěrovou formou je srovnávána na bázi tkz. diskontovaných výdajů. (Zde je nutno podotknout že hodnoty procentuálního zatížení leasingu či úvěru závisí na

aktuálním vývoji trhu s financemi, proto je potřeba na tyto hodnoty nahlížet jako na etalonové.) Následně je navržen konkrétní splátkový kalendář pro obě metody a srovnání jejich výhodnosti.

Společnost RD Rýmařov s.r.o. vnímám jako dynamickou, konkurenceschopnou a zdravě vyvíjející se společnost s velkým potenciálem budoucího rozvoje. Plně se ztotožňuji i se současnými plány managementu, jimiž je především posílení expanzní strategie do zemí EU a vypracování personální strategie.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ:

- [1] ADAM, J. H.: *Dictionary of Business English*. 2nd ed. Harlow: Longman York Press, 1989. 564 s. ISBN 0-582-05029-4
- [2] DAIGNE, J. F.: *Ozdravná opatření v podniku*. Přel. E. Vergeinerová. 1.vyd. Praha: HZ, 1996. 133s. Přel. z: Le redressement d'entreprise. ISBN 80-901918-8-6
- [3] DVOŘÁKOVÁ, I. *Finanční strategie společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 74 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ivana Groligová, CSc.
- [4] FOTR, J.: *Podnikatelský plán a investiční rozhodování*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1997. 184 s. ISBN 80-85623-20-X
- [5] JANOTOVÁ, D. *Posouzení finančního zdraví společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 75 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ivana Groligová, CSc.
- [6] JINDRÁK, M.: *RD Rýmařov – O firmě* [online]. Vystaveno 10. 12. 2007 [cit. 2007-12-20]. Dostupné z: [http://www.rdrymarov.cz/cs/site/o\\_firme/ofirme.htm](http://www.rdrymarov.cz/cs/site/o_firme/ofirme.htm)
- [7] KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [8] MÁČE, M.: *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 80s. ISBN 80-247-1558-9
- [9] MÁČE, M.: *Finanční analýza investičních projektů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 80s. ISBN 80-247-1557-0
- [10] McLANEY, E. J.: *Business Finance for Decision Makers*. 2nd ed. London: Pitman Publishing, 1994. 450 p. ISBN 0-273-60421-X
- [11] MOYER, R. Ch. and co-authors: *Contemporary Financial Management*. 8th ed. Cincinnati: Western College Publishine 2001 896 s. ISBN 0-324-00894-5
- [12] MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P.: *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228s. ISBN 80-7357-219-2
- [13] STOUHAL, J.: *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd.Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5
- [14] TETŘEVOVÁ, L.: *Financování projektů*. 1. vyd.Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6
- [15] VALACH, J. aj.: *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress 1999. 324 s ISBN 80-86119-21-1
- [16] VALACH, J.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001.447 s. ISBN 80-86119-38-6
- [17] WOHE, G.: *Úvod do podnikového hospodářství*. Přel. J. Dvořák a kol. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1995. 748 s. Přel. z: Einführung in die Allgeneibe Betriebswirtschaftslehre ISBN 80-7179-014-1
- [18] Výroční zpráva RD Rýmařov 2006.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ:

CF	Cash Flow Peněžní tok
EBIT	Earnings Before Interest and Tax Zisk před zdaněním a úroky
NOPAT	Net Operating Profit After Taxes Provozní zisk po zdanění
ROA	Return On Assets Rentabilita aktiv
ROCE	Return On Capital Employed Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Return On Equity Rentabilita vlastního kapitálu

## SEZNAM PŘÍLOH:

Příloha 1. : Rozvaha společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Příloha 2. : Rozvaha společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)

Příloha 3. : Výkaz zisku a ztrát společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Příloha 4. : Horizontální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Příloha 5. : Horizontální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)

Příloha 6. : Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Příloha 7. : Vertikální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Příloha 8. : Vertikální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)

Příloha 9. : Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Příloha 10. : Analýza poměrových ukazatelů společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006



Rozvaha v plném rozsahu RD Rýmařov s.r.o.		2006	2005	2004
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>343 406</b>	<b>291 442</b>	<b>280 940</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0	0	0
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBY MAJETEK</b>	<b>129 271</b>	<b>111 093</b>	<b>113 896</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>47</b>	<b>252</b>	<b>458</b>
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	286	252	458
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	5	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	-244	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>109 457</b>	<b>91 179</b>	<b>93 790</b>
1.	Pozemky	13 438	13 719	13 163
2.	Stavby	52 919	44 890	46 134
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	30 927	29 918	31 773
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	12 446	3 197	3 342
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	195
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-273	-545	-817
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>19 767</b>	<b>19 662</b>	<b>19 648</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	19 491	19 371	18 990
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	220	220	321
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	51	51	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	337
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	5	20	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>212 752</b>	<b>179 347</b>	<b>165 275</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>62 824</b>	<b>50 099</b>	<b>35 841</b>
1.	Materiál	38 578	27 470	20 680
2.	Nedokončená výroba a polotovary	22 075	21 517	14 404
3.	Výrobky	0	561	211
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 171	551	546
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>146 444</b>	<b>118 242</b>	<b>111 845</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	124 499	84 742	94 979
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	18	0	1 557
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	17 443	22 175	7 947
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	3 535	10 257	6 442
8.	Dohadné účty aktivní	0	104	0
9.	Jiné pohledávky	949	964	920
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>3 484</b>	<b>11 006</b>	<b>17 589</b>
1.	Peníze	491	596	533
2.	Účty v bankách	2 993	10 410	17 056
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>1 383</b>	<b>1 002</b>	<b>1 769</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 383</b>	<b>1 002</b>	<b>1 769</b>
1.	Náklady příštích období	1 383	1 002	1 769
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0

Příloha 1. : Rozvaha společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>343 406</b>	<b>291 442</b>	<b>280 940</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>132 794</b>	<b>124 940</b>	<b>145 504</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>20 704</b>
1.	Základní kapitál	100 000	100 000	20 704
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2	-2	-2
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>5 998</b>	<b>6 470</b>	<b>5 866</b>
1.	Zákonný rezervní fond	5 000	5 000	5 000
2.	Statutární a ostatní fondy	998	1 470	866
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>14 632</b>	<b>32 400</b>	<b>92 122</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	14 632	32 400	92 122
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>12 166</b>	<b>-13 928</b>	<b>26 814</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>210 612</b>	<b>166 502</b>	<b>135 436</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>5 632</b>	<b>4 666</b>	<b>3 509</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	2	2	2
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	5 630	4 664	3 507
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>197 739</b>	<b>150 478</b>	<b>131 927</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	148 113	120 179	92 203
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	1 491	434	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	762
5.	Závazky k zaměstnancům	6 180	5 250	5 590
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 310	3 057	3 371
7.	Stát - daňové závazky a dotace	745	740	1 144
8.	Přijaté zálohy	29 864	11 718	24 576
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	8 716	8 869	3 628
11.	Jiné závazky	320	231	653
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>7 241</b>	<b>11 358</b>	<b>0</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7 241	11 358	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha 2. : Rozvaha společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)

Výkaz zisku a ztrát RD Rýmařov s.r.o.		č.ř.	2006	2005	2004
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>01</b>	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>1 067 584</b>	<b>687 249</b>	<b>788 554</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 060 643	679 722	785 804
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-2	7 463	2 582
3.	Aktivace	07	6 943	64	168
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>904 915</b>	<b>577 407</b>	<b>627 690</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	636 502	419 360	456 007
2.	Služby	10	268 413	158 047	171 683
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>162 669</b>	<b>109 842</b>	<b>160 864</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>140 519</b>	<b>110 202</b>	<b>118 808</b>
1.	Mzdové náklady	13	104 063	81 620	88 003
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	36 456	28 582	30 805
4.	Sociální náklady	16	0	0	0
D.	Daně a poplatky	17	1 422	1 080	2 143
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	5 215	5 303	5 563
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	5 244	6 297	25 233
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 140	2 823	20 450
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 104	3 474	4 783
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	4 700	7 700	19 825
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 613	5 235	16 850
2.	Prodaný materiál	24	3 087	2 465	2 975
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-451	-1 599	-661
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	315	288	360
H.	Ostatní provozní náklady	27	-3 615	54	-1 076
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	29	0	0	0
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>20 438</b>	<b>-6 313</b>	<b>41 855</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	100	0
VII.	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	37	99	83
N.	Nákladové úroky	43	517	485	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 611	782	4 938
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 307	6 420	12 186
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>48</b>	<b>-6 176</b>	<b>-6 124</b>	<b>-7 165</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>49</b>	<b>1 854</b>	<b>1 157</b>	<b>8 125</b>
1.	splatná	50	889	0	7 617
2.	odložená	51	965	1 157	508
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>52</b>	<b>12 408</b>	<b>-13 594</b>	<b>26 565</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	321	481	964
R.	Mimořádné náklady	54	563	815	618
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>
1.	splatná	56	0	0	97
2.	odložená	57	0	0	0
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>58</b>	<b>-242</b>	<b>-334</b>	<b>249</b>
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>60</b>	<b>12 166</b>	<b>-13 928</b>	<b>26 814</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>14 020</b>	<b>-12 771</b>	<b>35 036</b>

Příloha 3. : Výkaz zisku a ztrát společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2 006	2 005
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>51 964</b>	<b>10 502</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANY VLASTNÍ KAPITÁL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBY MAJETEK</b>	<b>16,4%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>18 178</b>	<b>-2 803</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>-81,3%</b>	<b>-45,0%</b>	<b>-205</b>	<b>-206</b>
1.	Zřizovací výdaje			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	0
3.	Software	13,5%	-45,0%	34	-206
4.	Ocenitelná práva			0	0
5.	Goodwill			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			5	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek			-244	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>20,0%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>18 278</b>	<b>-2 611</b>
1.	Pozemky	-2,0%	4,2%	-281	556
2.	Stavby	17,9%	-2,7%	8 029	-1 244
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3,4%	-5,8%	1 009	-1 855
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	289,3%	-4,3%	9 249	-145
8.	Poskytnuté zálohy na DHM		-100,0%	0	-195
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-49,9%	-33,3%	272	272
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>105</b>	<b>14</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,6%	2,0%	120	381
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	-31,5%	0	-101
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%		0	51
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem		-100,0%	0	-337
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-75,0%		-15	20
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNA AKTIVA</b>	<b>18,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>33 405</b>	<b>14 072</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>25,4%</b>	<b>39,8%</b>	<b>12 725</b>	<b>14 258</b>
1.	Materiál	40,4%	32,8%	11 108	6 790
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2,6%	49,4%	558	7 113
3.	Výrobky	-100,0%	165,9%	-561	350
4.	Zvířata			0	0
5.	Zboží			0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	294,0%	0,9%	1 620	5
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů			0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Dohadné účty aktivní			0	0
6.	Jiné pohledávky			0	0
7.	Odložená daňová pohledávka			0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>23,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>28 202</b>	<b>6 397</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	46,9%	-10,8%	39 757	-10 237
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		-100,0%	18	-1 557
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-21,3%	179,0%	-4 732	14 228
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	-65,5%	59,2%	-6 722	3 815
8.	Dohadné účty aktivní	-100,0%		-104	104
9.	Jiné pohledávky	-1,6%	4,8%	-15	44
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>-68,3%</b>	<b>-37,4%</b>	<b>-7 522</b>	<b>-6 583</b>
1.	Peníze	-17,6%	11,8%	-105	63
2.	Účty v bankách	-71,2%	-39,0%	-7 417	-6 646
3.	Krátkodobý finanční majetek			0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek			0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>38,0%</b>	<b>-43,4%</b>	<b>381</b>	<b>-767</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>38,0%</b>	<b>-43,4%</b>	<b>381</b>	<b>-767</b>
1.	Náklady příštích období	38,0%	-43,4%	381	-767
2.	Komplexní náklady příštích období			0	0
3.	Příjmy příštích období			0	0

Příloha 4. : Horizontální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2 006	2005
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17,83%</b>	<b>3,74%</b>	<b>51 964</b>	<b>10 502</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>6,29%</b>	<b>-14,13%</b>	<b>7 854</b>	<b>-20 564</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0,00%</b>	<b>383,00%</b>	<b>0</b>	<b>79 296</b>
1.	Základní kapitál	0,00%	383,00%	0	79 296
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			0	0
3.	Změny vlastního kapitálu			0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Emisní ážio			0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy			0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>-7,30%</b>	<b>10,30%</b>	<b>-472</b>	<b>604</b>
1.	Zákonný rezervní fond	0,00%	0,00%	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	-32,11%	69,75%	-472	604
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>-54,84%</b>	<b>-64,83%</b>	<b>-17 768</b>	<b>-59 722</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-54,84%	-64,83%	-17 768	-59 722
2.	Neuhrazená ztráta minulých let			0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>187,35%</b>	<b>-151,94%</b>	<b>26 094</b>	<b>-40 742</b>
<b>B.</b>	<b>CÍZÍ ZDROJE</b>	<b>26,49%</b>	<b>22,94%</b>	<b>44 110</b>	<b>31 066</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů			0	0
4.	Ostatní rezervy			0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>20,70%</b>	<b>32,97%</b>	<b>966</b>	<b>1 157</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů			0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení			0	0
5.	Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0	0
6.	Vydané dluhopisy			0	0
7.	Směnky k úhradě			0	0
8.	Dohadné účty pasivní			0	0
9.	Jiné závazky			0	0
10.	Odložený daňový závazek	20,71%	32,99%	966	1 157
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>31,41%</b>	<b>14,06%</b>	<b>47 261</b>	<b>18 551</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	23,24%	30,34%	27 934	27 976
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobám	243,55%		1 057	434
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		-100,00%	0	-762
5.	Závazky k zaměstnancům	17,71%	-6,08%	930	-340
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-24,44%	-9,31%	-747	-314
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,68%	-35,31%	5	-404
8.	Přijaté zálohy	154,86%	-52,32%	18 146	-12 858
9.	Vydané dluhopisy			0	0
10.	Dohadné účty pasivní	-1,73%	144,46%	-153	5 241
11.	Jiné závazky	38,53%	-64,62%	89	-422
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>-36,25%</b>		<b>-4 117</b>	<b>11 358</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-36,25%		-4 117	11 358
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výdaje příštích období			0	0
2.	Výnosy příštích období			0	0

Příloha 5. : Horizontální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)

Výkaz zisku a ztrát: RD Rýmařov s.r.o.			relativní změna		absolutní změna	
Položka		č.ř.	2006	2005	2006	2005
I.	Tržby za prodej zboží	01			0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			0	0
	<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>			0	0
II.	Výkony	04	55,3%	-12,8%	380 335	-101 305
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	56,0%	-13,5%	380 921	-106 082
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-100,0%	189,0%	-7 465	4 881
3.	Aktivace	07	10748,4%	-61,9%	6 879	-104
B.	Výkonová spotřeba	08	56,7%	-8,0%	327 508	-50 283
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	51,8%	-8,0%	217 142	-36 647
2.	Služby	10	69,8%	-7,9%	110 366	-13 636
	<b>+ PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>48,1%</b>	<b>-31,7%</b>	<b>52 827</b>	<b>-51 022</b>
C.	Osobní náklady	12	27,5%	-7,2%	30 317	-8 606
1.	Mzdové náklady	13	27,5%	-7,3%	22 443	-6 383
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14			0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	27,5%	-7,2%	7 874	-2 223
4.	Sociální náklady	16			0	0
D.	Daně a poplatky	17	31,7%	-49,6%	342	-1 063
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-1,7%	-4,7%	-88	-260
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-16,7%	-75,0%	-1 053	-18 936
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-24,2%	-86,2%	-683	-17 627
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-10,7%	-27,4%	-370	-1 309
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-39,0%	-61,2%	-3 000	-12 125
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-69,2%	-68,9%	-3 622	-11 615
2.	Prodaný materiál	24	25,2%	-17,1%	622	-510
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-71,8%	141,9%	1 148	-938
		26			0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	9,4%	-20,0%	27	-72
H.	Ostatní provozní náklady	28	-6794,4%	105,0%	-3 669	1 130
V.	Převod provozních výnosů	29			0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30			0	0
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>423,7%</b>	<b>-115,1%</b>	<b>26 751</b>	<b>-48 168</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	-100,0%		-100	100
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33			0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			0	0
		35			0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38			0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39			0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42			0	0
X.	Výnosové úroky	43	-62,6%	19,3%	-62	16
N.	Nákladové úroky	44	6,6%		32	485
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	106,0%	-84,2%	829	-4 156
O.	Ostatní finanční náklady	46	13,8%	-47,3%	887	-5 766
XII.	Převod finančních výnosů	47			0	0
P.	Převod finančních nákladů	48			0	0
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>0,8%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-52</b>	<b>1 041</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	60,2%	-85,8%	697	-6 968
1.	splatná	51		-100,0%	889	-7 617
2.	odložená	52	-16,6%	127,8%	-192	649
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>191,3%</b>	<b>-151,2%</b>	<b>26 002</b>	<b>-40 159</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-33,3%	-50,1%	-160	-483
R.	Mimořádné náklady	55	-30,9%	31,9%	-252	197
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56		-100,0%	0	-97
1.	splatná	57		-100,0%	0	-97
2.	odložená	58			0	0
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>27,5%</b>	<b>-234,1%</b>	<b>92</b>	<b>-583</b>
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	60			0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>187,3%</b>	<b>-151,9%</b>	<b>26 094</b>	<b>-40 742</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>209,8%</b>	<b>-136,5%</b>	<b>26 791</b>	<b>-47 807</b>

Příloha 6. : Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Rozvaha v plném rozsahu: RD Rýmařov s.r.o.		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>37,6%</b>	<b>38,1%</b>	<b>40,5%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,1%	0,1%	0,2%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	-0,1%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>31,9%</b>	<b>31,3%</b>	<b>33,4%</b>
1.	Pozemky	3,9%	4,7%	4,7%
2.	Stavby	15,4%	15,4%	16,4%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	9,0%	10,3%	11,3%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	3,6%	1,1%	1,2%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,1%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-0,1%	-0,2%	-0,3%
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,0%</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	5,7%	6,6%	6,8%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,1%	0,1%	0,1%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,1%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>62,0%</b>	<b>61,5%</b>	<b>58,8%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>18,3%</b>	<b>17,2%</b>	<b>12,8%</b>
1.	Materiál	11,2%	9,4%	7,4%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	6,4%	7,4%	5,1%
3.	Výrobky	0,0%	0,2%	0,1%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,6%	0,2%	0,2%
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>42,6%</b>	<b>40,6%</b>	<b>39,8%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	36,3%	29,1%	33,8%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,6%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	5,1%	7,6%	2,8%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	1,0%	3,5%	2,3%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné pohledávky	0,3%	0,3%	0,3%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,3%</b>
1.	Peníze	0,1%	0,2%	0,2%
2.	Účty v bankách	0,9%	3,6%	6,1%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,6%</b>
1.	Náklady příštích období	0,4%	0,3%	0,6%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha 7. : Vertikální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (AKTIVA)

Pasiva k 31,12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>38,7%</b>	<b>42,9%</b>	<b>51,8%</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>29,1%</b>	<b>34,3%</b>	<b>7,4%</b>
1.	Základní kapitál	29,1%	34,3%	7,4%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,1%</b>
1.	Zákonný rezervní fond	1,5%	1,7%	1,8%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,3%	0,5%	0,3%
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>32,8%</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4,3%	11,1%	32,8%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>9,5%</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>61,3%</b>	<b>57,1%</b>	<b>48,2%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,2%</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	1,6%	1,6%	1,2%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>57,6%</b>	<b>51,6%</b>	<b>47,0%</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	43,1%	41,2%	32,8%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,4%	0,1%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,3%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,8%	1,8%	2,0%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,7%	1,0%	1,2%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,2%	0,3%	0,4%
8.	Přijaté zálohy	8,7%	4,0%	8,7%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	2,5%	3,0%	1,3%
11.	Jiné závazky	0,1%	0,1%	0,2%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2,1%	3,9%	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha 8. : Vertikální analýza rozvahy společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006 (PASIVA)



Výkaz zisku a ztrát: RD Rýmařov s.r.o.					
Položka		č.ř.	2006	2005	2004
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>01</b>	0,0%	0,0%	0,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,0%	0,0%	0,0%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	0,0%	0,0%	0,0%
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	100,7%	101,1%	100,3%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100,0%	100,0%	100,0%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	1,1%	0,3%
3.	Aktivace	07	0,7%	0,0%	0,0%
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	85,3%	84,9%	79,9%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	60,0%	61,7%	58,0%
2.	Služby	10	25,3%	23,3%	21,8%
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	15,3%	16,2%	20,5%
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	13,2%	16,2%	15,1%
1.	Mzdové náklady	13	9,8%	12,0%	11,2%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,4%	4,2%	3,9%
4.	Sociální náklady	16	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Daně a poplatky	17	0,1%	0,2%	0,3%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,5%	0,8%	0,7%
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	0,5%	0,9%	3,2%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,2%	0,4%	2,6%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,3%	0,5%	0,6%
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	0,4%	1,1%	2,5%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,2%	0,8%	2,1%
2.	Prodaný materiál	24	0,3%	0,4%	0,4%
G.	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	<b>25</b>	0,0%	-0,2%	-0,1%
		26	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>27</b>	0,0%	0,0%	0,0%
H.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>28</b>	-0,3%	0,0%	-0,1%
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>	<b>29</b>	0,0%	0,0%	0,0%
I.	<b>Převod provoz. nákladů</b>	<b>30</b>	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>30</b>	1,9%	-0,9%	5,3%
VI.	<b>Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	<b>31</b>	0,0%	0,0%	0,0%
J.	<b>Prodané cenné papíry a podíly</b>	<b>32</b>	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%
		35	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>38</b>	0,0%	0,0%	0,0%
K.	<b>Náklady z finančního majetku</b>	<b>39</b>	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	<b>Výnosy z přecenění CP a derivátů</b>	<b>40</b>	0,0%	0,0%	0,0%
L.	<b>Náklady z přecenění CP derivátů</b>	<b>41</b>	0,0%	0,0%	0,0%
M.	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti</b>	<b>42</b>	0,0%	0,0%	0,0%
X.	<b>Výnosové úroky</b>	<b>43</b>	0,0%	0,0%	0,0%
N.	<b>Nákladové úroky</b>	<b>44</b>	0,0%	0,1%	0,0%
XI.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>45</b>	0,2%	0,1%	0,6%
O.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>46</b>	0,7%	0,9%	1,6%
XII.	<b>Převod finančních výnosů</b>	<b>47</b>	0,0%	0,0%	0,0%
P.	<b>Převod finančních nákladů</b>	<b>48</b>	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>49</b>	-0,6%	-0,9%	-0,9%
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	0,2%	0,2%	1,0%
1.	splatná	51	0,1%	0,0%	1,0%
2.	odložená	52	0,1%	0,2%	0,1%
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ ZA BÉŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	1,2%	-2,0%	3,4%
XIII.	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>54</b>	0,0%	0,1%	0,1%
R.	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>55</b>	0,1%	0,1%	0,1%
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ</b>	<b>59</b>	0,0%	0,0%	0,0%
T.	<b>Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům</b>	<b>60</b>	0,0%	0,0%	0,0%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	1,1%	-2,0%	3,4%
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	1,3%	-1,9%	4,5%

Příloha 9. : Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2004	2005	2006
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	12,47%	-4,22%	4,23%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	4,46%	-1,81%	1,37%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	2,80	2,33	3,09
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	23,51%	-9,48%	10,50%
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	18,43%	-11,15%	9,16%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	3,41%	-2,05%	1,15%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	2,80	2,33	3,09
	Finanční páka (AKT/VK)	1,93	2,33	2,59
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	22,25%	-6,90%	13,09%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	3,41%	-2,05%	1,15%
6	Mzdová náročnost tržeb	11,20%	12,01%	9,81%
Ukazatele aktivity (doby obratu)		2004	2005	2006
1	Obrat aktiv (T / AKT)	2,80	2,33	3,09
2	Obrat zásob (T / zásoby)	21,92	13,57	16,88
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	128,71	154,36	116,56
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	16,42	26,53	21,32
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	51,24	62,62	49,71
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	60,44	79,70	67,12
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		2004	2005	2006
1	Equity Ratio (VK / AKT)	51,79%	42,87%	38,67%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	48,21%	57,13%	61,33%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	48,21%	57,13%	61,33%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	0,93	1,33	1,59
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	NA	-25,33	28,12
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	NA	-14,40	38,21
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	86,06	-18,65	29,71
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2004	2005	2006
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	33 348	17 511	7 772
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	11,87%	6,01%	2,26%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / DI.K)	0,76	0,86	0,93
4	Celková likvidita (OAKT / KD)	1,25	1,11	1,04
5	Běžná likvidita ((KrP+FM) / KD)	0,98	0,80	0,73
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	0,13	0,07	0,02
7	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	60,44	79,70	67,12
Ukazatele produktivity práce		2004	2005	2006
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,74	1,00	0,86
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	323 020	269 221	326 645
3	Produktivita práce z tržeb	1 577 920	1 665 985	2 129 805
4	Průměrná mzda - roční	176 713	200 049	208 962
5	- měsíční	14 726	16 671	17 413

Příloha 10. : Analýza poměrových ukazatelů společnosti RD Rýmařov s.r.o. 2004-2006