



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUT OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLECNOSTI KORADO, A.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

**EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE KORADO, A.S. COMPANY AND
PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ZUZANA ANDRSOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JOSEF POLÁK

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Andrsová Zuzana

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace společnosti KORADO, a.s. a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of the KORADO, a.s. Company and
Proposals for its**

Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Podle § 60 zákona c. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem".
Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská
Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury: "

- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha : C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha : C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- RUČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Polák

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 25.05.2012

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finančním zdravím společnosti KORÁDO, a.s., který vyhodnocuje pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Práce je rozdělena do základních třech částí. V první části jsou vymezena teoretická východiska metod pro zpracování finanční analýzy. V druhé části jsou vybrané metody aplikovány na účetní data společnosti v letech 2007-2010. Následně jsou vybrané hodnoty ukazatelé porovnány s oborovými hodnotami. Třetí část je věnována doporučením pro zlepšení stávající finanční situace společnosti.

Abstract

Thesis deals with the financial soundness of the company KORÁDO, a.s., which evaluates the use of selected indicators of financial analysis. The work is divided into three basic parts. In the first part are defined the theoretical bases of methods for processing of financial analysis. In the second part is the selected method applied to the accounting data of the company in the years 2007-2010. Subsequently, the selected values of indicators, compared with the industry values. The third part is devoted to the recommendations for the improvement of the current financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, bankrotní a bonitní modely

Key words

Financial analysis, absolute indicators, the profitability indicators, indicators of activity, indicators of indebtedness, the indicators of liquidity, bankrotní and good models.

Bibliografická citace práce

ANDRSOVÁ, Z. *Hodnocení finanční situace společnosti KORÁDO, a.s. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012, 69 s.

Vedoucí bakalářské práce Ing. Josef Polák

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2011

.....

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Josefu Polákovi za ochotu a pomoc při zpracování bakalářské práce a společnosti KORÁDO, a.s. za možnost použít jejich účetní výkazy pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	10
1 Teoretické východisko práce	12
1.1 Podstata a význam finanční analýzy	12
1.2 Uživatelé FA	14
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
1.4 Metody finanční analýzy.....	18
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.4.2 Bilanční pravidla.....	20
1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.4.5 Souhrnné ukazatele	30
2 Analýza finančního zdraví společnosti KORÁDO, a.s.....	33
2.1 Charakteristika společnosti KORÁDO a.s.	33
2.1.1 Základní údaje o společnosti KORÁDO, a.s.	33
2.1.2 Historie společnosti.....	35
2.1.3 Skupina KORÁDO	35
2.1.4 Management společnosti.....	35
2.1.5 Výrobní program.....	36
2.2 Finanční analýza společnosti KORÁDO, a.s.	37
2.2.1 Absolutních ukazatelů.....	37
2.2.2 Bilanční pravidla.....	44
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	46
2.2.4 Poměrové ukazatele	47
2.2.5 Soustavy ukazatelů	53

2.3	Oborové srovnání	57
2.4	Shrnutí finanční situace společnosti	58
3	Doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti KORÁDO, a.s.	61
4	Závěr	65
5	Seznam použitých zdrojů	66
6	Seznam obrázků	68
7	Seznam grafů	68
8	Seznam tabulek	68
9	Seznam příloh	69

Úvod

Téma finanční analýza zahrnuje mnoho metod, jak zjistit finanční zdraví podniku, a je uvedena v mnoho publikacích. Je to důležitý nástroj finančního řízení podniku. Provedení finanční analýzy odhaluje stávající i případné nadcházející problémy v oblasti finančního zdraví. Díky informacím zjištěným prostřednictvím finanční analýzy může podnik lépe sestavit plán na zlepšení finanční situace.

K provedení finanční analýzy se převážně využívají ukazatele založené na matematicko-statistických metodách. Díky těmto ukazatelům lze lépe odhalit postavení společnosti na trhu. Data získaná pomocí finanční analýzy jsou důležitá nejen pro management společnosti, ale i pro externí uživatele.

Výsledky finanční analýzy nejsou podstatné pouze pro management společnosti. Protože finanční analýza měří výkonnost podniku je podstatná při rozhodování investorů a bank při poskytování úvěrů. Hodnoty finanční analýzy pomáhají i při volbě pracovního místa. Pokud hodnoty vypovídají o nestabilní finanční situaci společnosti, potencionální zaměstnanec může svou volbu pracovního místa zvážit, a případně se rozhodnout pro jinou alternativu.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti KORÁDO a.s., která sídlí v České Třebové. Hlavním předmětem podnikání společnosti KORÁDO, a.s. je výroba otopných těles, radiátorů. Společnost je jedním z největších výrobců radiátorů v České republice i v Evropě.

Bakalářská práce je rozdělena do základních tří částí. V první části jsou teoreticky vymezeny ukazatele, se kterými budu v této práci pracovat. V druhé části na tyto ukazatele aplikuji výkazy finančního účetnictví společnosti KORÁDO a.s. pro roky 2007- 2010. Vybrané výsledky ukazatelů potom porovnáám s oborovými hodnotami. Třetí část se zabývá problémy společnostmi a navrhnu řešení, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Cíl bakalářské práce

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti KORADO, a.s. na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy. U slabých stránek finančního hospodaření společnosti budou uvedeny návrhy a doporučení vedoucí ke zlepšení její současné situace.

1 Teoretické východisko práce

Teoretické východisko práce se zabývá podstatou a významem finanční analýzy podniku. Dále jsou zde metodicky uvedeny ukazatele, které jsou použity v praktické části.

1.1 Podstata a význam finanční analýzy

„ Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zdali je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. ” (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 15)

„ Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařili splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěli předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ní spjati hospodářsky, finančně apod. “ (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 15)

„ Finanční analýza je první krok k chytrému rozhodování. Stejně jako všechny rozborové analýzy má svůj význam jenom jako prostředek porovnání a hodnocení údajů a vytváření nových informací. Samostatné základní údaje nemají zdaleka takovou hodnotu jako výsledky zmíněných analýz, díky nimž můžeme ohodnotit současnost, minulost i očekávaný vývoj firmy. Cílem finanční analýzy je prozkoumat finanční zdraví firmy, vyhledat její slabiny a vymezit v čem vyniká. Pak můžeme zamezit budoucím problému či komplikacím a určit silné stránky firmy, na kterých by mohla stavět. ” (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 9)

„ Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. “ (Kislingerová, 2007, str. 7)

„Finanční analýza je cyklem, kdy se v každém kroku může objevit nějaká důležitá souvislost. Finanční analýza nám umožňuje vidět firmu i u jiného pohledu a donutí nás přehodnotit některé předchozí kroky. Ukazatelé, které hodnotí, společnost by měli být různého druhu, ale jenom ty co jsou pro pochopení situace firmy podstatné. “ (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 1)

„ Finanční analýza je chápána jako rozbor finanční situace podniku, případně celého odvětví nebo i celého státu. Při tomto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace z vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a v některých případech s predikcemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy. “ (Růčková, 2008, str. 37)

1.2 Uživatelé FA

O uživatelích finanční analýzy hovoří Eva Kislingerová ve své knize Manažerské finance z roku 2007, str. 48. Rozděluje zde uživatele na interní, tedy ty co působí na společnost ze vnitř a externí, kteří pohlížíjí na společnost zvenčí.

Externí uživatelé:

- Investoři poskytují podniku kapitál a potřebují získat dostatečné informace pro rozhodování o svých investičních záměrech v podniku a dále pak informace o tom, jak podnik s již poskytnutými zdroji nakládá
- Banky a jiné věřitele zajímá především finanční stav podniku, a to z důvodu rozhodování o poskytnutí úvěru, či informace o tom, jak si jejich dlužník vede.
- Stát kontroluje správnost vykázaných daní a jejich platbu. Analýzu podniku využívá také pro různá statistická šetření a porovnávání výsledků v oborech.
- Obchodní partnery zajímá zadluženost, likvidita a další ukazatele podniku. Je to z důvodu zainteresovanosti na stabilitě dodavatelských vztahů a kontroly toho, zda je podnik schopen hradit své závazky.
- Manažeři potřebují údaje pro rozhodování, plánování a řízení.
- Konkurence a další.

Interní uživatelé:

- manažeři
- odboráři
- Zaměstnanci zajímají výstupy z finanční analýzy kvůli jejich zájmu na finanční stabilitě podniku. Tato stabilita jim zaručuje perspektivu zaměstnání, či vyhlídku případných mzdových možností zaměstnance.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních výkazů finančního účetnictví: rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o finančních tocích (cash flow). Finanční účetnictví je proces, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu (Valach, 1999).

Pro provedení finanční analýzy je zapotřebí mít k dispozici kvalitní účetní výkazy. Bez těchto výkazů nelze získat hodnotné výsledky. V české republice je podoba účetních výkazů závazně upravena opatřením Ministerstva financí ČR, které vychází ze zákona č.563/1991 Sb., o účetnictví, a z postupu účtování. Účetní výkazy můžeme podle účelu, ke kterému slouží, rozdělit na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví (Mrkvička a Kolář, 2006).

Výkazy finančního účetnictví

=externí výkazy, poskytují informace jména externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití hospodářského výsledku a o pohybu peněžních toků (Mrkvička a Kolář, 2006).

Rozvaha

Rozvaha je písemný přehled, na kterém je zobrazen veškerý majetek a kapitál společnosti. Na levé tzv. debetní straně zachyceno konkrétní složení majetku podniku, tedy aktiva. Na pravé straně všechny kapitálové zdroje, tedy pasiva. Tento dvojí pohled na majetek podniku označujeme jako bilanční princip, který musí splňovat bilanční rovnost. Je vyjádřena v peněžních jednotkách a je sestavena ke konkrétnímu dni tzv. rozvahovému dni. (Synek, 2007)

Obrázek 1 Rozvaha

Aktiva	Pasiva
<i>Stálá aktiva</i>	<i>Vlastní kapitál</i>
Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek	Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku Nerozdělený zisk Hospodářský výsledek
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>Cizí zdroje</i>
Zásoby Pohledávky Finanční majetek	Rezervy Dlouhodobé závazky a bankovní úvěry Krátkodobé závazky a bankovní úvěry

Zdroj: (Synek, 2007, str.129)

Výkaz zisku a ztrát

Je to písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Poskytuje informace, které nám říkají o ziskovosti firmy. Ve struktuře výkazu zisku a ztrát můžeme najít několik úrovní výsledku hospodaření (Růčková, 2009).

Obrázek 2 Členění výsledku hospodaření

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	VH provozní
	VH z finančních operací
	VH za běžnou činnost
	VH mimořádný
	VH za účetní období
	VH před zdaněním

Zdroj:(Růčková, 2009, str. 33)

Výkazy o tvorbě cash flow

Cash flow nebo také peněžní tok znamená výdej nebo příjem peněžních prostředků. Peněžním tokem za určité období je tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních

prostředků za dané období. Je také důležitou veličinou, která vypovídá o schopnosti podniku generovat zisk. Výkaz cash flow je možno rozdělit na tři základní části (Růčková,2009):

- *Provozní činnost*-je to nejdůležitější část tohoto výkazu, která umožňuje zjistit, jestli hospodářský výsledek odpovídá skutečně vydělaným penězům a jestli je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu.
- *Investiční činnost* -tato činnost ukazuje strukturu výdajů a příjmů spojených s pořízením či prodejem investičního majetku.
- *Finanční činnost* -finanční činnost hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu.

Obecně lze říci, že výkaz cash flow poskytuje informace o finančních zdrojích, o finančně hospodářské politice podniku, o struktuře použitých finančních prostředků, o vztahu finančních zdrojů z vlastní podnikové činnosti k zdrojům ostatní. To vše samozřejmě za dané období. (Růčková,2009)

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si více méně vytváří sám podle svým vlastních potřeb. Patří sem zejména všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším potřebném členění (druhové, kapacitní, kalkulační), výkaz o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích. Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou interními doklady podniku, které mají důvěrný až utajovaný charakter (Mrkvička a Kolář, 2006).

1.4 Metody finanční analýzy

Při výběru správné metody pro hodnocení finanční zdraví společnosti je zapotřebí ohlížet se na tři faktory. Jedná se o účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost upozorňuje na správnou volbu metody s ohledem na zvolené cíle, nákladnost na vydání spojené s metodou a spolehlivost poukazuje na využití všech dostupných spolehlivých dat (Růčková, 2009).

Přístupy k finanční analýze:

Fundamentální analýza je založena na znalostech a vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry z pravidla bez algoritmizovaných postupů (Růčková, 2009).

Výstupy z fundamentální analýzy vypovídají o konkurenceschopnosti společnosti, charakterizují trh, kde se společnost pohybuje, a analyzují produkt z hlediska tržního potenciálu. Mezi fundamentální analýzy patří např. SWOT analýza (Nývltová a Marinič, 2010).

Technická analýza využívá matematicko-statistické metody a další nástroje, kterými zpracovává základní finanční ukazatele. Tyto základní ukazatele, lze z různých hledisek členit (Nývltová a Marinič, 2010):

Faktor času- okamžikové (stavové) nebo intervalové

Geneze jejich vzniku- primární (přímo zjištěné) nebo sekundární (odvozené)

Obsah sdělení- intenzivní (intenzita jevu) nebo extenzivní (velikost jevu)

Podle účelu, ke kterému se finanční analýza slouží a podle dat, které používá, se rozlišuje (Sedláček, 2011):

- Analýza absolutních dat
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vytvářejí náhled na jednotlivé jevy, podle toho jestli představují nějaký údaj nebo časový interval. Tedy zdali se jedná o veličiny tokové či veličiny stavové. U stavových veličin je vždy k nějakému datu uvedena hodnota kapitálu či majetku. Stavové veličiny představuje rozvaha. Tokové veličiny jsou naopak reprezentovány výkazem zisku a ztrát (Kislingerová, 2007).

Vertikální analýza

Vertikální, neboli procentní či strukturální analýza, vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné zvolené základní položce. Pro rozbor rozvahy je zvolena jako základní položka celková výše aktiv nebo pasiv. Při rozboru výkazu zisku a ztrát je základní položkou velikost celkového obrátu, tedy celkové výnosy. Tuto metodu můžeme efektivně využít i při porovnávání účetních výkazů podniku v dlouhodobém časovém horizontu. Může sloužit i při plánování činností a to pokud existuje určitá stabilita mezi procentními podíly některých položek na celkových aktivech (Mrkvička a Kolář, 2006).

Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza po řadách, porovnává změny položek jednotlivých výkazů a to v časové posloupnosti. Ze zmíněných změn položek výkazů lze odvozovat i předpokládaný budoucí vývoj příslušných ukazatelů. Pro správné stanovení a účinnost analýzy je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů a zajistit srovnatelnost těchto údajů u konkrétního analyzovaného podniku. Horizontální analýzou můžeme porovnávat i podniky působící ve stejném odvětví s různým počtem zaměstnanců, různou velikostí podniku apod. K tomuto porovnání se využívá procentní změna (Mrkvička a Kolář, 2006).

Horizontální analýzu můžeme interpretovat dvěma různými způsoby (Mrkvička a Kolář, 2006):

$$\text{Absolutní ukazatel} = \text{ukazatel}(t) - \text{ukazatel}(t-1)$$

$$\text{Procentní změna} = \text{absolutní změna} * 100 / \text{ukazatel}(t-1)$$

1.4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou doporučení týkající se kapitálové struktury. Porovnávají mezi sebou určité hodnoty z rozvahy a výsledovky. Sledují jejich vývoj a určují, jak by tento vývoj měl vypadat. Odhalují, co je třeba zlepšit, aby se podnik vyhnul problémům s finanční stabilitou (Kislingerová, 2007).

Kislingerová (2007) stanovila 4 základní bilanční pravidla:

- **Zlaté bilanční pravidlo financování** určuje, že podnik by měl zajistit financování svého dlouhodobého majetku prostřednictvím vlastního kapitálu, případně také dlouhodobými cizími zdroji a oběžná aktiva by měla být financována ze zdrojů krátkodobých.
- **Zlaté bilanční pravidlo vyrovnaní rizika** stanovuje poměr vlastního a cizího kapitálu a říká, že tento poměr by měl být vyrovnaný.
- **Zlaté bilanční pari pravidlo** požaduje, aby byl dlouhodobý majetek krytý výhradně vlastním kapitálem podniku. Jedná se o velmi konzervativní přístup, který neumožňuje využít výhod financování dlouhodobým cizím kapitálem.
- **Zlaté bilanční poměrové pravidlo** říká, že tempo růstu investic by nemělo předbíhat tempo růstu tržeb.

1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Jsou rozdílem mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Výstupem tohoto ukazatele je tzv. finanční fond, tedy tu část oběžných aktiv, která není využita na pokrytí závazku a je tedy relativně volná. ČPK tedy vypovídá i o likvidnosti podniku a má vliv i na solventnost (Sedláček, 2011).

$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{Kr.Z}$ (Sedláček, 2011, str. 35).

Změna ČPK v čase má vliv především na likviditu.

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}(K) - \text{ČPK}(P)$$

Kde: P = stav na počátku období

K = stav na konci období (Sedláček, 2011, str. 36).

Čisté pohotové prostředky

Jsou využívány pro sledování okamžité likvidity. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je likvidita společnosti.

$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$ (Sedláček, 2011, str. 37).

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Představuje střední cestu mezi dvěma zmíněnými ukazateli. Při analýze z hlediska aktiv jsou zásoby (někdy i část pohledávek) odebrány z oběžných aktiv, tyto položky nejsou součástí fondu. Poté se od upravených oběžných aktiv odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011).

$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$ (Sedláček, 2011, str. 37).

1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou podstatnou součástí finanční analýzy. Počítají se podílem mezi položkami, které mezi sebou nějakým způsobem souvisí. Při výpočtu poměrových ukazatelů je zapotřebí vypočtené hodnoty srovnávat mezi sebou, v čase a s oborovými hodnotami (Kislingerová, 2007).

Ukazatel rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Slouží tedy k ohodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku. Při výpočtu ukazatele rentability se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů a to z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy. Ukazatel rentability se dá v nejobecnějším tvaru vyjádřit jako poměr výnosu a vloženého kapitálu a vyjadřuje kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele, tedy na Kč vloženého kapitálu (Růčková, 2008).

Při výpočtu ukazatele rentability je nutné rozlišovat a znát podoby zisku. Nývtová a Marinič (2010) uvedli ve své knize 6 kategorií zisku:

EBITDA zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBIT zisk před odečtením úroků a daní odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Bývá využíván pro srovnání mezi firmami.

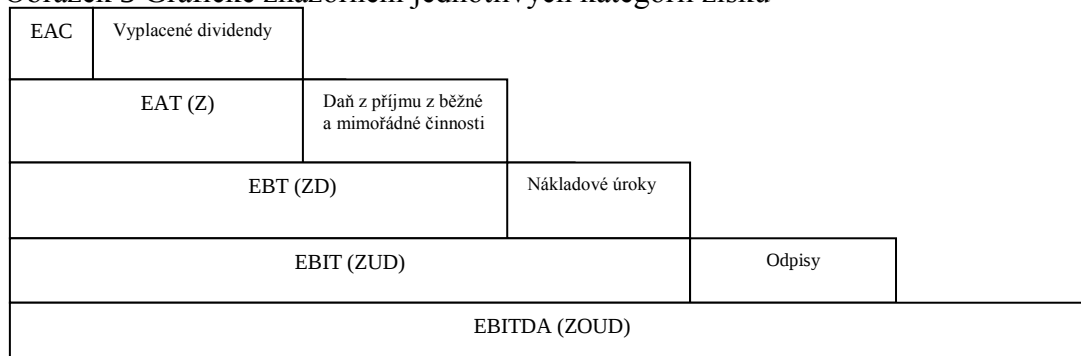
EAT zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Jde o výsledek hospodaření za běžné účetní období. Lze ho dále dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený.

EBT zisk před zdaněním Jde o provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Využívá se pro srovnání firem s různým daňovým zatížením

NOPAT provozní zisk po zdanění plus úroky

EAC zisk pro akcionáře

Obrázek 3 Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku



Zdroj: Nývtová a Marinič, 2010, str. 165

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita aktiv poměřuje zisk před zdaněním a nákladovými úroky s celkovými aktivy. Vyjadřuje schopnost podniku efektivně využít majetkovou bázi. Odráží výnosnost kapitálu bez ohledu na to, kým byl do podniku vložen (Růčková, 2009).

$$RCK(ROA) = \text{zisk} / \text{celkový kapitál} \text{ (Valach, 1999, str. 96).}$$

$$RCK(ROA) = ZUD / CA \text{ (Valach, 1999, str. 96).}$$

$$RCK(ROA) = Z + U * (1 - d) / CA \text{ (Valach, 1999, str. 97).}$$

Kde: $ZUD = \text{zisk před úroky a daněmi (=EBIT)}$

$CA = \text{celková aktiva}$

$Z = \text{zisk po zdanění}$

$U = \text{úrok}$

$d = \text{daňová sazba daně z příjmu}$

$T = \text{tržby}$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu měří, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Je to tedy klíčový ukazatel především pro akcionáře a pak také pro vedení podniku, které kontroluje efektivní spravování majetku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než bezrizikový výnos – například státní obligace, jedině potom má smysl do takové společnosti investovat (Růčková, 2009)

$$ROE = Z / VJ \text{ (Valach, 1999, str. 99).}$$

Kde: $Z = \text{zisk po zdanění}$

$VJ = \text{vlastní jmění (= vlastní kapitál)}$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb poměřuje zisk s tržbami. Ukazatel tvoří jádro efektivnosti podniku, neboť tržby představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (Růčková, 2009).

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby} \text{ (Růčková, 2009, str. 56).}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel udává, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli (Růčková, 2009).

$$ROCE = Z + U \cdot (1 - d) / DZ + VJ \text{ (Valach, 1999, str. 98).}$$

Kde: Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmu

DZ = dlouhodobé závazky

VJ = vlastní jmění

Ukazatelé aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity je možné zjistit, jestli podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud má společnost nadměrný počet aktiv, potom se stává její úrokové zatížení neúměrně velké. To způsobí, že její zisk je úrokovou zátěží snižován. Na druhé straně, když je produktivních aktiv málo, společnost je nucena vzdát se případných výhodných podnikatelských příležitostí. Ukazatelé aktivity jsou ukazatele kombinované, které berou v úvahu jak údaje z rozvah, tak i z výkazu zisku a ztrát (Bláha a Jindřichovská, 2006).

Obrat zásob

Jinak nazývaná ukazatel intenzity využití zásob, je definována jako poměr ročních tržeb k ročním zásobám. Vysoký obrat ukazuje na nízký počet dnů, během kterých se zboží prodá. V případě, že je obrátka zásob nízká, znamená to, že společnost vlastní zastaralé zásoby, jejichž cena je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. Nízký obrat zásob má nepříznivý vliv na ukazatel likvidity (Bláha a Jindřichovská, 2006).

Obrátka zásob = tržby/zásoby (Bláha a Jindřichovská, 2006, str. 58).

Obrat fixních aktiv

Obrat fixních aktiv neboli ukazatel intenzity využití aktiv měří efektivitu společnosti v oblasti využívání zařízení a budov. Počítá se jako poměr tržeb k čistým stálým aktivům. Tento ukazatel je podstatný při rozhodování o pořízení produkčních prostředků (Bláha a Jindřichovská, 2006).

Obrat fixních aktiv = tržby / fixní aktiva (Bláha a Jindřichovská, 2006, str. 60).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nebo také intenzita použití všech aktiv se počítá jako tržby dělené celkovými aktivy. Pokud je obrat nízký ve srovnání s oborovým průměrem, je zapotřebí zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva (Bláha a Jindřichovská, 2006).

Obrat celkových aktiv = Tržby/Aktiva celkem (Bláha a Jindřichovská, 2006, str. 61).

Doba obratu

Doba obratu vyjadřuje počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka. Doba obratu se počítá pro zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky (Kislingerová, 2008):

Doba obratu zásob = zásoby/ denní tržby

Doba obratu krátkodobých pohledávek = krátkodobé pohledávky/ denní tržby

Doba obratu krátkodobých závazků = krátkodobé závazky / denní tržby

Ukazatelé likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku přeměnit v požadované době svá aktiva na peněžní prostředky. Je tedy v protikladu s rentabilitou, protože likvidní podnik váže svoje finanční prostředky v aktivech, zásobách a pohledávkách. Úkolem pro podnik je zvolit vhodnou strategii tak, aby byl schopen krýt své závazky a přitom nevázat v oběžných aktivech nadbytečný kapitál (Knápková a Pavelková, 2010).

V souvislosti s platební schopností se můžeme setkat s pojmy likvidnost, likvidita a solventnost. Likvidnost vyjadřuje schopnost majetku proměnit se do peněžní formy. V rozvaze jsou aktiva seřazena v závislosti na jejich likvidnosti. Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Solventnost spočívá ve schopnosti podniku získávat prostředky na uhrazení svých závazků (Valach, 1999).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Při výpočtu ukazatele likvidity je zapotřebí vzít v potaz i neprodejně zásoby, které ztratili svoji původní hodnotu. Tyto zásoby je vhodné odečíst, aby nebyl výsledek ukazatele likvidity zkreslený. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Vysoká hodnota ukazatele vypovídá o zbytečně vysoké ceně pracovního kapitálu a drahém financování. Nízká hodnota je značně riziková (Knápková a Pavelková, 2010).

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje (Knápková a Pavelková, 2010, str.89).

Pohotová likvidita

Z ukazatele pohotové likvidity jsou vyloučena nejméně likvidní oběžná aktiva, tj. zásob. Více než samostatná hodnota tohoto ukazatele je významnější srovnání tohoto ukazatele v čase. V porovnání s ukazatelem běžné likvidity se uvádí, že jejich ideální poměr je 1:1. Potom je podnik schopen hradit své závazky aniž by musel prodat své zásoby (Valach, 1999).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,7-1. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, potom je podnik schopen hradit své závazky aniž by byl nucen prodávat své zásoby (Vochozka, 2011).

Vyšší hodnota bude pozitivní pro věřitele ale nepříznivá pro vedení podniku. V tomto případě bude velká část oběžných aktiv v pohotových prostředcích, které nepřináší téměř žádný úrok (Valach, 1999).

Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobé závazky (Knápková a Pavelková, 2010, str. 90)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vychází z krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Do krátkodobých závazků (krátkodobých cizích zdrojů) se započítávají i běžné bankovní úvěry a bankovní výpomoci (Valach, 1999).

Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2-0,5. Pokud budou hodnoty vyšší než stanované rozmezí, dokazuje to neefektivní využití finančních prostředků (Knápková a Pavelková, 2010).

Okamžitá likvidita = Krátkodobý finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje (Knápková a Pavelková, 2010, str. 91).

Ukazatel zadluženosti

Pojem zadluženost představuje fakt, že společnost používá k financování cizí zdroje. Rozsah použití dluhového financování má vliv na výnosnost akcionářů a míru rizika. Pokud podnik používá pouze vlastní kapitál pro financování svých projektů, sníží výnosnost vloženého kapitálu. Naopak při nadměrné používání kapitálu cizího by podnik měl problémy s jeho získáváním. I v právních předpisech je určitá výše vlastního kapitálu určena (Valach, 1999).

Podstatou ukazatelů zadluženosti je tedy sledování vztahu mezi vlastními a cizími zdroji. Zadluženost je obecně chápána jako negativní ovšem v některých případech může kladně působit jako finanční páka, která pozitivně přispívá k rentabilitě vlastního kapitálu. Při analýze zadluženosti je důležité i brát v potaz aktiva, která si společnost získala prostřednictvím leasingu, protože tato aktiva nejsou uvedena v rozvaze, ale jenom ve výkazu zisku a ztrát jako náklad (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Ukazatel věřitelského rizika

Je rovněž nazývá dluh na aktiva nebo poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytovali společnosti (Bláha a Jindřichovská, 2006).

Čím větší je hodnota ukazatele, tím vyšší je i riziko věřitelů. Ovšem je důležité znát jaká je struktura cizího kapitálu a jaká je výnosnost podniku. Vyšší hodnota je vítána u majitelů kmenových akcií, pokud je rentabilita vlastního kapitálu, vyšší než úroky z dluhu. Věřitelé preferují hodnotu nižší a to s ohledem na rizikovost (Růčková, 2009).

Doporučené hodnoty (Dvořáček, 2003) :

< jak 60% pozitivní vývoj

> jak 60% negativní vývoj (neměl by přesáhnout 70%)

Ukazatel věřitelského rizika = celkové závazky/ celková aktiva (Valach, 1999, str. 105).

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování ukazuje, z jaké části podnik financuje svá aktiva z vlastních zdrojů. Vysoká hodnota tohoto ukazatele má nepříznivý vliv na rentabilitu. Financování vlastním kapitálem zaručuje finanční stabilitu, ale je dražší než financování cizím kapitálem. Obecně se doporučuje, aby hodnoty koeficientu samofinancování nespádla pod 30% (Dvořáček, 2003).

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva (Dvořáček, str. 158, 2003).

Úrokové krytí

Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Měří se jako zisk před odečtením úroků a daní děleno vyplacené úroky (Bláha a Jindřichovská, 2006).

V zahraničí se velikost tzv. „úrokového polštáře“, uvádí jako trojnásobek či více hodnoty ukazatele. Důvodem těchto kritérií je udržet schopnost podniků platit fixní částky úroků a tak efektivně využívat cizí zdroje. V případě neschopnosti splácet úroky se podnik dostane do úpadku. (Růčková, 2009)

Úrokové krytí = EBIT / Nákladové úroky (Bláha a Jindřichovská, 2006, str.63).

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu je dalším významným ukazatelem zadluženosti. Vyjadřuje, za jakou dobu bude podnik vlastními silami schopen z provozního cash flow splatit své dluhy. Ideální pro tento ukazatel je klesající tendence (Knápková a Pavelková, 2010).

Doba splácení dluhu = cizí zdroje-rezervy/provozní cash flow (Knápková a Pavková, 2010, str.64).

1.4.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele obsahují soustavy ukazatelů, které hodnotí společnost z více hledisek. Proto se souhrnné ukazatele dají označit za nejméně zkreslené ukazatele.

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zdali hrozí firmě v blízké budoucnosti bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že daná společnost má problémy s likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu a s výší vloženého pracovního kapitálu. (Knápková a Pavelková, 2010).

Altmanův model

Vychází z propočtů globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Je sestaven jako součet pěti běžných ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny firem, které nejsou veřejně obchodovatelné (Růčková, 2006).

$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$ (Růčková, 2006, str.73).

,kde: X_1 -podíl pracovního kapitálu

X_2 -rentabilita čistých aktiv

$X_3 = EBIT / \text{celková aktiva}$

X_4 -Tržní hodnota ZJ/celkové závazky nebo průměrný kurz akcií/nominální hodnota cizích zdrojů

X_5 -tržby/aktiva celkem

Pokud hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,9, finanční situace společnosti je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,2-2,9, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že společnost nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak jí můžeme hodnotit

jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,2 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu (Růčková, 2006).

Index IN01

Index IN01 byl vytvořen manželi Neumaierovými a nazván podle jejich iniciál a roku vzniku. Zahrnuje v sobě věřitelský index IN 95 a vlastnický index IN 99.

Index je tvořen z těchto ukazatelů a vah (Růčková, 2006):

$$IN01 = 0,13 * (\text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 * (EBIT / \text{nákladové úroky}) + \\ 3,92 * (EBIT / \text{celková aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{celková aktiva}) + \\ 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}))$$

Hodnota indexu IN01 větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu. Velikost indexu IN01 menší než 0,75 varuje společnost před hrozbou bankrotu. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je tzv. šedá zóna (Růčková, 2006).

Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit finanční zdravý hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracované databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firmě.

Kralickův rychlí test

Kralickův test se skládá ze 4 vybraných ukazatelů. Na základě jejich výsledných hodnot se jim přiřadí body, které vypovídají o finančním zdraví společnosti. Zmíněnými ukazateli jsou kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu cash flow, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv (Kislingerová, 2008)

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva celkem

Doba splácení dluhu z cash flow = (cizí zdroje - peníze-účty u bank) / cash flow

Rentabilita aktiv = EBIT / aktiva celkem

Rentabilita tržeb = cash flow/výkony

Cash flow = VH po zdanění + odpisy + změna stavu rezerv (Kislingerová, str. 75, 2008).

Tabulka 1 Vyhodnocení Kralickova testu

Ukazatele	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	>30	>20	>10	>0	Negativní
Doba splácení dluhu z cash flow	<3	<5	<12	>12	>30
Rentabilita aktiv	>10	>8	>5	>0	Negativní
Rentabilita tržeb	>15	>12	>8	>0	Negativní

Zdroj: (Kislingerová, str. 75, 2008)

2 Analýza finančního zdraví společnosti KORÁDO, a.s.

Praktická část bakalářské práce se zabývá zkoumáním finančního zdraví společnosti KORÁDO, a.s. Účetní data společnosti jsou přenesena do jednotlivých ukazatelů. Výstupy ukazatelů vytvářejí náhled na finanční situaci společnosti v letech 2007 až 2010.

2.1 Charakteristika společnosti KORÁDO a.s.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si zvolila společnost KORÁDO, a.s. Tato společnost sídlí v České Třebové a zabývá se výrobou topných těles a jejich příslušenství.

2.1.1 Základní údaje o společnosti KORÁDO, a.s.

Obchodní jméno:	KORÁDO, a.s.
Sídlo společnosti:	Česká Třebová, Bří Hubálků 869, okres Ústí nad Orlicí, PČS 560 02
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	1. září 1996
Identifikační číslo:	252 55 846
Základní kapitál:	840 700 000 Kč

Logo:

Obrázek 4 Logo společnosti KORÁDO, a.s.



Zdroj: www.korado.cz

Předmět podnikání:	Výroba radiátorů a ústředního topení
	Výroba, instalace a opravy vzduchotechnických zařízení
	Výroba a zpracování plastů, včetně dokončovacích technologií
	Ubytování
	Hostinská činnost
	Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej
	Zprostředkování
	Poradenství v oboru strojírenství
	Metrologické práce průmyslových výrobků mimo úřední měření
	Provoz rekreačních zařízení
	Vodoinstalatérství, topenářství
	Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
	Pronájem bytových a nebytových prostor včetně poskytování služeb
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	Zámečnictví, nástrojařství
	Směnárenská činnost

2.1.2 Historie společnosti

Společnost KORADO vznikla v roce 1990 jako malá česká firma. Na počátku své existence navázala společnost KORÁDO na tradici výroby ocelových otopných těles v závodě firmy Koventa, kterou získalo v malé privatizaci. V následujících letech KORADO svou výrobu razantně rozšířilo a zmodernizovalo, což vyvrcholilo výstavbou nového výrobního závodu v České Třebové. Společnosti se podařilo během 10 let vypracovat na vysokou pozici na trhu a významně se podílet na vývoji nových trendů v oboru topenářství. V současnosti společnost dominuje na českém trhu a obstojně soupeří s konkurencí na zahraničních trzích.

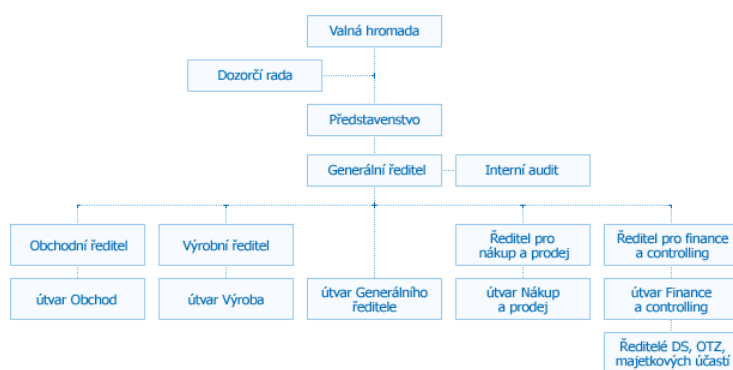
2.1.3 Skupina KORÁDO

Skupina KORÁDO se skládá z mateřské společnosti v České Třebové KORÁDO, a.s. a z šesti dceřiných společností. Dceřiné společnosti v Německu, Rakousku, Polsku, Chorvatsku a Velké Británii jsou obchodními společnostmi. Výrobní společností je pouze společnost v Bulharsku.

2.1.4 Management společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je Valná hromada. Jako kontrolní orgán zde působí Dozorčí rada. Činnost společnosti řídí Představenstvo. Společnost je členěna do pěti útvarů, každému z těchto útvarů je přiřazen příslušný ředitel. V čele řízení činností je Generální ředitel.

Obrázek 5 Management společnosti



Zdroj: http://www.korado.cz/cs/spolecnost/management_spolecnosti

2.1.5 Výrobní program

Výrobní program společnosti KORÁDO, a.s. patří desková topná tělesa RADIK, jejichž součástí je produktová řada KLASIK, VK, PLAN, HIGIENE, VERTIKAL a MM. Dále jsou tu trubková otopná tělesa KORALUX ta obsahuje produktovou řadu MAX, COMFORT, CLASSIC, STANDART. Dalším produktem společnosti jsou designová otopná tělesa KORATHERM s produktovou řadou VERTIKAL HORIZONTAL REFLEX Výrobní program společnosti zahrnuje i příslušenství pro montáž otopných těles KORAMONT.

2.2 Finanční analýza společnosti KORÁDO, a.s.

Pomocí finanční analýzy jsem zhodnotila finanční zdraví společnosti KORÁDO, a.s. v letech 2007-2010. Pro její zpracování jsem použila účetní výkazy, a to rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Použila jsem absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů.

2.2.1 Absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Zmíněné analýzy jsem provedla na vybraných položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv v letech 2007-2010

Položky aktiv	Δ 2007/2008		Δ 2008/2009		Δ 2009/2010	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč
Aktiva celkem	8,4	227 211	-19,6	- 575 722	-7,2	-170 288
Dlouhodobý majetek	16,4	310 171	-7,9	- 173 589	-4,8	-97 614
Dlouhodobý nehmotný majetek	23	3 575	-12,2	-2 330	11,2	1 994
Dlouhodobý hmotný majetek	16,6	300 836	-7,5	-158 461	-4,8	-93 055
Dlouhodobý finanční majetek	9	5 760	-18,5	-12 798	-11,3	-6 367
Oběžná aktiva	-10,9	-86 663	-55,6	-394 413	-24,9	-78 392
Zásoby	-9,1	-21 555	-43	- 92 508	6	7 423
Dlouhodobé pohledávky	-9,4	-184	-17,7	-314	-18,6	-272
Krátkodobé pohledávky	-39,2	- 163 291	-42,7	- 108 002	-29,9	-43 398
Krátkodobý finanční majetek	69,7	98 366	-80,8	-193 588	-91,6	-45 145

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv v letech 2007-2010

Položky pasiv	Δ 2007/2008		Δ 2008/2009		Δ 2009/2010	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč
Vlastní kapitál	3,6	42 014	5,3	63 750	1,6	19800
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-25	-11 119	-5,8	-2 646	0,32	156
Nerozdělený zisk minulých let	40	140 754	7,5	25 551	17,1	63 075
Výsledek hospodaření běžného účetní období	-55,2	-121 267	147	39 500	-70,4	-46 751
Cizí kapitál	11,7	179 315	-37,1	-643 410	-17,7	-190 675
Rezervy	-24,4	-3 384	12,7	1322	24,4	2 862
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-18	- 102 823	-36,9	-172 268	-13,8	-40 790
Bankovní výpomoci	35,4	303 522	-40	- 463 464	-23,2	-161 765

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2008 narostla o 16%. Společnost v tomto roce zařadila do užívání novou svářecí linku a související technologie, díky čemu se hodnota dlouhodobého hmotného majetku zvýšila o 300 836 tis. Kč. Nárůst hodnoty o 23% byl zaznamenán i v oblasti dlouhodobého nehmotného majetku a to zejména v položce nedokončeného nehmotného majetku. V roce 2009 hodnota dlouhodobého majetku klesla. Hodnota nedokončeného nehmotného majetku klesla, společnost uvedla do provozu výrobní zařízení, jehož technologie zvýšila tuto položku předešlého roku. Díky prodeji dlouhodobého hmotného majetku jeho hodnota poklesla o 7,5%. V roce 2010 pokles hodnoty dlouhodobého majetku pokračoval, ale už ne tak výrazným způsobem jako předešlého roku.

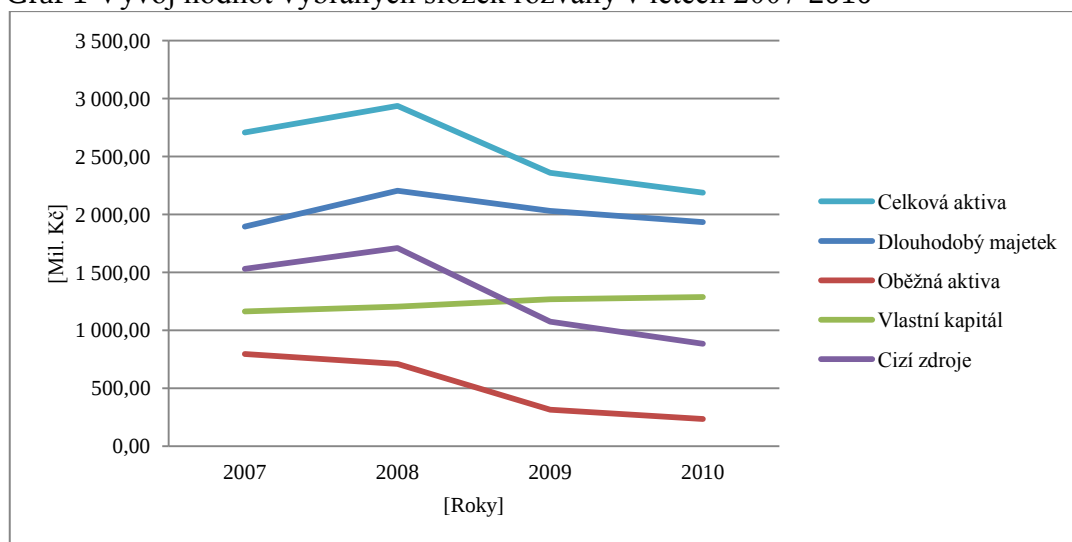
V roce 2008 hodnota oběžných aktiv klesla o 11%. Hodnota krátkodobých pohledávek se snížila o téměř 40%, společnosti se podařilo uspět ve vymáhání podstatné části nedobytných pohledávek. Snížení pohledávek se odrazilo i v nárůstu hodnoty krátkodobého finančního majetku o 98 mil. Kč. V dalším roce pokles oběžných aktiv pokračoval, a to o 55%. Společnost výrazně snížila objem zásob, bylo to umožněno lepší spoluprací mezi jednotlivými útvary společnosti. Došlo k dalšímu úspěchu ve vymáhání pohledávek. Velký pokles byl zaznamenán v položce krátkodobého

finančního majetku, společnost splatila značnou část bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. V roce 2010 se podařilo optimalizovat zásoby, jejich hodnota vzrostla o 6%. Společnosti se opět podařilo snížit hodnotu pohledávek. Hodnota krátkodobého finančního majetku opět poklesla.

Vlastní kapitál se v roce 2008 i přes velký pokles výsledku hospodaření zvýšil o necelé 3% a to hlavně díky nerozdělenému zisku, který narostl o 40%. Pokles hospodářského výsledku byl zapříčiněn zejména snížením poptávky díky hospodářské recesi a nárůstem ceny materiálu. V roce 2009 hodnota hospodářského výsledku vzrostla o 147% a to hlavně díky prodeji dlouhodobého majetku a úsporami v oblasti nákladů a investic. Vlastní kapitál se opět zvýšil o 5,3%. V roce 2010 se výsledek hospodaření snížil oproti minulému roku o 47 mil. Kč. Hlavním důvodem byla pokračující celosvětová hospodářská krize.

V roce 2008 hodnota cizí kapitálu vzrostla o 12%, bylo to způsobeno investicí do nového výrobního zařízení. V dalších letech se velikost cizího kapitálu snižovala. Největší pokles proběhl v roce 2009, kdy se hodnota cizích zdrojů snížila o 643 mil. Kč.

Graf 1 Vývoj hodnot vybraných složek rozvahy v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2010

Položky výkazu zisku a ztrát	Δ 2007/2008		Δ 2008/2009		Δ 2009/2010	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-41,3	-143 462	-85,4	-174 498	-34,3	-10 228
Náklady vynaložené za prodej zboží	-42,5	-129 173	-84,8	-148 029	-39,7	-10 576
Obchodní marže	-32,5	-14 289	-89,3	-26 469	109,7	348
Výkony	-15,4	-368 319	-19,5	-402 934	-6,2	-102 381
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-12,9	-307 474	-17,7	-365 181	-8,7	-147 889
Výkonová spotřeba	-14,7	-266 554	-28,4	-437 943	-0,2	-2 963
Přidaná hodnota	-17,4	-116 054	1,6	8 540	-17,7	-99 170
Osobní náklady	-3,8	-13 161	-9,05	-30 194	-5,4	-16 491
Odpisy	6,8	7 773	22,4	27 214	-2,9	-4 443
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-23,8	-361	15,7	18 070	-87,5	-16 816
Provozní výsledek hospodaření	-89,2	- 187 654	305,5	69 563	-91,2	-84 241
Nákladové úroky	4,4	1 716	-3,7	-1 502	-51	-19 893
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-83,6	-136 691	148,9	40 040	-70,7	-47 291

Zdroj: Vlastní zpracování

Tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se po celé sledované období snižovali. V obou zmíněných položkách k největšímu poklesu hodnoty došlo v roce 2009. Hlavním důvodem snížení tržeb byla finanční krize, společnost byla nucena se více zabírat řízením rizik.

Jediný nárůst v položkách tržeb bylo zvýšení hodnoty tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Společnost v tomto roce prodala hotel, který byl součástí jejího obchodního majetku.

Hodnota výkonové spotřeby klesala v souvislosti s poklesem tržeb, ale i díky snaze společnosti ušetřit náklady. V roce 2009 ušetřila hlavně v oblasti služeb a materiálových nákladů, čemu napomohlo snížení ceny oceli.

V celém zkoumaném období poklesly osobní náklady. Kvůli omezování nákladů byla společnost nucena propouštět zaměstnance. Největší pokles hodnoty osobních nákladů proběhl v roce 2009, kdy společnost propustila 89 zaměstnanců a zkrátila pracovní režim na čtyřdenní.

Výsledek hospodaření v roce 2008 výrazně klesl a to o 83%. V dalším roce i přes výrazný pokles tržeb hospodářský výsledek narostl o 40 mil. Kč. Napomohlo tomu snižování nákladů a vyšší tržby v oblasti prodeje dlouhodobého majetku.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv v letech 2007-2010

Položky aktiv	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	70%	75,1%	86,1%	88,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%
Dlouhodobý hmotný majetek	67%	72,1%	83%	85,2%
Dlouhodobý finanční majetek	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%
Oběžná aktiva	29,3%	24,1%	13,4%	10,8%
Zásoby	8,7%	7,3%	5,2%	5,9%
Krátkodobé pohledávky	15,4%	8,6%	6,2%	4,7%
Finanční majetek	5,2%	8,2%	2%	0,2%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv v letech 2007-2010

Položky pasiv	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	43,5%	41,7%	53,8%	58,8%
Základní kapitál	31%	28,6%	35,6%	38,4%
Rezervní fondy	12%	13,6%	17,6%	2%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,5%	0,9%	2,8%	0,8%
Cizí kapitál	56,5%	58,3%	45,2%	40,4%
Rezervy	0,5%	0,3%	0,4%	0,6%
Dlouhodobé závazky	2,7%	2,5%	3%	3,3%
Krátkodobé závazky	21%	15,9%	12,5%	11,6%
Bankovní výpomoci	31,6%	39,5%	29,5%	24,8%

Zdroj: Vlastní zpracování

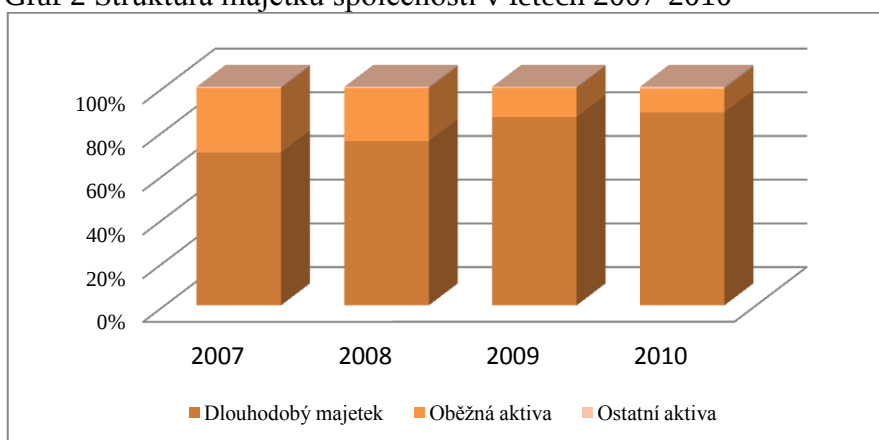
Poměr dlouhodobého majetku se po celé sledované období držel na vysoké úrovni a stoupal. Hlavním důvodem bylo snižování hodnoty poklesu oběžného majetku. V oběžném majetku se nejvíce snižoval poměr krátkodobých pohledávek a finančního

majetku. Odběratelé společnosti důsledněji plnili své závazky a společnost splatila velkou část svých dluhů.

V prvních dvou letech společnost financovala své investice z větší části z cizích zdrojů. V letech 2009 a 2010 se zvýšil poměr vlastního kapitálu. Společnost se zbavovala svých krátkodobých závazků a bankovních výpomocí, aby co nejvíce odvrátila rizika související s probíhající krizí.

Poměr výsledku hospodaření byl kolísavý. A dostal se až na pouhých 0,8% tržeb a to v souvislosti s již zmíněnou krizí.

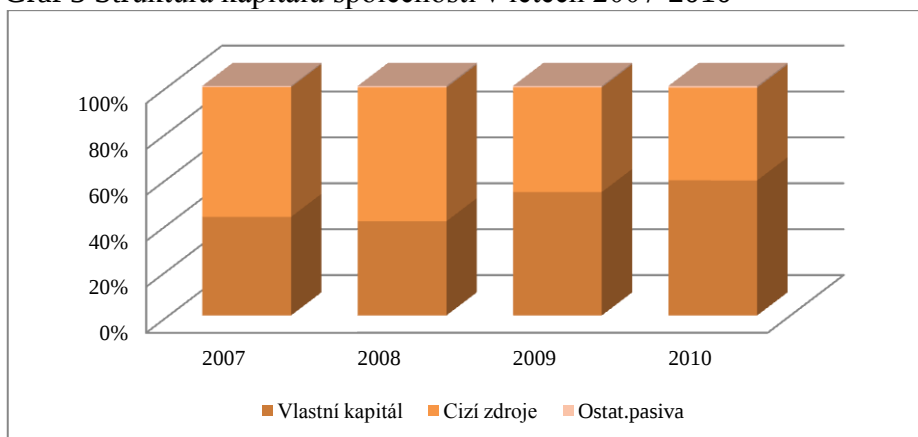
Graf 2 Struktura majetku společnosti v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Po celé zkoumané období poměr OA (oběžných aktiv) klesal, což mělo negativní vliv na likviditu. Dlouhodobý majetek po celé období dominoval celkovým aktivům.

Graf 3 Struktura kapitálu společnosti v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2007 a 2008 společnost pro investování více využívala cizího kapitálu. V dalších dvou letech se situace otočila a podíl cizího kapitálu spadl až na 40%. Společnost splatila část svých dluhů a více financovala z kapitálu vlastního.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Základem pro vertikální analýzu je součet hodnot tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží.

Tabulka 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2010

Položky výkazu zisku a ztrát	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží	100%	100%	100%	100%
Tržba za prodej zboží	12,8%	9%	1,8%	1,3%
Náklady vynaložené na prodané zboží	11,2%	7,7%	1,5%	1%
Obchodní marže	1,6%	1,3%	0,2%	0,2%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	87,2%	91%	98,2%	98,7%
Výkonová spotřeba	66,4%	67,9%	63,8%	70%
Přidaná hodnota	24,5%	24,2%	32,2%	29,2%
Osobní náklady	12,7%	14,7%	17,5%	18,2%
Odpisy	4,2%	5,3%	8,6%	9,2%
Provozní hospodářský výsledek	7,7%	1%	5,3%	0,5%
Nákladové úroky	1,4%	1,8%	2,2%	1,2%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,4	1,1%	3,8%	1,2%

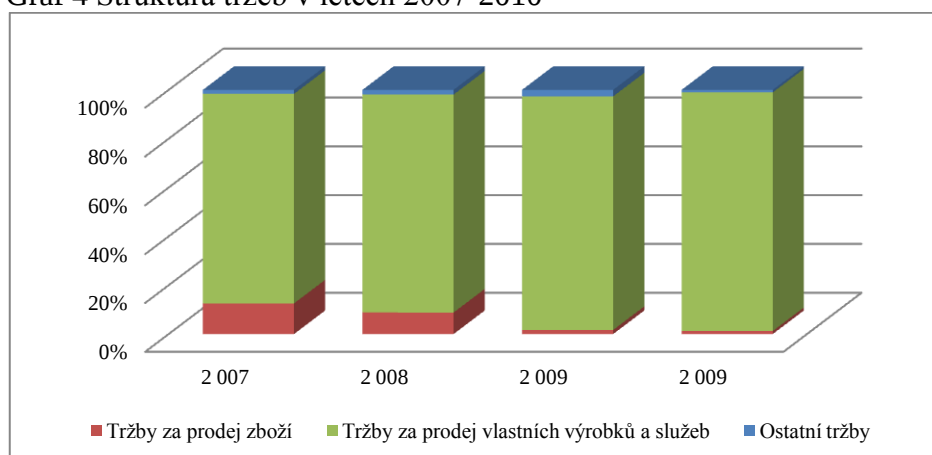
Zdroj: Vlastní zpracování

Poměr tržeb za prodej zboží byl po celé sledované období výrazně nižší než poměr tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Což je důkazem toho, že hlavním předmět podnikání společnosti je prodej vlastních výrobků a služeb.

Poměr výkonové spotřeby se v letech 2007 a 2008 pohyboval v souvislosti s poměrem tržeb. Ale v roce 2009 se poměr výkonové spotřeby snížil, i když poměr tržeb za vlastní výrobky a služby vzrostl. Vypovídá to o tom, že společnost snížila náklady na výrobu.

Poměr osobních nákladů na tržbách se zvyšoval, i když skutečné osobní náklady klesaly. Příčinou byla snižující se hodnota tržeb.

Graf 4 Struktura tržeb v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

2.2.2 Bilanční pravidla

Abych otestovala kapitálovou strukturu společnosti, využila jsem čtyři základní bilanční pravidla. Díky těmto pravidlům lépe odhalím, co je třeba změnit pro lepší finanční stabilitu společnosti.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Tabulka 7 Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo financování	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý kapitál/ dlouhodobý majetek	0,93	0,82	0,81	0,89

Zdroj: Vlastní zpracování

Podmínky zlatého finančního pravidla nebyly ani v jednom roce dodrženy. Nejbližší k tomu společnost měla v roce 2007, kdy dlouhodobým kapitálem financovala 93 % dlouhodobého majetku. Společnost byla nucena krýt dlouhodobý majetek i krátkodobými zdroji, což je vzhledem k době splatnosti krátkodobých závazků rizikové.

Zlaté bilanční pravidlo vyrovnaní rizika

Tabulka 8 Zlaté bilanční pravidlo vyrovnaní rizika

Zlaté bilanční pravidlo vyrovnaní rizika	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál/Cizí kapitál	0,759	0,704	1,179	1,455

Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2007 a 2008 lehce ve společnosti převažoval cizí kapitál, ale v dalších dvou letech se situace otočila. Vlastní a cizí kapitál je ve správném poměru.

Zlaté bilanční pari pravidlo

Tabulka 9 Zlaté bilanční pari pravidlo

Zlaté bilanční pari pravidlo	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	0,61	0,55	0,62	0,67
Dlouhodobý majetek/ Vlastní kapitál	1,63	1,83	1,60	1,50

Zdroj: Vlastní zpracování

Zlaté bilanční pari pravidlo neplatí ani v jednom ze zkoumaných let. Ani jednou nedošlo k tomu, aby byl dlouhodobý majetek financován pouze z vlastního kapitálu. Společnost využívá i kapitálu cizího. Dle konzervativních zásad tohoto pravidla společnost vlastní příliš málo vlastních zdrojů.

Zlaté bilanční poměrové pravidlo

Tabulka 10 Zlaté bilanční poměrové pravidlo

Zlaté bilanční poměrové pravidlo	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobý majetek	16,4	-7,9	-4,8
Tržby	-16,3	-23,2	-10,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Ani u zlatého poměrového pravidla nedošlo k dodržení doporučení. V roce 2008 investice narostli, zatím co tržby klesali. V dalších letech došlo k poklesu u obou položek, ale dlouhodobý majetek klesal výrazně pomaleji než tržby.

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 11 Rozdílové ukazatele v letech 2007-2010

Rozdílové ukazatele	2007	2008	2009	2010
	V tis. Kč			
Čistý pracovní kapitál	-48 717	-326 694	-302 219	-127 454
Čisté peněžní prostředky	-429 095	-227 906	-249 226	-250 581
Čistý peněžně pohledávkový fond	-10 646	27 069	-102 568	-147 593

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty čitého pracovního kapitálů se po celé období pohybovali v záporných číslech. Největší propad nastal v roce 2008, kdy hodnota ukazatele poklesla téměř o 280 mil. Kč. V dalších letech se hodnoty začali pomalu zvedat. Kdyby společnost prodala veškerá oběžná aktiva, nebyla by schopna uhradit veškeré své závazky.

Hodnota čistých peněžních prostředků se v roce 2007 propadla až na – 429 mil. Kč. V dalším roce došlo k výraznému zlepšení, ale pak opět pozvolna klesala. Vypovídá to o společnosti, že nemá dostatek pohotových prostředků pro uhrazení splatných závazků.

Čistý peněžně pohledávkový fond se jako jediný z ukazatelů dostal do plusových poloh a to v roce 2008. V tomto roce byla společnost schopna uhradit své závazky z oběžných aktiv očištěných od zásob. V ostatních letech tomu už tak nebylo.

2.2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k nejvyužívanějším ukazatelům při hodnocení finančního zdraví společnosti. V bakalářské práci jsou použity ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Analýzy ukazatelů likvidity

Tabulka 12 Ukazatelé likvidity v letech 2007-2010

Likvidita	2007	2008	2009	2010
Běžná	0,94	0,68	0,51	0,65
Pohotová	0,66	0,48	0,31	0,29
Okamžitá	0,17	0,23	0,07	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita společnosti se ve sledovaném období nedostala přes hranici 1, přičemž doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5-2,5 (Knápková a Pavelková, 2010). Nejvíce se likvidity společnosti k požadovaným hodnotám přiblížila v roce 2007. Nejvzdálenější byla v roce 2009, kdy dosáhla hodnoty pouhých 0,51. Celková hodnota oběžného majetku ani v jednom roce zkoumaného období nepokryla veškeré krátkodobé závazky.

Hodnoty pohotové likvidity se v ideálním případě mají pohybovat v rozmezí 0,7-1 (Vochozka, 2011). Ani v tomto případě společnost doporučených hodnot nedosáhla. Nejblíže k obecně doporučeným hodnotám se společnost přiblížila v roce 2007. Aby společnost uhradila veškeré své závazky, musela celý svůj oběžný majetek přeměnit na peněžní prostředky a ani tak by nepokryla krátkodobé cizí zdroje.

V případě okamžité likvidity se podařilo v roce 2008 dosáhnout na obecně doporučené hodnoty. Společnost v tomto roce vlastnila dostatek pohotových peněžních prostředků, a to hlavně díky vyplacení velké části pohledávek. V ostatních letech tomu už tak nebylo. V roce 2010 se hodnota ukazatele okamžité likvidity propadla na hodnotu 0,01. Společnost v tomto roce měla velmi nízkou hodnotu hotových peněz a peněz na bankovních účtech.

Analýza ukazatele rentability

Tabulka 13 Ukazatele rentability v letech 2007-2010

Ukazatelé rentability	2007	2008	2009	2010
ROA	5,4%	0,9%	2,8%	0,8%
ROE	12,7%	2,2%	5,2%	1,5%
ROS	5,4%	1,2%	3,8%	1,2%
ROCE	12,4%	2,7%	5,3%	1,5%

Zdroj: Vlastní zpracování

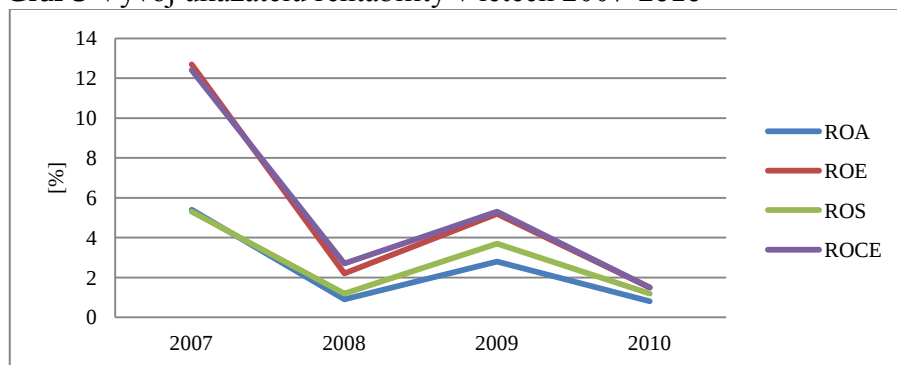
Hodnoty rentability celkového kapitálu se od roku 2008 pohybovali v nízkých hodnotách. Znamená to, že podnik nevyužívá efektivně svůj majetek. Výnosnost majetku se dostala nejvýše na 5,4% v roce 2007. Příčinnou těchto hodnot bylo snížení výsledku hospodaření. Poptávka po výrobcích klesla a společnost nevyužívala plně své výrobní kapacity.

Pro rentabilitu vlastního kapitálu se obecně doporučují co nejvyšší hodnoty. Nejlépe si společnost vedla v roce 2007, kdy na jednu korunu vloženou akcionářem připadlo 12,7 haléřů zisku. V letech 2008 a 2010 byly hodnoty ukazatele nízké. V roce 2009 se hodnota nepatrně zvýšila, společnost v tomto roce navýšila výsledek hospodaření prodejem nepotřebného majetku.

Rentabilita tržeb měla stejně kolísavý vývoj jako předchozí ukazatele rentability. Nejúspěšnější za sledované období byl rok 2007, na jednu korunu tržeb připadalo 5 haléřů zisku. V letech 2008 a 2010 jedna koruna tržeb nepřinesla ani 2 haléře zisku.

Rentabilita investovaného kapitálu se v roce 2007 dostala na 12,7%, což se dá označit za uspokojivý výsledek. Z jedné investované koruny připadlo společnosti 12,7 haléřů zisku. V dalším roce došlo k poklesu téměř o 10%. V roce 2009 došlo k nárůstu díky zvýšení provozního výsledku hospodaření, ale následující rok se úroveň rentability vlastního kapitálu opět snížila.

Graf 5 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 14 Průměrná výnosnost střednědob. a dlouhodob. státních dluhopisů v letech 2007- 2010

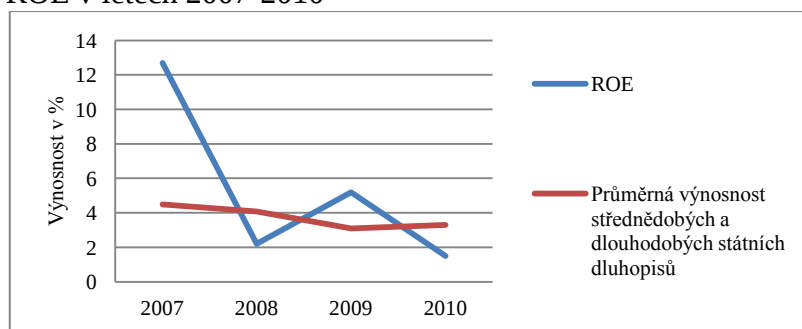
	2007	2008	2009	2010
Výnosnost	4,492%	4,074%	3,086%	3,298%
ROE	12,7%	2,2%	5,2%	1,5%

Zdroj: Vlastní zpracování

Výnosnost vlastního kapitálu byla ve sledovaném období vyšší než výnosnost střednědob. a dlouhodob. státních dluhopisů pouze v letech 2007 a 2009. V roce 2009 byla vyšší hodnota zapříčiněna zejména prodejem majetku.

V letech 2008 a 2010 byla ROE o polovinu nižší než výnosnost státních dluhopisů. Tyto špatné hodnoty hovoří o špatném finančním zdraví společnosti a jsou negativní hlavně pro akcionáře. Za těchto okolností je výhodnější investovat do státních dluhopisů než do společnosti. Státní dluhopisy se považují za nejméně rizikovou investici.

Graf 6 Vývoj průměrné výnosnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a ROE v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka 15 Ukazatelé aktivity v letech 2007 -2010

Ukazatelé aktivity	2007	2008	2009	2010
Obrat zásob	11,51	10,56	14,13	12,11
Obrat celkových aktiv	1,01	0,77	0,73	0,72
Obrat fixních aktiv	1,44	1,03	0,85	0,81

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 16 Oborové hodnoty obratu aktiv v letech 2007-2010

Obrat aktiv	2007	2008	2009	2010
KORÁDO, a.s.	1,01	0,77	0,73	0,72
Oborové hodnoty	1,5	1,27	1,03	1,15

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat zásob měl ve sledovaném období kolísavý vývoj. Na nejnižší hodnotu se dostal v roce 2008, kdy se zásoby 10-krát přeměnili na tržby. V roce 2008 klesli tržby rychleji než stav zásob. Nárůst obratu v letech 2009 a 2010 byl způsoben snižováním stavu zásob.

Obrat celkových aktiv by se měla držet na úrovni oborových hodnot. Ani v jednom roce za sledované období se společnosti nepodařilo oborových hodnot dosáhnout. Nejvíce se k zmíněným hodnotám společnost přiblížila v roce 2007, kdy se celková aktiva otočila v tržbách alespoň jednou. V dalších letech obrátka aktiv klesala a k obratu nedošlo. Hlavní příčinou byl pokles tržeb a příliš vysoká hodnota majetku.

Obrat fixních aktiv byl každý sledovaný rok vyšší než obrat celkových aktiv, ale stejně jako obrat celkových aktiv měl klesavý vývoj. V roce 2009 a 2010 se fixní aktiva neobrátila v tržbách ani jednou. Nebyly plně využívány výrobní kapacity společnosti.

Tabulka 17 Doba obratu ve dnech v letech 2007-2010

Doba obratu	2007	2008	2009	2010
Zásoby	31,29	34,08	25,48	29,73
Krátkodobé pohledávky	55,03	40,09	30,15	23,26
Krátkodobé závazky	75,36	74,02	61,3	58,13

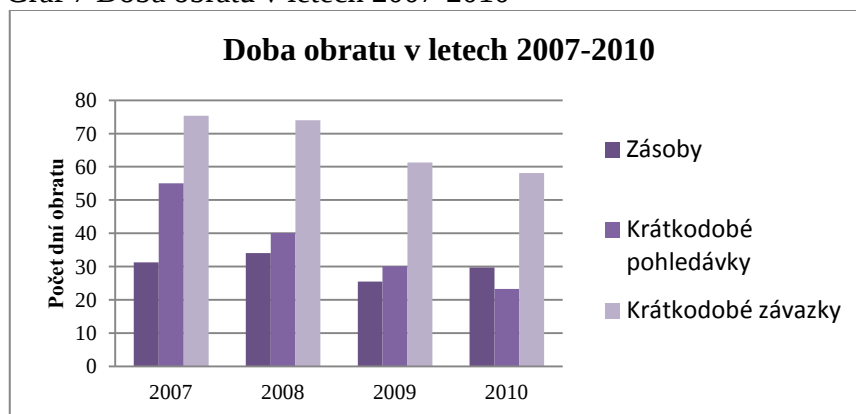
Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob měla po celé sledované období kolísavý vývoj. Nejdéle byly zásoby v podniku vázány v roce 2008 a to 34 dní. Naopak nejpříznivější stav, nastal v roce 2009, kdy byly zásoby drženy 25 dnů. Společnost snižovala objem zásob. V roce 2010 se hodnota zásob zvýšila a tím i její doba obratu.

Doba obratu pohledávek v celém sledovaném období klesala. Z 55 dnů v roce 2007, klesla v roce 2010 až na 23 dnů. Společnost více dohlížela na dobu splatnosti vydaných faktur a odběratelé začali v čas plnit své závazky.

Doba obratu krátkodobých závazků ve zkoumaném období klesal. V letech 2008 a 2009 společnost hradila jen splatné závazky, doba obratu závazku se pohybovala okolo 74 dnů. V roce 2009 a 2010 společnost stav závazků snížila, jako jeden z obraných kroků proti rozvíjející se krizi. Společnost hradila své závazky průměrně každých 50 dnů.

Graf 7 Doba obratu v letech 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza ukazatelů zadluženosti

Tabulka 18 Ukazatelé zadluženosti v letech 2007-2010

Ukazatelé	2007	2008	2009	2010
Ukazatel věřitelského rizika	0,57	0,58	0,46	0,41
Koeficient samofinancování	0,43	0,42	0,54	0,59
Úrokové krytí	5,43	0,56	2,4	0,42
Doba splácení dluhu	11,9	13,38	3,72	9,64

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota ukazatele věřitelského rizika a dluhu na vlastní kapitál se po celé sledované období pohybovaly okolo obecně doporučeného poměru 50:50. V letech 2007 a 2008 společnost financovala více z cizího kapitálu a v dalších dvou letech z vlastního kapitálu. Nejvyšší míra zadluženosti byla v roce 2008, ale nedosáhla takové míry, aby odradila věřitele.

Dodržet doporučené hodnoty u úrokového krytí se podařilo pouze v roce 2007, kdy by společnost mohla ještě 5-krát snížit provozní výsledek hospodaření a stále by měla na úhradu nákladových úroků. V roce 2008 hodnota ukazatele propastně klesla a to na pouhých 0,56 a nebyla schopna nákladové úroky z provozního výsledku hospodaření uhradit. V dalším roce se hodnota ukazatele zvedla prodejem nepotřebného majetku, ale stále ne na doporučovanou hodnotu trojnásobku provozního výsledku hospodaření. O rok později hodnota opět výrazně poklesla.

V případě doby splácení dluhu je vítán klesající vývoj. V roce 2008 doba splácení nepatrně vzrostla, důvodem byli náklady spojené s nákupem a zařazením nového majetku. V roce 2009 doba splácení výrazně poklesla a to o 10 let, společnost snižovala zadluženost. V dalším roce se klesající vývoj již nepodařilo udržet a doba splácení sluhů se zvýšila jen na necelých 10 let.

2.2.5 Soustavy ukazatelů

Výhodnou těchto ukazatelů je, že hodnotí finanční situaci společnosti z více hledisek. Jako zástupce soustavy ukazatelů jsem si zvolila bankrotní a bonitní modely.

Z předchozích výsledků finanční analýzy jsem zjistila špatnou výkonnost společnosti KORÁDO, a.s. Z toho důvodu použiju 2 bankrotní modely, a to Altmanův index a Index IN01.

Abych zjistila bonitu společnosti, použila jsem Kralickův rychlí test. Tento test hodnotí společnost body od 1 do 5. Čím je hodnota bodového ohodnocení nižší, tím finanční situace společnosti lepší.

Altmanův index

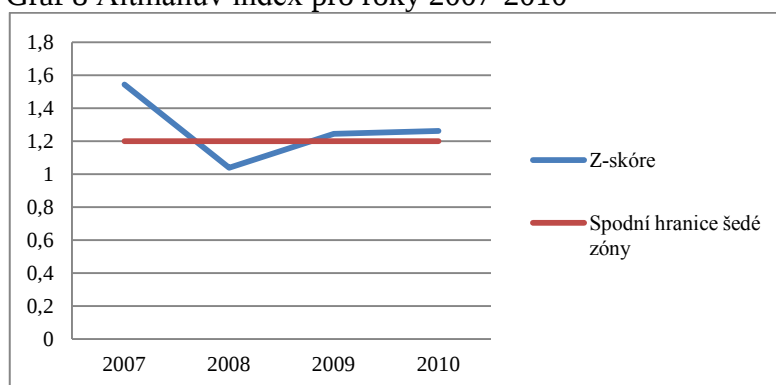
Tabulka 19 Altmanův index za roky 2007-2010

Ukazatele	2007	2008	2009	2010
0,717*X1	0,013	0,079	0,091	0,041
0,847*X2	0,063	0,098	0,132	0,167
3,107*X3	0,242	0,024	0,121	0,011
0,42*X4	0,231	0,206	0,328	0,399
0,998*X5	1,020	0,788	0,753	0,725
Z-skóre	1,542	1,037	1,243	1,261

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty Altmanova indexu po celé sledované období pohybovali okolo spodní hranici šedé zóny. V roce 2008 klesla hodnota indexu pod hranici šedé zóny a společnost byla ohrožena bankrotem. V dalších letech se hodnoty vrátili těsně nad hranici šedé zóny. V roce 2009 se hodnoty zvýšili hlavně v oblasti X4 a X5. Společnost v tomto roce výrazně snížila stav cizích zdrojů a provozní výsledek hospodaření se zvýšil díky prodeji nepotřebného majetku. V roce 2010 společnost hodnotu indexu udržela. To, že se hodnoty Altmanova indexu pohybují okolo šedé zóny, neznamená pro společnost přímé ohrožení bankrotem. Ovšem je zapotřebí finanční situaci zlepšit.

Graf 8 Altmanův index pro roky 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN01

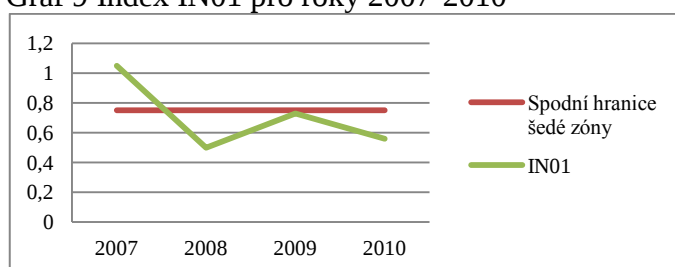
Tabulka 20 Index IN01 pro roky 2007-2010

Ukazatele	2007	2008	2009	2010
0,13*(Celková aktiva/cizí zdroje)	0,229	0,223	0,285	0,321
0,04*(EBIT/nákladové úroky)	0,304	0,030	0,153	0,014
3,92*(EBIT/celková aktiva)	0,305	0,030	0,153	0,014
0,21*(Výnosy/aktiva)	0,214	0,166	0,158	0,153
0,09*(Oběžná aktiva/(krátkod. závazky + krátkod. bank. úvěry))	0,085	0,062	0,046	0,058
IN01	1,05	0,5	0,73	0,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty Indexu IN 01 se ve sledovaném období drželi převážně pod hranicí šedé zóny. Pouze v roce 2007 dostali nad minimální hranici. V roce 2008 se hodnota výrazně propadla, a to z důvodu probíhající finanční krize. V roce 2009 došlo k nárůstu indexu, společnost v tomto roce snížila cizí zdroje a prodávala majetek. V roce 2010 došlo opět k propadu a to hlavně kvůli poklesu provozního výsledku hospodaření.

Graf 9 Index IN01 pro roky 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův rychlý test

Tabulka 21 Kralickův rychlý test pro roky 2007-2010

Ukazatele	2007		2008		2009		2010	
	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body
Kvóta vlastního kapitálu	75,9%	1	70,4%	1	117,9%	1	145,6%	1
Doba splácení dluhu z CF	5,6 dnů	3	53,3 dnů	5	5 dnů	3	5,1 dnů	3
Rentabilita aktiv	7,7%	3	0,7%	4	3,9%	4	0,4%	4
Rentabilita tržeb	10,3%	3	1,3%	4	12,3%	2	11,1%	3
Body celkem za rok	10		14		10		11	

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejlepšího bodového ohodnocení se společnost dostalo v oblasti kvóty vlastního kapitálu. Po celé sledované období se držela nejnižšího bodování, tedy na výborné úrovni. Znamená to, že společnost drží správný podíl vlastního a cizího kapitálu. Nejvíce hodnota Kvóty vlastního kapitálu vzrostla v letech 2009 a 2010, společnost se v těchto letech snižovala zadluženost.

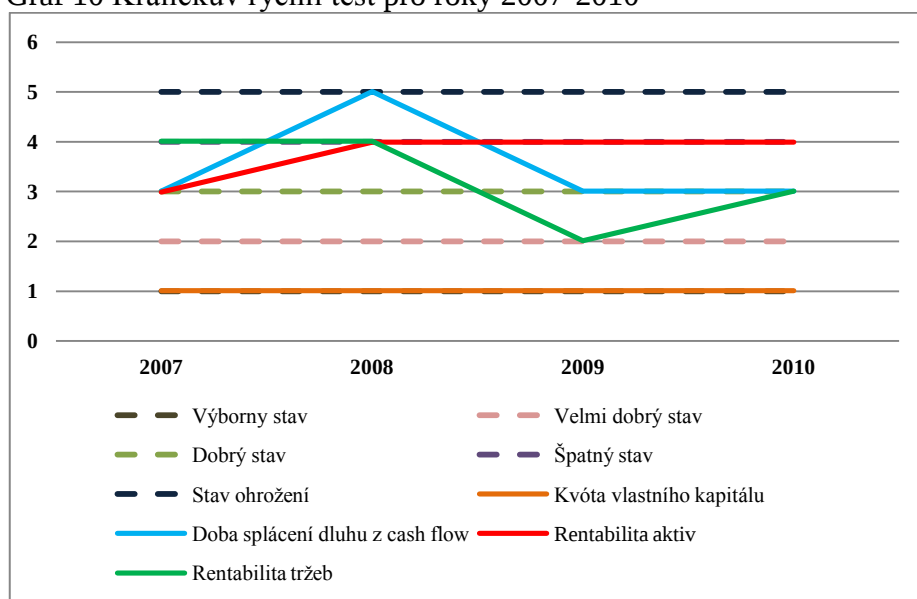
V době splácení cash flow si společnost ve sledovaném období vedla dobře, až na rok 2008. V tomto roce se zvýšila hodnota cizích zdrojů díky nákupu a zařazení nové výrobní linky, společnost se dostala až na úroveň ohrožení.

Bodové ohodnocení rentability aktiv se až na rok 2007 drželo na špatné úrovni. Hlavní příčinou byl pokles provozního výsledku hospodaření.

Bodové ohodnocení rentability tržeb se ve sledovaném období pohybovalo okolo úrovně dobrý. V roce 2008 se bodové ohodnocení dostalo na 4, tedy špatný. Hlavním důvodem byl pokles tržeb související s finanční krizí. V roce 2009 se úroveň ohodnocení zvedla na 2, a to hlavně díky prodeji majetku. V roce 2010 se společnost držela na dobré úrovni.

Nejvyššího počtu bodů společnost dosáhla v roce 2008. Tento rok bylo bodové ohodnocení ze všech čtyř ukazatelů 14 z maximálních 25 bodů, příčinou byla již zmíněná krize. Naopak nejnižší celkové bodové hodnocení společnost obdržela v letech 2007 a 2009.

Graf 10 Kralickův rychlí test pro roky 2007-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

2.3 Oborové srovnání

Tabulka 22 Oborové srovnání

Ukazatel	2007		2008		2009		2010	
	KORÁDO	Obor	KORÁDO	Obor	KORÁDO	Obor	KORÁDO	Obor
Běžná likvidita	0,94	1,53	0,68	1,48	0,51	1,75	0,65	1,68
Pohotová likvidita	0,66	0,93	0,48	0,87	0,31	1,12	0,29	1,07
Okamžitá likvidity	0,17	0,21	0,23	0,23	0,07	0,33	0,01	0,29
ROE	12,7	17,23	2,2	11,64	5,2	7,76	1,5	8,32
ROA	5,4	12,8	0,9	9,86	2,8	5,97	0,8	5,67
Samofinancování	43	47,37	42	52,87	54	48,99	59	46,17
Obrat aktiv	1,01	1,5	0,77	1,27	0,85	1,03	0,81	1,15
Doba obratu pohledávek	55,03	65,37	40,09	59,52	30,15	84,79	23,26	83,34
Doba obratu závazků	75,36	79,03	74,02	79,22	61,3	77,98	58,13	83,81

Hodnota nižší než v oboru	Hodnota stejná jak v oboru	Hodnota vyšší jak v oboru
---------------------------	----------------------------	---------------------------

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost KORÁDO, a.s. jsem zařadila do oboru výroba kovových konstrukcí a kovářských výrobků, oborové číslo této ekonomické činnosti (OKEČ) je 28. Výroba topných těles a kotlů pro ústřední topení je v systému OKEČ zařazeno pod kódem 282200.

Oborové srovnání potvrdilo špatné výsledky ukazatelů finanční analýzy. Společnost až na několik výjimek nedosáhla na oborové hodnoty. Nejlepší hodnoty byly dosahovány v oblasti samofinancování, v letech 2009 a 2010 společnost dosáhla lepších výsledků, než byly oborové hodnoty. V roce 2007 se hodnota okamžité likvidity dostala na úroveň oborových hodnot. Zbytek vybraných ukazatelů vykazoval horší úroveň než v oboru.

2.4 Shrnutí finanční situace společnosti

V této části shrnu veškeré poznatky získané z finanční analýzy. U jednotlivých ukazatelů zmíním největší pozitiva i negativa a na základě těchto poznatků sestavím plán na zlepšení stávající finanční situace.

V roce 2007 se většina ukazatelů držela v uspokojujících hodnotách.

Rok 2008 byl z hlediska finanční situace nejhorší, na což poukazují výsledky všech ukazatelů finanční analýzy. V tomto roce začala celosvětová finanční krize. Její počátek propukl již na konci roku 2006. V USA započala hypotéční krize, která se postupem času rozvinula na globální krizi. Za problémy na americkém trhu stály nesplacené hypotéky poskytované osobám se špatnou platební schopností.

V roce 2009 se finanční situace společnosti zlepšila. Největší vliv na nárůst hodnot ukazatelů měl prodej majetku.

V roce 2010 došlo k opětovnému propadu. Společnost se ještě stále vyrovnávala s dopady finanční krize.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Z analýzy absolutních ukazatelů je zřejmé, že celková bilance rozvahy po celé sledované období snižovala. V roce 2008 se výrazně zvýšila hodnota dlouhodobého majetku, společnost poříдила novou výrobní linku. Hodnota oběžných aktiv klesla, společnost výrazně snížila hodnotu krátkodobých pohledávek a optimalizovala stav zásob. Tržby celé období klesali a od toho se odvíjel i pokles hospodářského výsledku, příčinnou byla hospodářská krize, která se začala rozvíjet v roce 2008. Společnost od roku 2009 výrazně snižovala hodnotu cizího kapitálu.

2.4.2 Bilanční pravidla

Ve většině případů k dodržení bilančních pravidel nedošlo. Za největší zjištěné riziko se dá považovat financování dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. V době rozvíjející se krize je doba splatnosti důležitým faktorem.

2.4.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Výsledky tohoto ukazatele vykazovali po celé sledované období záporné hodnoty. Společnost nevlastnila dostatečně velkou hodnotu volných finančních prostředků. Finanční fond neboli tzv. „finanční polštář“, společnosti schází, což má vliv na její solventnost.

2.4.2 Poměrové ukazatele

Po celé sledované období se hodnoty tohoto ukazatele drželi pod minimální hranicí. Zisk z vloženého kapitálu nedosahoval požadovaných hodnot. Tento jev je negativní pro investory a věřitele společnosti. Jeden z hlavních důvodů těchto nepříznivých hodnot jsou snižující se tržby a s tím související provozní výsledek a výsledek hospodaření.

Obrat celkových aktiv, stejně jako obrat fixních aktiv měli po celé sledované období klesající tendenci. Ani v jednu ve sledovaném období nebylo dosaženo doporučených hodnot. Společnost držela vzhledem ke klesajícím tržbám nadměrné množství majetku. K největší obratu zásob došlo v roce 2009, kdy společnost výrazně snížila stav zásob. Doba obratu se za sledované období nejvýrazněji snížila u krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Společnost uhradila velkou část závazku a dařilo se jí ve vymáhání pohledávek.

Po celé sledované období ukazatelé likvidity dosahovali neuspokojivých výsledků. Téměř ani v jednom roce se nedostali přes spodní hranici obecně doporučovaných hodnot. Vypovídá to o tom, že společnost není schopna plně hradit své závazky.

Poměr vlastního a cizího kapitálu se po celé sledované období držel v optimálním stavu. V případě úrokového krytí se společnosti podařilo držet se doporučených hodnot pouze v roce 2007, v roce 2008 a 2010 se hodnota ukazatele snížila téměř na neschopnost úroky platit. Doba splácení dluhu nejvýrazněji poklesla v roce 2009, společnost se zbavila velké části dluhů.

2.4.3 Souhrnné ukazatele

Vývoj Altmanova indexu i Indexu IN01 má podobný průběh. Největší riziko bankrotu společnosti hrozilo v letech 2008 v důsledku probíhající krize. Prodejem dlouhodobého majetku se hodnota indexu v roce 2009 vyhoupla zpět k hranici šedé zóny. V roce 2010 se hodnoty lišili, hodnota Altmanova indexu se držela nad hranicí šedé zóny naopak Index IN01 byl pod hranicí šedé zóny. V případě Indexu IN01 je zohledňována hodnota likvidity.

V oblasti kvóty vlastního kapitálu si společnost vedla po celé sledované období výborně. Nejhorších výsledků dosáhla v oblasti doby splácení z CF, kdy se v roce 2008 dostala až na úroveň ohrožení. Rentabilita aktiv se až na rok 2007 držela na špatné úrovni. Nejhorší celkové bodové ohodnocení společnost dostala v roce 2008.

3 Doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti KORÁDO, a.s.

V této části se zaměřím na největší problémy, které ovlivňují finanční zdraví společnosti. Doporučím opatření, díky kterým by bylo možno problémy společnosti eliminovat a zlepšit tak celkovou finanční situaci.

Problémy společnosti:

- Nevyužívání výrobních kapacit
- Absence volných finančních prostředků
- Nízká hodnota likvidity
- Nízká hodnota rentability
- Snižující se výsledek hospodaření

Z ukazatelů finanční analýzy vypovídají o příliš velkém objemu dlouhodobého majetku. Vzhledem ke klesajícím tržbám je jasné, že **majetek není plně využíván**. Řešením by mohl být **prodej** či **pronájem** nepotřebného majetku. Finanční prostředky získané prodejem by zlepšili hodnotu likvidity a společnost by měla prostředky pro krytí splatných závazků. V případě pronájmu, si společnost zajistí pravidelný příjem, který by zvyšoval výsledek hospodaření a s tím související rentabilitu.

Společnost ve svých prostorách nabízí školení a semináře v oblasti topenářství. Tyto prostory by mohli být ve volných dnech pronajímány i pro školení a semináře z jiných oblastí.

Absence volných finančních prostředků je úzce spojena s likviditou společnosti. Společnost nevlastní dostatek likvidních prostředků, aby plně pokryla své krátkodobé závazky. Jako řešení této situace bych doporučila zpřísnit podmínky při vymáhání pohledávek. Vliv na likviditu má i hodnota krátkodobých závazků, společnost by v dané situaci měla pokračovat ve snižování jejich hodnoty.

Společnosti se ve sledovaném období dařilo ve vymáhání pohledávek a začala využívat obchodních úvěrů, ale likvidita se stále držela na nízké úrovni. Během sledovaného

období došlo k insolvenční několika menších obchodních partnerů. Proto bych společnosti doporučila zavést přísnější režim v **řízení pohledávek**.

Sběr informací o odběratelích je nákladné, ovšem společnost lépe může odhalit problémové zákazníky. Z dosavadních zkušeností s placením závazků společnost lépe odhalí solventnost odběratelů a tak se vyhne případnému nesplacení pohledávek. V případě odběratele, který své závazky neplatí včas, společnost může požadovat větší zálohu nebo přísnější obchodní podmínky.

Při zpracovávání základní databáze odběratelů od jiné společnosti by společnost stála okolo 20 000 Kč za 12 měsíců. Další možností je pověření pracovníka na příjmu zakázek, aby shromažďoval informace o nově přichozících odběratelích. Nejvhodnější by byla kombinace obou způsobů, aby byla databáze kompletní a zaměstnanec nebyl zatěžován sbíráním dat o odběratelích zpětně.

V případě nedůvěry k zákazníkovi nebo velkého objemu zakázky, může společnost využít **ručení**. Ručení vzniká mezi věřitelem (společností) a třetí osobou. Třetí osoba je povinna, v případě platební neschopnosti odběratele, pohledávku uhradit.

Skonto funguje jako motivace pro odběratele včas platit své závazky. V případě předčasného splacení faktury dostane odběratel slevu. V tomto případě je velmi důležité promyslet, po jakou dobu bude skonto platit a jaká sleva se ho bude týkat. Pokud by se tyto faktory přehlédly, mohlo by se to negativně projevit na tržbách.

Při stávající finanční situaci společnosti bych skonto doporučila okolo 3% a to do 3 dne po odběru zboží. Vyšší skonto by mohlo mít nepříznivý vliv na další vývoj.

Faktoring spočívá v odkupu krátkodobých pohledávek před dobou splatnosti faktoringovou společností. Tuto metodu řízení pohledávek je vhodné použít při náhlé potřebě hotových finančních prostředků. Faktoringové společnosti požadují za odkoupení pohledávky provizi.

Vymáhání pohledávek

Pokud není pohledávka uhrazena v době splatnosti, doporučila bych kroky uvedené v tabulce 23, a to za spolupráce s centrálním registrem dlužníků (CEDR).

Tabulka 23 Postup při vymáhání pohledávek

Po splatnosti	Úkon	Cena při využití CEDR
3. den	Telefonický kontakt s dlužníkem	Zdarma
8. den	Zaslání první písemné upomínky	Zdarma
14. den	Zaslání druhé upomínky s hrozbou vložení pohledávky do CERD	Zdarma
30. den	Postoupení pohledávky renomované inkasní agentuře v rámci smluvních partnerů CERD (exekuce majetku)	Část vymožené pohledávky

Zdroj: <http://www.centralniregistrdluzniku.cz/jak-postupovat-pri-vymahani-pohledavek.htm>

Telefonickým kontaktem je odběrateli zapotřebí připomenou prodlení doby splatnosti a případné další postihy při neuhrazení dluhu. První upomínka opět upozorňuje na prodlenou dobu splatnosti a na možnost pokuty při neuhrazení dluhu. V druhé upomínce zaslat novou fakturu, ve které je započítána i pokuta, a upozornění na možné trestní oznámení při neuhrazení pohledávky. Pokud odběratel stále nereaguje, je zapotřebí přistoupit k soudnímu či mimosoudnímu vymáhání. Soudní vymáhání pohledávky s sebou nese nevýhodu zdlouhavého jednání. Při výběru mimosoudního vymáhání, například inkasní společnosti, je zapotřebí prověřit její renomovanost.

Společnost v posledních dvou letech **snížovala zadluženost**. Doporučuji společnosti držet hodnotu cizích zdrojů udržovat hodnotu cizích zdrojů na stávající úrovni. Nárůst cizích zdrojů by měl negativní vliv na likviditu a při klesajícím vývoji tržeb by se společnost mohla dostat do platební neschopnosti.

Hodnota rentability se odvíjí od hospodářského výsledku hospodaření. Ve sledovaném období klesali tržby, tedy i hospodářský výsledek. Poptávka po výrobcích a službách společnosti v souvislosti s finanční krizí klesala. Pro posílení výsledku hospodaření bych doporučila zvýšení tržeb a snížení nákladů. Tržby lze zvýšit marketingovou strategií či změnou cenové politiky. Snížení nákladů lze dosáhnout porovnáním cen dodavatelů či outsourcingem.

Výrobky společnosti, lze koupit jen u jejich obchodních partnerů. Společnost se zaměřuje na maloobchodní a velkoobchodní trh. Proto bych společnosti doporučila

oslovit i spotřebitelský trh. A to formou podnikové prodejny nebo internetovým obchodem.

Oursourcing neboli uskutečňování činností prostřednictvím jiných subjektů by společnost mohla uplatnit v oblasti stravování nebo úklidů.

4 Závěr

Mým úkolem v bakalářské práci bylo sestavit finanční analýzu a tím odhalit finanční situaci společnosti KORÁDO, a.s. a případné problémy v oblasti hospodaření. Na základě zjištěných dat jsem následně sestavila návrhy na zlepšení finančního zdraví.

Po provedení finanční analýzy za období 2007-2010 vyplynulo, že se společnost KORÁDO, a.s. potýká s řadou slabých míst ve svém hospodaření. V roce 2007 byla finanční situace společnosti na dobré úrovni. Ovšem v roce 2008 udeřila finanční krize a finanční zdraví společnosti se výrazně zhoršilo. Většina ukazatelů finanční analýzy vykazovala špatné výsledky. V případě výsledků bankrotních modelů se zde objevila i hrozba bankrotu. Ve srovnání výsledků vybraných finančních ukazatelů s oborovými průměry potvrdilo nevyhovující výsledky finanční analýzy. Téměř ve všech případech se společnost držela pod oborovými hodnotami.

Za největší problémy společnosti jsem označila nízkou hodnotu rentability a aktivity, a nevyužívání celé výrobní kapacity. Nízké hodnoty likvidity by pomohl zvýšit přísnější režim řízení pohledávek. Rentabilita se odvíjí od výsledku hospodaření, náklady by snížil např. outsourcing a tržby by navýšilo rozšíření marketingové strategie. Společnost nevyužívá efektivně svůj majetek, prodej nebo pronájem by danou situaci zlepšil. Většina zmíněná doporučení se váží s určitými náklady. Proto je důležité dobře promyslet jak často a v jakém rozsahu budou doporučené metody využívány.

Výstupem finanční analýzy jsou metody, které jsem doporučila pro zlepšení finanční situace společnosti. Doufám, že má doporučení budou uplatnitelná v praxi a napomohou ke zlepšení finanční situace společnosti.

5 Seznam použitých zdrojů

Literatura

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. DVOŘÁČEK, Jiří. *Interní audit a kontrola*. 2. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003, 201 s. ISBN 80-7179-805-3.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
4. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204s. ISBN 978-80-247-3158-2.
7. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
11. SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
12. VALACH, Josef et al. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje

1. Justice.cz: Obchdní rejstřík. [online]. [cit. 2012-05-18]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
2. KORÁDO, a.s. [online]. [cit. 2012-05-18]. Dostupné z: <http://www.korado.cz/>
3. Česká národní banka: Výnosy státních dluhopisů. [online]. [cit. 2012-05-18]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SESTAVY?p_ses_tuid=450&p_strid=EBA&p_lang=CS
4. Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. [online]. [cit. 2012-05-18]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76395.html>
5. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [online]. [cit. 2012-05-18]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-inisterstvo/ebita/>

Ostatní zdroje:

KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2007*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2008.

KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2008*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2009.

KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2009*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2010.

KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2010*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2011

6 Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 ROZVAHA	16
OBRÁZEK 2 ČLENĚNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	16
OBRÁZEK 3 GRAFICKÉ ZNÁZORNĚNÍ JEDNOTLIVÝCH KATEGORIÍ ZISKU	22
OBRÁZEK 4 LOGO SPOLEČNOSTI KORÁDO, A.S.	33

7 Seznam grafů

GRAF 1 VÝVOJ HODNOT VYBRANÝCH SLOŽEK ROZVAHY V LETECH 2007-2010.....	39
GRAF 2 STRUKTURA MAJETKU SPOLEČNOSTI V LETECH 2007-2010.....	42
GRAF 3 STRUKTURA KAPITÁLU SPOLEČNOSTI V LETECH 2007-2010	42
GRAF 4 STRUKTURA TRŽEB V LETECH 2007-2010	44
GRAF 5 VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY V LETECH 2007-2010	49
GRAF 6 VÝVOJ PRŮMĚRNÉ VÝNOSNOSTI STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ A ROE V LETECH 2007-2010	49
GRAF 8 DOBA OBRATU V LETECH 2007-2010.....	51
GRAF 9 ALTMANŮV INDEX PRO ROKY 2007-2010	54
GRAF 10 INDEX IN01 PRO ROKY 2007-2010.....	54
GRAF 11 KRALICKŮV RYCHLÍ TEST PRO ROKY 2007-2010.....	56

8 Seznam tabulek

TABULKA 1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2007-2010.....	37
TABULKA 2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2007-2010.....	38
TABULKA 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2007-2010 .	40
TABULKA 4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2007-2010	41
TABULKA 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2007-2010	41
TABULKA 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2007-2010.....	43
TABULKA 7 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO FINANCOVÁNÍ	44
TABULKA 8 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA	44
TABULKA 9 ZLATÉ BILANČNÍ PARI PRAVIDLO.....	45
TABULKA 10 ZLATÉ BILANČNÍ POMĚROVÉ PRAVIDLO.....	45
TABULKA 11 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE V LETECH 2007-2010.....	46
TABULKA 12 UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2007-2010	47
TABULKA 13 UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2007-2010	48
TABULKA 14 PRŮMĚRNÁ VÝNOSNOST STŘEDNĚDOB. A DLOUHODOB. STÁTNÍCH DLUHOPISŮ V LETECH 2007- 2010.....	49

TABULKA 15 UKAZATELÉ AKTIVITY V LETECH 2007 -2010	50
TABULKA 16 OBOROVÉ HODNOTY OBRATU AKTIV V LETECH 2007-2010.....	50
TABULKA 17 DOBA OBRATU VE DNECH V LETECH 2007-2010	51
TABULKA 18 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI V LETECH 2007-2010	52
TABULKA 19 ALTMANŮV INDEX ZA ROKY 2007-2010	53
TABULKA 20 INDEX IN01 PRO ROKY 2007-2010.....	54
TABULKA 21 KRALICKŮV RYCHLÍ TEST PRO ROKY 2007-2010	55
TABULKA 22 OBOROVÉ SROVNÁNÍ.....	57
TABULKA 23 POSTUP PŘI VYMÁHÁNÍ POHLEDÁVEK.....	63

9 Seznam příloh

PŘÍLOHA 1 AKTIVA SPOLEČNOSTI KORÁDO, A.S. V LETECH 2007-2010	70
PŘÍLOHA 2 PASIVA SPOLEČNOSTI KORÁDO, A.S. V LETECH 2007-2010	72
PŘÍLOHA 3- PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH SPOLEČNOSTI KORÁDO, A.S. V LETECH 2007- 2010.....	74
PŘÍLOHA 4- VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KORÁDO, A.S. V LETECH 2007-2010.	76

Příloha 1 Aktiva společnosti KORÁDO, a.s. v letech 2007-2010

	ROZVAHA-AKTIVA	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	2 707 817	2 935 028	2 359 256	2 188 968
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	1 895 120	2 205 291	2 031 702	1 934 088
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	15 534	19 109	16 779	18 773
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a rozvoj	-	-	-	-
3.	Software	14 312	14 723	15 473	12 501
4.	Ocenitelná práva	565	964	871	839
5.	Goodwill	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	657	3 415	435	5 433
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	7	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 816 145	2 116 981	1 958 520	1 865 465
B. II. 1.	Pozemky	28 385	28 385	25 785	25 465
2.	Stavby	1 218 465	1 214 487	1 168 807	1 130 191
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	291 642	790 911	725 995	646 298
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	31 469	30 944	31 574	30 374
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	57 189	51 237	2 541	31 698
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	188 995	1 017	3 758	1 253
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	63 441	69 201	56 403	50 036
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	47 670	53 324	51 229	50 036
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	14 716	11 252	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	848	849	849	-
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	207	3 777	4 325	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	796 457	709 794	315 381	236 989
C. I.	Zásoby	236 779	215 224	122 716	130 139
C. I. 1.	Materiál	125 681	124 557	82 948	95 605
2.	Nedokončená výroba a polotovary	10 731	9 041	6 926	8 338
3.	Výrobky	86 103	72 833	26 352	21 199
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
5.	Zboží	14 255	8 793	6 468	4 997
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	9	-	22	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1962	1 778	1464	1 192

C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1962	1778	1464	1 192
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
6.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	-	-	-	-
8.	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky	416 487	253 196	145 194	101 796
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	395 461	222 034	141 422	95 890
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	305	-	76	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	17 302	28 905	2 668	2 267
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	2535
8.	Dohadné účty aktivní	2 743	1 573	767	859
9.	Jiné pohledávky	676	684	261	245
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	141 229	239 595	46 007	3 862
C. IV. 1.	Peníze	470	568	433	468
2.	Účty v bankách	140 759	239 027	45 574	3 394
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení	16 240	19 943	12 173	17 891
D. I. 1.	Náklady příštích období	14 181	15 069	11 281	12 527
2.	Komplexní náklady příštích období	710	-	-	-
3.	Příjmy příštích období	1 349	4 874	892	5 364

Příloha 2 Pasiva společnosti KORÁDO, a.s. v letech 2007-2010

	ROZVAHA-PASIVA	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	2 707 817	2 935 028	2 359 256	2 188 968
A.	Vlastní kapitál	1 162 617	1 204 631	1 268 381	1 288 181
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700	840 700	840 700
A. I. 1.	Základní kapitál	840 700	840 700	840 700	840 700
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-	-	-
3.	Změny základního kapitálu	-	-	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	-60 533	-45 414	-48 060	-47 904
A. II. 1.	Emisní ážio	-	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	48	48	48	48
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-60 581	-45 462	- 48 108	- 47 952
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	-	-	-	-
5.	Rozdíly z přeměn společností	-	-	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	32 672	40 080	41 425	44 745
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	32 672	40 080	41 425	44 745
2.	Statutární a ostatní fondy	-	-	-	-
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	201 616	342 370	367 921	430 996
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	201 616	342 370	367 921	430 996
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	148 162	26 895	66 395	19 644
B.	Cizí zdroje	1 530 607	1 709 922	1 075 512	884 837
B. I.	Rezervy	13 813	10 429	11 751	14 631
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	20 222	-	-	-
4.	Ostatní rezervy	11 591	10 429	11 751	14 631
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 161	72 161	72 161	72 161
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-	-
6.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-
9.	Jiné závazky	-	-	-	-
10.	Odložený daňový závazek	72 161	72 161	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	570 324	467 501	295 233	254 443
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	485 911	419 162	245 247	209 560
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	23 195	5 414	30	29

3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-
5.	Závazky k zaměstnancům	15 943	19 280	16 698	15 775
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 156	7 060	7 369	6 303
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 009	2 851	2 631	2 629
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	751
9.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-
10.	Dohadné účty pasivní	30 818	13 393	22 644	19 048
11.	Jiné závazky	292	340	344	348
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	856 309	1 159 831	696 367	543 602
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	581 459	590 844	374 000	433 602
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	274 850	568 987	322 367	110 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-
C. I.	Časové rozlišení	14 593	20 475	15 363	15 950
1.	Výdaje příštích období	14593	20 475	14 863	15 950
2.	Výnosy příštích období	-	-	500	-

Příloha 3- přehled o peněžních tocích společnosti KORÁDO, a.s. v letech 2007-2010

Peněžní toky z provozní činnosti v tis. Kč		2007	2008	2009	2010
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění	163 856	26 743	66 395	19 644
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	153 458	134 255	174 560	130 931
A. 1. 1	Odpisy stálých aktiv, pohledávky a opravné položky k nabytému majetku	123 289	322 753	149 304	144 493
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-4 873	-219 052	-14 385	-8 487
A.1. 3.	Změna stavu rezerv	281	-1 162	1 322	2 880
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	4 009	1 785	-14 218	-23 734
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 514	-718	19 521	-1 994
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	32 266	30 649	33 016	17 773
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	0	0	0	0
A*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	317 314	160 998	240 955	150 575
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-133 753	33 432	71 146	-42 232
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-79 200	22 330	92 065	-6 999
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-155 264	111 579	96 316	30 055
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	17 763	-5 554	20 515	-7 984
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	92 309	-80 781	-141 460	-51 793
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů aktiv	-9 361	-14 142	3 710	-4 511
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	183 561	194 430	312 101	109 343
A. 3. 1	Placené úroky	-38 777	-38 762	-40 782	-19 102
A. 4. 1.	Vrácené/(placené) daně	-17 410	-28 637	14 698	56
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	127 374	127 031	286 017	90 297
Peněžní toky z investiční činnosti v tis. Kč		2007	2008	2009	2010
B. 1. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-252 312	-326 899	-30 086	-26 918
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 514	2 368	2 173	19 457
B. 3. 1.	Poskytnuté úvěry a půjčky	2 908	305	-2 466	76
B. 4. 1.	Přijaté úroky	6 511	9 821	5 998	1 325
B.5.1.	Přijaté dividendy	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-241 379	-314 405	-24 381	-6 060
Peněžní toky z finančních činností v tis Kč		2007	2008	2009	2010
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	166 042	285 741	-455 225	-126 382
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0

C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	166 042	285 741	-455 225	-126 382
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	52 037	98 366	-193 588	-42 145
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	89 192	141 229	239 595	46 007
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	141 229	239 595	46 007	3 862

Příloha 4- Výkaz zisku a ztráty společnosti KORÁDO, a.s. v letech 2007-2010

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	347 754	204 292	29 794	19 566
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	303 824	174 651	26 622	16 046
+	Obchodní marže	43 930	29 641	3 172	3 520
II.	Výkony	2 432 852	2 064 533	1 661 599	1 559 218
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 376 784	2 069 310	1 704 129	1 556 240
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	52 001	-12 253	-46 337	-840
3.	Aktivace	4 067	7 476	3 807	3 818
B.	Výkonová spotřeba	1 810 217	1 543 663	1 105 720	1 102 757
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 568 025	1 305 753	935 335	955 802
B. 2.	Služby	242 192	237 910	170 385	146 955
+	Přidaná hodnota	666 565	550 511	559 051	459 981
C.	Osobní náklady	346 924	333 763	303 569	287 078
C. 1.	Mzdové náklady	261 135	260 357	242 046	222 881
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 020	924	924	916
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	82 305	69 299	57 590	60 165
C. 4.	Sociální náklady	2 464	3 183	3 009	3 116
D.	Daně a poplatky	522	414	1 846	1 548
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	113 950	121 723	148 937	144 494
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	22 278	21 466	23 477	8 117
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 514	1 153	19 223	2 407
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	20 764	20 313	4 254	5 710
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	19 302	19 691	43 138	5 079
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	207	38 744	413
F. 2.	Prodaný materiál	19 302	19 484	4 394	4 666
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-12 305	-121 016	-11 606	9 573
IV.	Ostatní provozní výnosy	18 283	22 316	15 264	6 747
H.	Ostatní provozní náklady	28 306	216 945	19 572	18 978
V.	Převod provozních výnosů	-	-	-	-
I.	Převod provozních nákladů	-	-	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření	210 427	22 773	92 336	8 095
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	1 215	-	-
J.	Prodané cenné papíry a podíly	-	1 443	-	-

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	190	-	-	-
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	190	-	-	-
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-
K.	Náklady z finančního majetku	-	-	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	-8 428	98 487	-1 459	-15 179
X.	Výnosové úroky	6 511	9 844	5 975	1 325
N.	Nákladové úroky	38 777	40 493	38 991	19 098
XI.	Ostatní finanční výnosy	65 307	102 226	48 087	50 301
O.	Ostatní finanční náklady	88 230	165 866	42 471	36 158
XII.	Převod finančních výnosů	-	-	-	-
P.	Převod finančních nákladů	-	-	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření	-46 571	3 970	-25 941	11 549
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	15 694	-152	-	-
Q. 1.	- splatná	30 630	-152	-	-
Q. 2.	- odložená	-14 936	-	-	-
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	148 162	26 895	66 395	19 644
XIII.	Mimořádné výnosy	-	-	-	-
R.	Mimořádné náklady	-	-	-	-
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-	-
S. 1.	- splatná	-	-	-	-
S. 2.	- odložená	-	-	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	148 162	26 895	66 935	19 644
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	163 586	26 895	66 935	19 644

