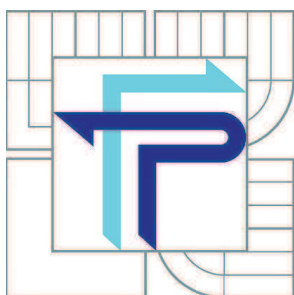


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ZUZANA KRISTOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kristová Zuzana

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.

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

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

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

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 19.05.2010

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. za období let 2006 až 2008 na základě elementárních metod finanční analýzy. Práce se skládá ze dvou částí, teoretické a praktické. První část obsahuje informace o společnosti a teorii důležitou pro zhodnocení finančních výkazů. Další část využívá těchto poznatků pro zhodnocení stavu společnosti s konkrétními návrhy na budoucí zlepšení a zhodnocení celkového stavu.

Abstrakt

Bachelor's thesis is focused on the examination of financial standing of the company KVS EKODIVIZE, a.s. in the period from 2006 to 2008 on the basis of elementary methods of the financial analysis. Thesis consists of two main parts, theoretical and practical. First part of the thesis contains informations about the company and contains theory which is important to evaluation of the financial statements. Next part represents application of financial analysis methods to assess the financial situation of the company with concrete proposals on future improvement of financial situation in company and evaluation of global estate

.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, SWOT analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, provozní ukazatele, Index IN, Z-skóre.

Key words

Financial analysis, accounting statements, balance statement, profit and loss statement, cash flow, SWOT analysis, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, operating indicator's, IN Index, Z-score.

Bibliografická citace práce

KRISTOVÁ, Z. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 96 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

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 31. května 2010

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady poskytnuté během zpracovávání bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala panu Ing. Vladivoji Veselému, generálnímu řediteli společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. za umožnění zpracovávat zde bakalářskou práci a také za poskytnuté rady a informace.

Obsah

Úvod	11
1 Hodnocení současného stavu.....	12
1.1 Charakteristika firmy	12
1.1.1 Základní informace	12
1.1.2 Historie podniku	14
1.1.3 Výrobky a služby	14
1.1.4 Organizační schéma.....	18
1.2 Analýza trhu	19
1.2.1 Zákazníci/prodejci	19
1.2.2 Konkurence	20
1.2.3 Vyjednávací síla dodavatelů	21
1.2.4 Vyjednávací síla odběratelů.....	21
1.2.5 Hrozba substitutů	21
1.3 Obchodní politika společnosti.....	21
1.4 SWOT analýza	22
1.5 Cíle bakalářské práce	24
2 Teoretická východiska bakalářské práce	25
2.1 Finanční analýza a její využití.....	25
2.2 Uživatelé finanční analýzy	25
2.3 Zdroje pro finanční analýzu	26
2.4 Metody finanční analýzy.....	29
2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů.....	30
2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	30
2.5.2 Vertikální analýza (procentní změna).....	31
2.6 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	32
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (Net working capital).....	32

2.6.2	Čisté pohotové prostředky (Net cash).....	33
2.6.3	Čistý peněžně pohledávkou fond (čistý peněžní majetek).....	33
2.6.4	Analýza cash flow.....	33
2.7	Analýza poměrových ukazatelů (Financial ratios).....	34
2.7.1	Ukazatelé likvidity (Liquidity ratios)	35
2.7.2	Ukazatelé rentability (Profitability ratios)	37
2.7.3	Ukazatelé aktivity (Activity ratios).....	39
2.7.4	Ukazatelé zadluženosti (Leverage ratios)	41
2.7.5	Provozní ukazatelé.....	43
2.8	Analýza soustav ukazatelů	44
2.8.1	Bankrotní modely	45
2.8.2	Bonitní modely	47
3	Hodnocení finanční situace společnosti KVS EKODOVIZE, a.s.	49
3.1	Srovnávací základny	49
3.2	Horizontální analýza	49
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	49
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	54
3.3	Vertikální analýza aktiv	56
3.4	Rozdílové ukazatele	59
3.5	Poměrové ukazatele	61
3.5.1	Ukazatelé likvidity	61
3.5.2	Ukazatelé rentability	62
3.5.3	Ukazatelé aktivity podniku	65
3.5.4	Ukazatelé zadluženosti	68
3.5.5	Provozní ukazatelé.....	70
3.6	Soustavy ukazatelů.....	71
3.6.1	Altmanův index.....	71
3.6.2	Index důveryhodnosti českého podniku	72
3.6.3	Indikátor bonity.....	73
4	Návrhy opatření na zlepšení finanční situace podniku	74

4.1	Formulace možných návrhů	74
4.2	Harmonogram realizace návrhů pro roky 2009-2011	77
Závěr		81
Literatura		83
Seznam použitých zkratk		85
Seznam grafů.....		86
Seznam tabulek		87
Seznam obrázků		88
Seznam schémat		88
Seznam příloh.....		89

Úvod

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení.

V dnešní velmi složité době je základním instinktem každého podniku udržet se na trhu a přežít v tvrdé konkurenci veškerými dostupnými prostředky. Prostředky, kterými je možno tohoto dosáhnout můžou být nové rychlejší, úspornější, dokonalejší technologie, postupy, zavádění inovací. Aby byla společnost schopna tohoto cíle dosáhnout, je důležité znát svou vlastní finanční situaci a finanční zdraví konkurentů. Důležité údaje jsou uvedeny ve finančních výkazech. Když se však podíváme na samotné výkazy, neřeknou nám nic o situaci ve firmě. Je potřeba všechny výkazy (rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow) podrobit finanční analýze. Hlavním úkolem finanční analýzy je zhodnocení minulého, zjištění současného a předpověď budoucího vývoje finančního zdraví společnosti. Časové období, které je podrobeno zkoumání, jsou nejčastěji 3 roky, 5 let a 10 let.

Pomocí vhodně zvolených ukazatelů je možno efektivně zhodnotit fungování ve firmě. Finanční analýza je neopomenutelným nástrojem řízení pro management firmy, vlastníky, investory a banky. Manažeři podniků na základě výsledků řídí celý chod společnosti. Bankéři využívají výsledků v rozhodování, zda společnosti poskytnou či neposkytnou úvěr. Pro investory slouží ke zhodnocení vhodnosti investic.

Hodnocení finanční situace podniku včas informuje mnoho podniků o problémech, které by je mohly v budoucnu ohrozit finančně i ekonomicky a bez včasných opatření a řešení problémů by mohly společnost dovést až ke krachu.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost KVS EKODIVIZE, a.s. se sídlem v Horním Benešově. Tato firma má velmi široký rozsah působnosti. Zabývá se mnoha obory, od strojní výroby, výroby topných spotřebičů, přes barevnou metalurgii, ocelárenství, až po velkoobchodní činnost a dopravu. Hodnocení finanční situace téhle společnosti budu provádět na základě veřejně dostupných dat, finančních výkazů a výročních zpráv.

Práce bude rozdělena do dvou hlavních částí. V první teoretické části budou nastíněny informace o společnosti důležité a poznatky pro provedení finanční analýzy. Další praktická část aplikuje tyto poznatky na konkrétní situaci ve společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.

1 Hodnocení současného stavu

1.1 Charakteristika firmy



OBRÁZEK 1 Logo společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. (Zdroj: KVS EKODIVIZE [online])

Společnost KVS EKODIVIZE, a.s. se zabývá vývojem a realizací technologií na zpracování průmyslových odpadů produkovaných průmyslovými podniky zejména v České republice. Dimenze a zaměření technologií jsou proto orientovány právě tímto směrem, s ohledem na regionální potřeby.

Po roce 2000 rozšířila společnost svůj podnikatelský záměr do dalších výrobních a obchodních oblastí, a to především do mezinárodní kamionové přepravy, strojírenské výroby, obchodu s hutními polotovary a strojírenským šrotem. (13)

1.1.1 Základní informace

Název:	KVS EKODIVIZE, A.S.
Založení:	19, července 1995
IČ:	60793414
Sídlo:	Leskovecká č. 566, 793 12 Horní Benešov
Právní forma:	Akciová společnost
Akcie:	100 ks akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Počet zaměstnanců:	243, z toho je 45 THP (16 řídících pracovníků)
Základní kapitál:	1 000 000Kč (splaceno 100%)
Předmět podnikání:	- obchodní činnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej - provoz malé vodní a větrné elektrárny - vývoj, výroba, provoz - inženýrská činnost ve stavebnictví - pronájem movitých a nemovitých věcí

- finanční a operativní leasing
- silniční motorová doprava nákladní
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- podnikání v oblasti nakládání s odpady mimo nebezpečných
- zámečnictví
- montáž, opravy, servis, zkoušky a revize plynového zařízení k pohonu motorových vozidel
- slévárenství
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely
- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, oxidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, vysoce toxické, toxické, karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- zasilatelství
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- povrchové úpravy a svařování kovů
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- silniční motorová doprava nákladní (vnitrostátní provozovaná vozidla do 3,5 t celkové hmotnosti, vnitrostátní provozovaná vozidla nad 3,5 t celkové hmotnosti, mezinárodní provozovaná vozidla do 3,5 t celkové hmotnosti, mezinárodní provozovaná vozidla nad 3,5 t celkové hmotnosti)
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy
- zprostředkování obchodu a služeb (14)

Obchodní spojení: <http://www.kvs-ekodivize.cz/>
 kvs@kvs-ekodivize.cz

Provozovny: Bruntál, třída Práce 15
Brno, Vídeňská 127
Dvorce, Opavská 272
Opava, Dolní náměstí 117/3
Vítkov, Wolkerova 486
Kravaře, Opavská 130
Jakartovice (14)

1.1.2 Historie podniku

KVS EKODIVIZE a.s. byla založena v roce 1995, sídlo této výrobní firmy je v Horním Benešově. Základním strategickým záměrem KVS EKODIVIZE a.s., po jejím založení, byl vývoj a realizace technologií na zpracování průmyslových odpadů produkovaných průmyslovými podniky zejména v České republice. Dimenze a zaměření technologií byly proto orientovány právě tímto směrem a s ohledem na regionální potřeby. Dalším vývojem společnosti došlo k postupnému rozšíření předmětu podnikání se záměrem minimalizace podnikatelského rizika rozšířením dalších nosných oborů společnosti. (13)

Po roce 2000 rozšířila společnost svůj podnikatelský záměr do dalších výrobních a obchodních oblastí, a to především do mezinárodní kamionové přepravy, strojírenské výroby, obchodu s hutními polotovary a strojírenským šrotem. (13)

Další rozvoj společnosti nastal v březnu 2008 převzetím strojírenských technologií a zaměstnanců od společnosti LYVL s.r.o. a vytvořením nového strojírenského závodu v Jakartovicích.

1.1.3 Výrobky a služby

Topné a varné spotřebiče

Výroba sporáků, kamen a kotlů na pevná paliva se provádí v závodě v Dvorcích. Tento sortiment se v současné době provádí v sedmi typových řadách a dodávají je pod obchodní značkou KVS MORAVIA do velkoobchodních a maloobchodních sítí v celé České republice. Výrobky jsou rovněž exportovány do Německa, Rakouska, Itálie, Slovinska, Slovenska, Finska, Švédska, Polska, Estonska a Lotyšska.

Na spotřebiče na pevná paliva je poskytována záruka v délce 24 měsíců a byla u nich provedena certifikace Strojírenským ústavem v Brně a německým zkušebním ústavem TUV Essen. Firma KVS EKODIVIZE a.s. je certifikovaná nezávislým zkušebním ústavem TUV CERT dle systému jakosti EN ISO 9001:2000. (13)



OBRÁZEK 2 Sporák na pevná paliva s troubou (Zdroj: KVS EKODIVIZE [online])

Společnost se od roku 2005 každoročně účastní se svými výrobky různých výstav, v různých zemích Evropy:

2008 - výstava Progetto Fuoco, Verona

2007 – výstava Můj dům, můj hrad, Litoměřice

- výstava Hobby, České Budějovice
- Salon Kaminov, Moskva

2006 – výstava Infotherma, Frýdlant nad Ostravicí

- Můj dům, můj hrad, Litoměřice
- Hobby, České Budějovice
- Salon Kaminov, Moskva
- BalticBuild, St. Peterburg

Strojní obrábění

Na strojní obrábění se rovněž specializuje především závod Dvorce. Je výrobcem rotačních a frézovaných dílů převážně pro strojírenský, letecký a automobilový průmysl. Navazuje na zkušenosti a kvalitu získané dlouholetou výrobou

pro tyto obory. Společnost je držitelem certifikátu ISO 9001:2000 a certifikátu Honeywell-Mora AEROSPACE.

Mezi odběratele patří mimo jiné MORA MORAVIA, Dura Automotive Systems, Exmar, Honeywell, MORA-TOP, Paulstra a Fischer. Hlavními cílovými destinacemi jsou spolu s Českou republikou Německo, Francie, Itálie a Rakousko.

Výrobní kapacita závodu je zařízena na strojní třískové obrábění na šestivřetenových a jednovřetenových automatech, CNC soustruzích, CNC obráběcích centrech a dokončovacích strojích, jako je vrtání, závitování, bezhroté broušení, broušení a montáže menších strojních celků. Vyrábí jak malé série v řádech stovek kusů, tak i dílce s produkcí milionů kusů ročně. Společnost má zkušenosti s obráběním ocelí všech tříd včetně nerezových, mosazi, hliníku, titanu i plastů. (13)



OBRÁZEK 3 Obráběcí stroje v závodě ve Dvorcích (Zdroj: KVS EKODIVIZE [online])

Barevná metalurgie

Společnost KVS EKODIVIZE a.s. uzavřela v listopadu roku 2001 smlouvu o spolupráci s firmou PROMET CZ, s.r.o. Brno v oboru vývoje výrobků a technologií k výrobě produktů – metalurgických přísad pro obory barevné metalurgie zejména se zaměřením na obor hutnictví hliníku. (13)

Na základě této spolupráce byly vyvinuty produkty v podobě tablet, granulátů a práškových směsí pro široké spektrum aplikací v barevné metalurgii. Výše uvedená smlouva zavazuje obě smluvní strany k dlouhodobé spolupráci na základě principu exklusivity:

- o výroba a technologické know how – KVS EKODIVIZE a.s.
- o know how produkty a prodej – PROMET CZ s.r.o.

Ocelárenství

Společnost KVS EKODIVIZE a.s. byla vytvořena se strategickým záměrem realizovat technologie k recyklaci průmyslových odpadů produkovaných výrobními podniky zejména v oboru metalurgie železa a barevné metalurgie. V rámci této strategie byla úspěšně vyvinuta technologie na recyklaci prachových frakcí hliníkových stěrů se zpracovací kapacitou 3500 tun těchto nebezpečných odpadů ročně. Výše uvedená technologie je bezodpadová. KVS EKODIVIZE, a.s. se zabývá likvidací a následným přepracováním nebezpečných odpadů na bázi Al_2O_3 a $\text{Al}(\text{OH})_3$ - jedná se zejména o hliníkové stěry z hliníkářských hutí. Tyto odpady přepracovává pomocí jejich technologií na aditiva pro hutnictví železa. (13)

Vyrábí ředidla ocelářských strusek na bázi oxidu hlinitého a vápna v podobě pelet o velikosti od 5 do 30 mm pod obchodním názvem ALCATEN. Druhým produktem jsou desaktivační a desoxidační metalurgické přísady na bázi kovového hliníku a oxidu hlinitého dodávané v podobě briket o velikosti do 80 mm pod obchodním názvem RECAL. (13)



OBRÁZEK 4 Přísady pro hutnictví železa ALCATEN a RECAL (Zdroj: KVS EKODIVIZE [online])

Velkoobchodní činnost

Společnost KVS EKODIVIZE a.s. je dlouholetým dodavatelem zejména struskotvorných ocelářských přísad českým hutím.

V roce 2000 rozšířili dodávky do hutí o dodávky litinového a ocelového šrotu. Obchodní středisko č. 760 se zabývá nákupem, prodejem a likvidací kovového odpadu dle ČSN 420 030 (upravuje technické podmínky pro nákup a prodej kovového odpadu konečným odběratelům – jako jsou české, zahraniční hutě a slévárny).

Z důvodů vyrovnaní dodavatelské bilance s odběrateli rozvinuli na konci devadesátých let obchod s hutními polotovary zejména betonářskou ocelí, plechy,

profily, trubkami, který se postupně rozvíjí dvěma směry. Jednak formou velkoobchodního prodeje středním odběratelům z regionu a dále formou maloobchodního prodeje konečným zákazníkům prostřednictvím závodu ve Vítkově. (13)

Služby

Mezi další služby, které společnost KVS EKODIVIZE poskytuje, patří:

- prášková lakovna
- zinková slévárna
- zámečnická výroba
- mezinárodní a vnitrostátní autodoprava
- zpracování sypkých hmot – peletizace, briketce, granulace (13)

1.1.4 Organizační schéma

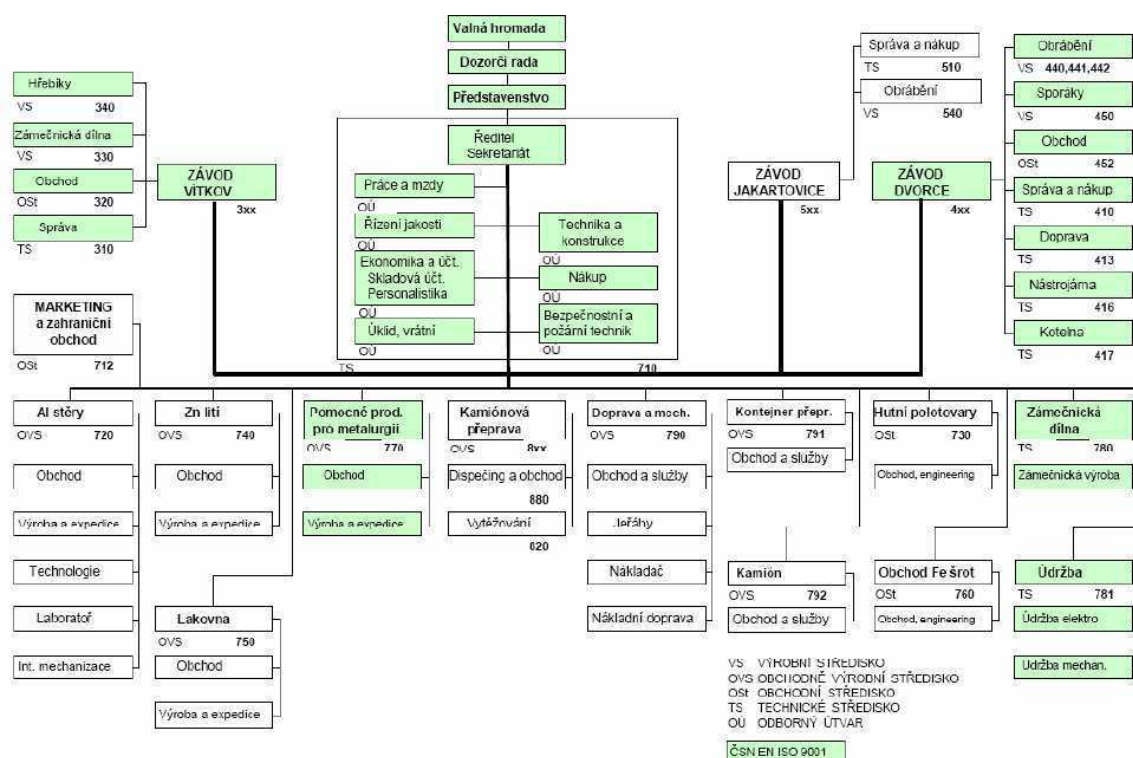


SCHÉMA 1 Organizační struktura společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. (Zdroj: Výroční zpráva 2008 společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.)

1.2 Analýza trhu

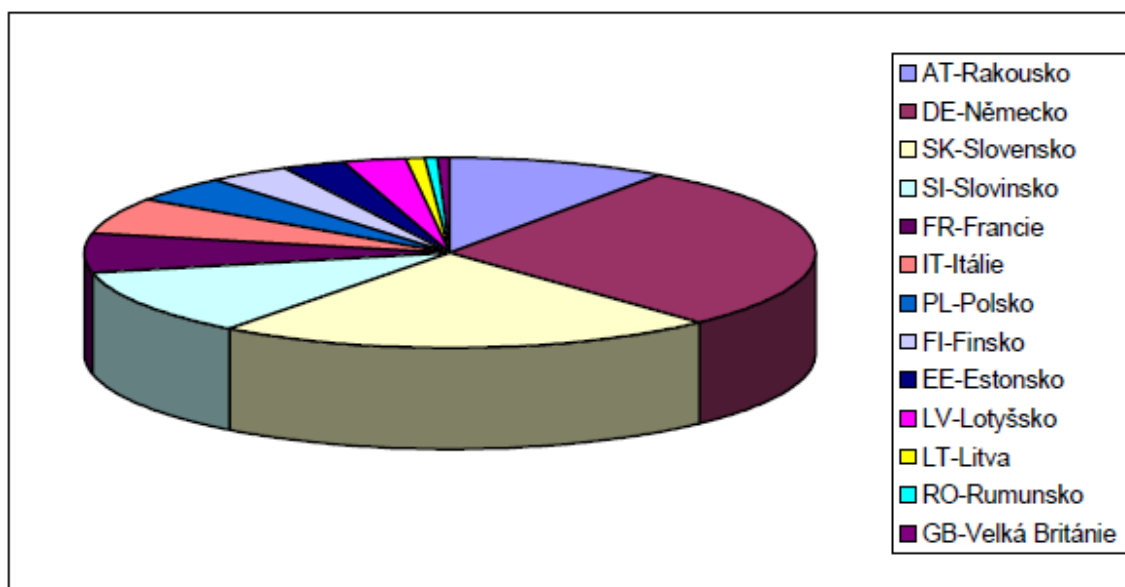
1.2.1 Zákazníci/prodejci

Společnost KVS EKODIVIZE prodává své výrobky a služby obchodníkům, kteří mohou být, podle jednotlivých odbytových kanálů a podle jednotlivých zemí, velkoodběratelé i maloodběratelé. Mimo to se však společnost zaměřuje i na přímý prodej konečnému odběrateli.

Naprostá většina produkce výrobků a služeb a obchodování se zbožím směřuje na tuzemský trh (83,1 %), zbytek (16,9 %) pokrývají trhy Evropské unie, a to zejména: Německo, Slovensko, Slovinsko a Rakousko.

Společnost se orientuje na export do EU a nově i zahájili dodávky do zemí bývalého SNS. V roce 2007 rozjednali dodávky na Ukrajinu a zahájili dodávky do Francie, Anglie a Irska. V lednu 2008 se společnost zúčastnila významného veletrhu v italské Veroně, díky které připravuje dodávky spotřebičů na tuhá paliva do Itálie, Chorvatska a Srbska.

Dlouhodobě hlavním odběratelem je ArcelorMittal Ostrava, a.s., dalším významným odběratelem firma DURA Automotiv Systems. Produkci v oboru strojního obrábění v obou strojírenských závodech – Dvorce a Jakartovice - zaměřují na další dodavatele pro automobilový průmysl, zejména společnosti GATES a PARKER.



GRAF 1 Struktura zastoupení trhů v cizích zemích (Zdroj: Výroční zpráva 2008 společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.)

TABULKA 1 Struktura fakturace do cizích zemí (Zdroj: Výroční zpráva 2008 společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.)

Název země	v tis.Kč	% podíl
AT-Rakousko	4 301	9,6
DE-Německo	12 749	28,5
SK-Slovensko	9 938	22,2
SI-Slovinsko	5 071	11,3
FR-Francie	2 962	6,6
IT-Itálie	2 825	6,3
PL-Polsko	1 906	4,3
FI-Finsko	1 623	3,6
EE-Estonsko	1 320	2,9
LV-Lotyšsko	1 144	2,6
LT-Litva	361	0,8
RO-Rumunsko	335	0,7
GB-Velká Británie	218	0,5
CA-Kanada	2	0,0
Celkem	44 755	100,0

1.2.2 Konkurence

Velikost podílu na trhu nelze určit. V rozdílných výrobních skupinách jsou rozdílní konkurenti.

Ve skupině výrobní orientace na varné a topné spotřebiče je pro společnost KVS EKODIVIZE, a.s. největším konkurentem společnost THORMA Výroba, k.s.. Tato společnost sídlí na Slovensku a její výrobní program se skládá z výroby sporáků na pevná paliva, krbových kachlí a vložek, smaltové kotle a kotlové soupravy, součástky pro automobilový průmysl a samozřejmě strojírenská výroba.

Společnost THORMA Výroba, k.s. vznikla v roce 1998 a pokračuje ve více než stoleté tradici podniku Kovosmalt Fiľakovo. Do podvědomí zákazníků a odběratelů se dostala především díky kvalitním produktům s dlouhou tradicí, které vyhovují požadavkům Evropských norem. Své produktové portfolio neustále a aktivně upravuje podle požadavků trhu pomocí vlastního vývoje, designu, konstrukce a zkušebny.

Hlavní rozdíly mezi společnostmi KVS EKODIVIZE, a.s. a společností THORMA Výroba, k.s. spočívají v především v ceně. Podnik KVS EKODIVIZE, a.s. je především malovýrobce, jeho roční produkce sporáků a kamen na pevná paliva je jen okolo 4000 ks. Kdežto společnost THORMA je velkovýrobce, čímž se jí snižují náklady a může tak nastavit pro své produkty nižší ceny.

Mezi další konkurenty na tomto poli patří VYSOČANKA, spol. s.r.o. z Nového Města na Moravě, dále firma Kamnářství Pešek z Velešína, a také společnost KOVOPLAST Chlumec nad Cidlinou, a.s.

1.2.3 Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost KVS EKODIVIZE, a.s si většinu potřebných komponent vyrábí sama, ale přesto má přibližně 150 různých dodavatelů, přitom pro každou komponentu má zhruba dva dodavatele. Každý dodavatel je pro společnost výhodný v jiném kritériu. Jeden má lepší ceny, jiný lepší kvalitu. Rozložení společnosti do mnoha výrobních odvětví a tento systém dodavatelů způsobuje, že společnost KVS EKODIVIZE, a.s. není závislá pouze na několika kritických dodavatelích, což má za následek malou smluvní sílu těchto dodavatelů.

1.2.4 Vyjednávací síla odběratelů

Odběrateli výrobků společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. jsou především obchodníci, ať už maloobchody, či velkoobchody. Jen minimum výrobků je prodáváno konečnému spotřebiteli. Tento systém distribuce hodně omezuje smluvní sílu odběratelů.

1.2.5 Hrozba substitutů

Hrozba substitutů je jiná pro každé výrobní oddělení společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. Největší hrozba substitutů je zejména pro oddělení výroby topných a varných spotřebičů a strojního obrábění. Ostatní oddělení nejsou pro svou jedinečnost takto ohrožena.

1.3 Obchodní politika společnosti

Marketingová strategie je zaměřena především na co největší informovanost potencionálních odběratelů a zákazníků. Společnost má smlouvy na pravidelné reklamy v tisku, odborných časopisech, ale má zajištěnou i například reklamu pomocí rozhlasového vysílání na severní Moravě.

Dalším neméně významným marketingovým tahem je účast na výstavách a veletrzích firem a produktů nejen na vnitrozemském trhu, ale také v zahraničí.

Velmi podstatným prvkem marketingové strategie společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. je reklama a informovanost zákazníků pomocí obchodníků, kteří distribuují výrobky koncovým zákazníkům.

1.4 SWOT analýza

Silné stránky - Strengths (S)

- Český výrobek
- Kvalita výrobku
- Náhradní díly
- Servis
- Design
- Technologie
- Specialisté v oboru
- Dobrá obchodní strategie
- Síť prodejců a odběratelů

Slabé stránky - Weaknesses (W)

- Malovýrobce
- Vysoké náklady výroby
- Vyšší cena výrobků

Příležitosti - Opportunities (O)

- Rozvíjení technologií
- Rozšiřování okruhů působnosti
- Nové pobočky
- Nové trhy na východě

Hrozby - Threats (T)

- Světová finanční krize
- Odchod vysoce specializovaných odborníků
- Rostoucí konkurence v Číně

Tabulka SWOT analýzy pro společnost KVS EKODIVIZE, a.s.

TABULKA 2 SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT ANALÝZA	S	W
O	Dalším rozvíjením technologií může společnost získat náskok před konkurencí	Snížením nákladů výroby je možnost proniknutí na nové trhy a zbavení se konkurence
T	Vysoká kvalita výrobků s dlouhodobou tradicí a inovacemi může snížit konkurenci z Číny	Omezení nákladů a snížení ceny bude prevencí před ztrátou zákazníků a odběratelů

1.5 Cíle bakalářské práce

V rámci své bakalářské práce se budu zabývat hodnocením finanční situace společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.

Hlavním cílem mé práce je seznámit se s hospodařením společnosti, vyhodnotit současnou situaci a navrhnout formy možného zlepšení do budoucnosti.

Díličními cíly je spočítat a vyhodnotit veškeré ukazatele elementární finanční analýzy a dále také vyhodnocení podstatných ukazatelů pro kvalitní určení rozhodnutí o finanční analýze, k čemuž mi pomůže SWOT analýza a Porterova analýza konkurenčních sil. Mezi elementární ukazatele finanční situace podniku patří horizontální a vertikální analýza, vývoj ukazatelů rentability, ukazatele aktivity, likvidity a zadluženosti, rozdílové ukazatele. Dále sem patří Altmanův index a index IN05, provozní ukazatele a ukazatele kapitálového trhu. Tyto cíle tvoří dohromady ucelený obraz společnosti a její situace.

K vypočítání výše uvedených ukazatelů jsou potřeba interní zdroje. Potřebné informace pro finanční analýzu jsou uváděny ve výročních zprávách společnosti. Jsou to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích za období 2006 – 2008, a další volně dostupné zdroje.

2 Teoretická východiska bakalářské práce

2.1 Finanční analýza a její využití

V současné době patří finanční analýza k základním dovednostem při rozhodování. Výsledky a získané poznatky slouží podnikům především k taktickému a strategickému rozhodování o financích a investování.

Vyskytuje se mnoho způsobů, jak ji lze definovat. Lze ji chápat jednak jako soubor činností, jejichž cílem je komplexně vyhodnotit finanční stav společnosti, ale lze ji chápat i jako formalizovanou metodu, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Finanční analýzu si lze také představit jako rozbor jakékoli činnosti, v souvislosti s níž lze uvažovat o čase a penězích.

Dříve nežli podnik přijme jakékoli rozhodnutí o investiční či finanční činnosti, měl by předem znát své finanční zdraví. Nejde jen o momentální stav, jde především o vývojové tendence v čase, stabilitu, kolísavost výsledků v porovnání s hodnotami v oboru nebo konkurence. (3, str. 20-22)

Finanční analýzu využívají všechny podniky, pokud chtějí znát svou objektivní finanční situaci. Není to už jen výsada velkých podniků, stále častěji ji využívají i menší podniky.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stav daného podniku je předmětem zájmu širokého spektra uživatelů. Především manažerů, ale i osob přicházejících do kontaktu s daným podnikem.

Uživatele by se dalo rozdělit do dvou skupin:

A. Externí uživatelé:

Investoři – poskytují podniku kapitál, proto je zajímá především míra rizika a výnosy spojené s možnou investicí a dále i to, jak podnik s vloženými financemi nakládá.

Banky a ostatní věřitelé – rozhodují, zda společnosti poskytnou či neposkytnou úvěr a za jakých podmínek; zajímá je finanční stav budoucího dlužníka, jeho likvidnost.

Stát a jeho orgány – využívají informace pro různá statistická měření a kontrolu správnosti vykázaných daní.

Zákazníci a dodavatelé – sledují zvláště solventnost podniku, jeho likviditu a zadluženost. Zajímá je, zda je podnik schopen plnit své závazky. Na dobré finanční situaci podniku mají zájem hlavně odběratelé.

Konkurence – srovnává výsledky analýzy se svými vlastními a s ostatními podniky.

B. Interní uživatelé:

Manažeři – mají nejlepší podmínky a informace pro zpracování finanční analýzy, kterou následně využívají pro operativní a strategické rozhodování.

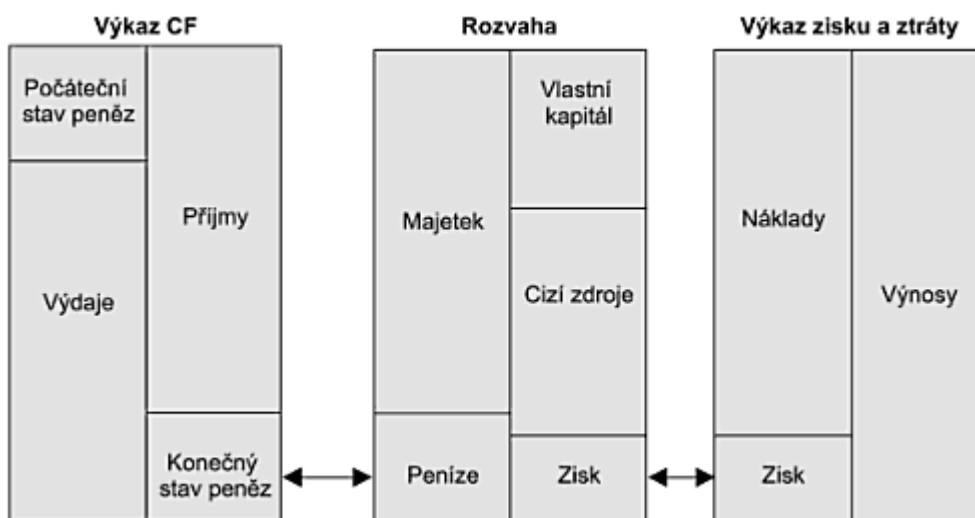
Zaměstnanci – mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku, ve kterém pracují. (3, str. 22-24)

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

Zdroje důležité pro zpracování finanční analýzy jsou obsažené v účetní závěrce. V České republice se firmy řídí zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Informace by měly být kvalitní a komplexní, aby nezkreslovaly výsledky hodnocení.

Typ účetní závěrky, se kterým se v praxi setkáme nejčastěji, je řádná účetní závěrka, která je tvořena k poslednímu dni běžného účetního období. Můžeme se ovšem i setkat s mimořádnou účetní závěrkou a mezitímní účetní závěrkou.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přílohy k účetní závěrce. (1, str. 121-122)



OBRÁZEK 5 Provázanost účetních výkazů (Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2007. ISBN 978-80-247-1386-1. (str. 38))

Rozvaha

Údaje zjištěné z rozvahy charakterizují stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Jedná se o tzv. okamžikové, stavové ukazatele. (3, str. 26)

Základní položky rozvahy vyjadřuje následující obrázek.

TABULKA 3 Struktura rozvahy (Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2007. ISBN 978-80-247-1386-1. (str. 24))

Rozvaha k 31. 12. 20xx	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

- **Aktiva** – Aktiva tvoří dvě základní složky. Dlouhodobý majetek a krátkodobý majetek. V rozvaze jsou aktiva řazena podle funkce, dále podle času, po který je majetek v podniku a podle likvidity.

Důležité položky aktiv: Celková aktiva, stálá aktiva, dlouhodobý hmotný majetek, oběžná aktiva, zásoby, materiál, nedokončená výroba a polotovary, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, finanční majetek.

- **Pasiva** – Vyjadřují zdroje financování aktiv. Člení se na dvě složky. Vlastní kapitál a cizí kapitál.

Důležité položky pasiv: Pasiva celkem, vlastní kapitál, hospodářský výsledek, cizí zdroje, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát tvoří písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. (7, str. 31)

Norma účetnictví považuje za výnosy veškeré peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu, či nikoliv. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil k získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (3, str. 40)

Rozdělení výsledku hospodaření:

EAT (Zisk po zdanění)

+ daně = **EBT** (Zisk před zdaněním)

+ úroky = **EBIT** (Zisk před úhradou daní a úroků)

+ odpisy a amortizace = **EBITDA** (Zisk před úhradou daní,
úroků, odpisů a
amortizace)

Výkaz Cash flow

Výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace. Srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. (7, str. 34)

V České republice je výkaz cash flow nepovinný. Účetní postupy rozlišují tři základní části výkazů o tvorbě a použití peněžních prostředků, a to CF z provozní činnosti, z investiční činnosti a z finanční činnosti.

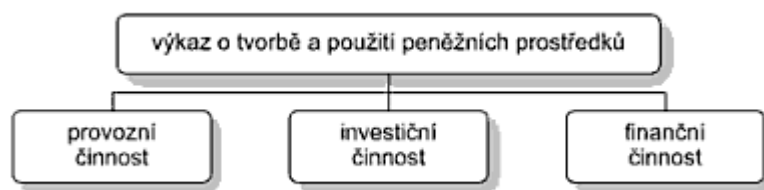


SCHÉMA 2 Struktura výkazu o tvorbě a použití finančních prostředků (Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2007. ISBN 978-80-247-1386-1. (str. 34))

2.4 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických disciplín umožnil vznik celé řady metod hodnocení finančního zdraví firmy. Volba metod by měla být s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Jsou to formalizované obrazy hospodářských procesů, ale také číselné charakteristiky ekonomické činnosti podniku.

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, a to fundamentální analýza a technická analýza.

Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných ekonomických a mikroekonomických souvislostí. Opírá se velké množství informací a bez algoritmizovaných postupů vyvozuje závěry.

Technická analýza využívá algoritmizované procesy, především matematické, matematicko-statistické metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení situace.

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod. První je metoda elementární finanční analýzy (analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů) a druhou jsou metody vyšší založené na složitějších postupech (bodové odhady, regresní modelování, analýza rozptylu atd.).(7, str. 40-41)

Ve své práci se zabývám pouze metodami elementární finanční analýzy.

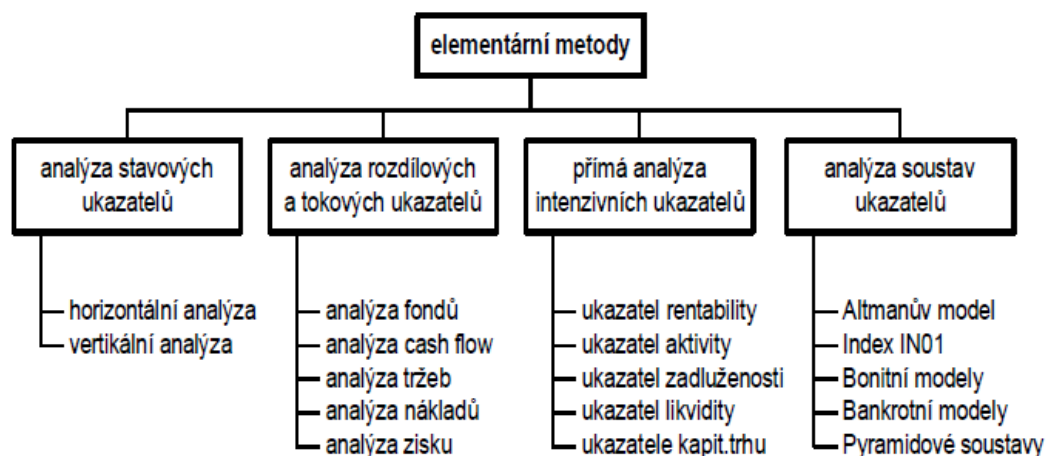


SCHÉMA 3 Elementární metody finanční analýzy (Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2007. ISBN 978-80-247-1386-1. (str. 44))

2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou data obsažená v účetních výkazech, která jsou uvedena v hodnotovém vyjádření. Jedná se o absolutní data, měřící rozměr určitých jevů. Podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určité časové období, rozlišujeme veličiny stavové nebo tokové. Veličiny stavové tvoří obsah rozvahy a veličiny tokové jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow.

V analýze absolutních ukazatelů jde především o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. (3, str. 53)

2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji v porovnání s nějakým předchozím účetním obdobím. Je zde potřeba tvorby dostatečně dlouhých časových řad. V dané časové řadě porovnává změny jednotlivých položek. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech a ve výročních zprávách, uvádějící klíčové položky za posledních 5 až 10 let. Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny, po řádcích, horizontálně. Proto hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. (10, str. 11-12)

Matematické vyjádření absolutní změny a indexu lze provést následujícím způsobem. Absolutní změna a index, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období, se vypočítá:

Vzorec pro výpočet absolutní změny ukazatele:

$$\textbf{Absolutní změna} = \textbf{ukazatel}_t - \textbf{ukazatel}_{(t-1)} \quad (\text{vzorec č. 1})$$

Zdroj: (10)

Vzorec pro výpočet ukazatele procentní změny:

$$\textbf{Procentní změna} = \left(\frac{\textbf{Absolutní zm.}}{\textbf{Ukazatel}_{t-1}} \right) \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 2})$$

Zdroj: (10)

t = stav v aktuálním roce

$t-1$ = stav v předchozím roce

2.5.2 Vertikální analýza (procentní změna)

Vertikální analýza spočívá v prohlížení jednotlivých položek finančních výkazů v relaci k nějaké veličině. Posuzujeme jednotlivé položky rozvahy, to je aktiv a pasiv. Vertikální analýza si klade za cíl zjistit, jak se jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. Bilanční sumu lze chápat nejen jako sumu všech položek, ale i různých podpoložek, které chceme analyzovat. (4, str. 15-16)

Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci a srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

Vzorec pro výpočet procentní změny:

$$\textbf{Procentní změna} = \left(\frac{\textbf{Absolutní hodnota ukazatele}}{\textbf{Hodnota společ základu}} \right) \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 3})$$

Zdroj: (10)

2.6 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které v sobě obsahují tokové položky. Jde zejména o výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Analýza rozdílových ukazatelů slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, a to především jeho likvidity. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků – finanční fondy. Ve finanční analýze se jako fond označují ukazatele určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv – tzv. čistý fond. (9, str. 35)

Záměrem analýzy cash flow je poměřit a vyjádřit vnitřní finanční sílu podniku neboli schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které se dají použít k financování existenčně důležitých potřeb (úhrada závazků, výplata dividend či financování investic). (7, str. 44)

Nejznámější rozdílové ukazatele jsou:

- o Čistý pracovní kapitál
- o Čisté pohotové prostředky
- o Čisté peněžní pohledávkou fondy

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (Net working capital)

Je ukazatel vycházející z údajů běžného provozu. Informuje o platební schopnosti podniku. Jde o to, zda jsou oběžná aktiva (OA) vyšší než krátkodobé závazky (KZ). Čím vyšší je ukazatel, tím je vyšší schopnost podniku hradit závazky. Pokud vyjde čistý pracovní kapitál jako záporné číslo, znamená to, že společnost má tzv. nekrytý dluh. (1, str. 130)

Manažerský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (\text{vzorec č. 4})$$

Investorský přístup:

$$\text{ČPK} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní jmění}) - \text{Stálá aktiva} \quad (\text{vzorec č. 5})$$

Zdroj: (10)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (Net cash)

Při používání čistých pohotových prostředků je nutná velká opatrnost, protože mezi ním a likviditou neexistuje identita. V oběžných aktivech se totiž mohou vyskytovat položky málo likvidní nebo i dokonce dlouhodobě nelikvidní. Mohou to být například pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné výrobky a další. K tomu přispívá také fakt, že je tento ukazatel silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména majetku. Finančními prostředky jsou myšleny peníze v pokladně a na bankovních účtech. (1, str. 131)

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Zdroj: (10)

(vzorec č. 6)

2.6.3 Čistý peněžně pohledávkou fond (čistý peněžní majetek)

Vyjadřuje kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistými pohotovými prostředky. Není ani příliš mírný ani příliš přísný. Při výpočtu se poníží OA o zásoby, nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (1, str. 132)

$$\text{ČPPF} = \text{OA} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Zdroj: (1)

(vzorec č. 7)

2.6.4 Analýza cash flow

Analýza cash flow (CF) je založena na přehledu o pohybu peněžních prostředků ve firmě. Představuje rozdíl příjmů a výdajů, jejichž výsledkem je přírůstek, resp. úbytek peněz za dané období. Sestavení výkazu CF pouze jedenkrát za rok nevypovídá o skutečném hospodaření s penězi. Jedná se o uzávěrku peněz k jedinému datu a přitom už následující den může být situace úplně odlišná. Z tohoto důvodu je důležité mít při interpretaci výsledků analýzy CF přístup k interním informacím.

Je třeba se věnovat především jednotlivým položkám CF: provoznímu CF, investičnímu CF a finančnímu CF. Klíčový ukazatel finančního zdraví jsou peněžní toky z hlavní činnosti podniku (provozní činnost), tzn. provozní cash flow. (7, str. 97)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů (Financial ratios)

Základem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Tím se představa o finanční situaci podniku ukazuje v dalších souvislostech. Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější a také nejoblíbenější metodou finanční analýzy. Umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finančních charakteristikách firmy. Jelikož podnik je velmi složitý organismus, k jehož charakteristice nestačí jen jeden ukazatel, jedná se zde o tzv. soustavu ukazatelů.

K tomu, aby podnik mohl vůbec existovat po delší dobu, je zapotřebí, aby byl nejen rentabilní (ziskový), ale také aby byl likvidní a přiměřeně zadlužený. (4, str. 31)

Analýza poměrovými ukazateli vychází ze základních účetních výkazů, využívá tedy veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup i externí analytik. Údaje rozvahy a výsledovky je možné pro použití ve finanční analýze upravit (do skupin, způsoby seřazení jednotlivých položek) nebo jsou informace z výkazů vybírány tak, jak byly sestaveny. Z nich se pak počítají další podklady pro analýzu, např. náklady a výnosy běžné činnosti, provozní náklady a výnosy, atd. Je velmi důležité správně ve výkazech rozlišit některé položky, a to především z toho důvodu, aby výsledky analýz nebyly zkreslené. (1, str. 132)

Lze je sestavovat jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům), nebo jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek ze stejného výkazu (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu).

Výhodou analýzy pomocí poměrových ukazatelů je, že umožňují provádět jednak trendovou analýzu a jednak komparativní. Trendová analýza porovnává vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů v čase. Porovnání poměrových ukazatelů ve vztahu ke společností z daného odvětví se nazývá komparativní analýza. Využívají se pro jako vstupy matematických modelů, které popisují závislosti mezi jevy, predikují budoucí vývoj atd.

Z hlediska zaměření poměrových ukazatelů, je možné je členit následujícím způsobem:

- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé aktivity

2.7.1 Ukazatelé likvidity (Liquidity ratios)

Likvida je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

Likvidita je nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence podniku. Aby se podnik stal likvidním, musí mít určité peněžní prostředky vázané v oběžných aktivech (OA), zásobách, pohledávkách a na účtech. (3, str. 77)

Likvidita je důležitá z hlediska rovnováhy firmy. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se mu nabízí, nebo není schopen hradit včas krátkodobé závazky. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity také není příznivá, především pro vlastníky podniku.

Existuje přímá závislost mezi solventností a likviditou. „Podmínkou solventnosti je likvidita.“ (7, str. 48-49)

Okamžitá likvidita (Cash ratio)

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují sem jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, a to peníze na účtech a v pokladnách, šeky a obchodovatelné cenné papíry. Za ideální je považována hodnota v rozmezí 0,2 až 0,6. (7, str. 49)

Vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Fin. majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (\text{vzorec č. 8})$$

Zdroj: (8)

Pohotov\'a likvidita (Quick asset ratio)

Označuje se jako likvidita 2. stupně. Smyslem tohoto ukazatele je odstranění chyby předcházejícího ukazatele. Čitatel se upravuje o nejméně likvidní části oběžného majetku, jsou jimi suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky, případně o nedobytné pohledávky. Hodnoty ukazatele se i ideálním případě pohybují v rozmezí 1 až 1,5. Hodnoty ukazatele, které jsou menší než 1, považují banky za nepřijatelné pro udělení úvěru.

Vzorec:

$$\textbf{Pohotov\'a likvidita} = \frac{OA - \text{z\'asoby}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (\text{vzorec \textbf{\textit{c. 9}}})$$

Zdroj: (8)

Běžná likvidita (Current ratio)

Je též likviditou 3. stupně. Představuje hrubý ukazatel platební schopnosti podniku, neboli kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Citlivost běžné likvidity spočívá v rychlosti přeměny oběžných aktiv na peníze, v dlouhém časovém období. Ideální hodnota ukazatele není stanovena, ovšem když se podnik pohybuje v intervalu 2 až 3, považuje se to za dostatečně dobré. Hodnoty ukazatele menší než 1 se považují za nepříjemné.

Vzorec:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobá závazky}} \quad (\text{vzorec č. 10})$$

Zdroj: (8)

Cash flow likvidita (CFL)

Znázorňuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky z peněžních toků provozní činnosti ve sledovaném období. Literatura uvádí, že ukazatel by neměl nabývat vyšších hodnot než 40. (10)

Vzorec:

$$CFL = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (\text{vzorec č. 11})$$

Zdroj: (10)

2.7.2 Ukazatelé rentability (Profitability ratios)

Ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti podniku. Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vychází se ze dvou základních účetních výkazů, a to výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potenciální investory.

Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. V časové řadě by měla mít rostoucí tendenci. (7, str. 51-52)

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \cdot 100$$

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisků, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztrát.

EBIT (Earnings before Interests and Taxes) = zisk před úroky a zdaněním; odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

EAT (Earnings after Taxes) = zisk po zdanění; je to část zisku, kterou už můžeme dále dělit.

EBT (Earnings before Taxes) = zisk před zdaněním; tedy provozní zisk již snížený o finanční nebo mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. (7, str. 52)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investments) měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z 1 investované koruny. (3, str. 72)

Charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku, není ovlivněn mírou zdanění zisku ani strukturou kapitálu. Proto je tento ukazatel vhodný pro srovnání firem s rozdílnou daňovou situací a rozdílným stupněm zadlužení. (8, str. 348)

Vzorec:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 12})$$

Zdroj: (1)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (Return on Assets) dává do poměru hospodářský výsledek po zdanění a celková aktiva bez ohledu na jejich financování. Slouží především managementu a srovnává se s odvětvovým průměrem.

Vzorec:

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 13})$$

Zdroj: (3)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) vyjadřuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) se díky tomu dozvídají, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s danou intenzitou, která by měla odpovídat velikosti jejich investičního rizika.

Vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 14})$$

Zdroj: (3)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (Return on Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám; udává podíl čistého zisku připadajícího na 1 Kč tržeb. Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisků při dané úrovni tržeb.

Vzorec:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 15})$$

Zdroj: (1)

Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů.

Vzorec:

$$\text{Finanční páka} = \frac{ROE}{ROA} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (\text{vzorec č. 16})$$

Zdroj: (1)

Finanční páka je kladná, pokud větší než 1 ($ROE > ROA$).

2.7.3 Ukazatelé aktivity (Activity ratios)

Tyto ukazatelé měří, jak efektivně je podnik schopen využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Je-li v podniku aktiv více než je třeba, vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak má-li podnik aktiv málo, přichází o tržby, které by mohl získat.

Ukazatelé se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, stálá aktiva a celková aktiva. (8, str. 344)

Jelikož ukazatel poměruje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné vyjádřit ho ve dvou modelech:

- o **Obratovost** (rychlost obrátu) – udává počet obrátek aktiv za určité období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb
- o **Doba obrátu** – vyjadřuje počet dní, po které trvá jeden obrat aktiv. (4, str. 33-34)

Obrat celkových aktiv (Total assets turnover ratio)

Je komplexním ukazatelem, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučené hodnoty ukazatele jsou 1,6 – 3, při hodnotách menších než 1,5 je nutné prověřit strukturu aktiv. (3, str. 82)

Vzorec:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (\text{vzorec č. 17})$$

Obrat stálých aktiv (Fixed assets turnover ratio)

Udává efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných částí dlouhodobého majetku společnosti. Ukazuje, kolikrát se dlouhodobý majetek za rok obrátí v tržby. Je podkladem pro úvahy o nových investicích do podniku. (3, str. 82)

Jestliže hodnota ukazatele klesá, pak se zvyšují jeho fixní náklady a zvyšuje se citlivost na pokles tržeb. Doporučené hodnoty ukazatele by měly být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv.

Vzorec:

$$\textbf{Obrat stálých aktiv} = \frac{\textit{Tržby}}{\textit{Stálá aktiva}} \quad (\text{vzorec č. 18})$$

Zdroj: (3)

Obrat zásob (Inventory turnover ratio)

Je znázorněním poměru zásob a tržeb. Udává, kolikrát je každá položka zásob prodáním a opětovně uskladněna. Firma s vyšším ukazatelem nadbytečně nefinancuje své zásoby a nemá tedy zbytečně nelikvidní zásoby na skladu. V opačném případě firma skladuje více zásob než je potřeba. (3, str. 83)

Vzorec:

$$\textbf{Obrat zásob} = \frac{\textit{Tržby}}{\textit{Zásoby}} \quad (\text{vzorec č. 19})$$

Zdroj: (3)

Doba obratu zásob (Inventory turnover)

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby uloženy v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Obecně platí, že pokud se obratovost zvyšuje a doba obratu klesá, je situace podniku dobrá.

Vzorec:

$$\textbf{Doba obratu zásob} = \frac{360 \cdot \textit{Zásoby}}{\textit{Tržby}} \quad (\text{vzorec č. 20})$$

Zdroj: (3)

Doba obratu pohledávek (Debitor day ratio)

Tento ukazatel měří, kolik dní uběhne, než podnik obdrží peníze od odběratelů. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za již vyrobené výrobky či poskytnuté služby. (3, str. 83)

Je velmi důležité porovnat tento ukazatel s ukazatelem doby obratu závazků. Pokud je ukazatel doby obratu pohledávek menší, znamená to, že podnik inkasuje peníze od svých odběratelů dříve, než platí své závazky. Na druhou stranu, je-li ukazatel doby obratu závazků menší, než ukazatel doby obratu pohledávek, tak by firma měla uvažovat o urychlení inkasa svých pohledávek.

Vzorec:

$$\text{Doba obratu krát. pohledávek} = \frac{360 \cdot \text{Krát. pohledávky}}{\text{Tržby}} \quad (\text{vzorec č. 21})$$

Zdroj: (8)

Doba obratu závazků (Payables turnover ratio)

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Aby nebyla narušena rovnováha firmy, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. (7, str. 61)

Vzorec:

$$\text{Doba obratu krát. závazků} = \frac{360 \cdot \text{Krát. závazky}}{\text{Tržby}} \quad (\text{vzorec č. 22})$$

Zdroj: (3)

2.7.4 Ukazatelé zadluženosti (Leverage ratios)

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik používá pro financování svých aktiv cizí zdroje. V současné době je nereálné, aby podniky financovaly všechna svá aktiva pouze ze zdrojů vlastních nebo pouze ze zdrojů cizích. Použití pouze vlastního kapitálu by snížilo výnosnost vloženého kapitálu. A naopak použití výhradně cizích zdrojů by znamenalo především potíže se získáváním. Navíc v právním systému České republiky je zakotvena povinnost základního kapitálu pro většinu forem podnikání. (3, str. 85)

Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, to se nazývá kapitálová struktura. Kapitálová struktura je struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek. Pro hodnocení kapitálové struktury je nejpodstatnější, že hodnotíme poměr mezi vlastními zdroji financování a zdroji cizími. (7, str. 57)

Celková zadluženost (Debt ratio)

Celková zadluženost je základním ukazatelem, vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Je-li zadluženost vyšší než 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. (7, str. 58)

Vzorec:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 23})$$

Zdroj: (3)

Hodnoty ukazatele: do 0,3.....nízká zadluženost
0,3 – 0,5.....průměrná zadluženost
0,5 – 0,7.....vysoká zadluženost
nad 0,7.....riziková zadluženost (3)

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Dává přehled o struktuře podniku, a to do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Tento ukazatel je doplňkem k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dát přibližně 1. Obecně je považováno za únosné samofinancování, pokud si podnik financuje 2/3 aktiv. (3, str. 85)

Vzorec:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (\text{vzorec č. 24})$$

Zdroj: (7)

Ukazatel úrokového krytí (Interest coverage)

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na cizí kapitál. (9, str. 64)

Doporučené hodnoty:

- Ukazatel je roven 1 = je třeba celého zisku k placení úroků
- Ukazatel je mezi hodnotami 2 až 4 = je považována za nízkou, možné riziko
- Ukazatel je mezi hodnotami 6 až 8 = dobře fungující firma (3)

Vzorec:

$$\textbf{\textit{Úrokové krytí}} = \frac{EBIT}{\textit{Nákladové úroky}} \quad (\text{vzorec č. 25})$$

Zdroj: (7)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel určuje, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy.

Vzorec:

$$\textbf{\textit{Doba splácení dluhů}} = \frac{\textit{Cizí zdroje - Krát. fin. majetek}}{\textit{Provozní CF}} \quad (\text{vzorec č. 26})$$

Zdroj: (9)

2.7.5 Provozní ukazatelé

Provozní ukazatelé se uplatňují ve vnitřním řízení podniku, jelikož jsou zaměřeny dovnitř firmy. Pomáhají managementu sledovat a analyzovat základní aktivity firmy. Opírají se o tokové ukazatele, především o náklady, které pokud jsou efektivně řízeny, mají za následek dosažení vyššího konečného efektu. (10)

Produktivita z přidané hodnoty

Přidaná hodnota je definována jako rozdíl výroby a výrobní spotřeby, nachází se ve výkazu zisku a ztrát. Ukazatel měří, kolik výnosů vytvořil v průměru jeden zaměstnanec svou činností pro podnik. Při trendové analýze by měla produktivita z přidané hodnoty mít rostoucí tendenci.

Vzorec:

$$\textbf{\textit{Produktivita z přidané hodnoty}} = \frac{PH}{\textit{poč.zam.}} \quad (\text{vzorec č. 27})$$

Zdroj: (10)

Produktivita z výkonů

Ukazatel přidané hodnoty vypovídá o tom, kolik každý zaměstnanec přidal v průměru do celkových výkonů společnosti. Výkony se nachází ve výkazu zisku a ztrát

a je definován jako součet tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změny stavu vnitropodnikových zásob a aktivace.

Vzorec:

$$\textbf{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{poč.zam.}} \quad (\text{vzorec č. 28})$$

Zdroj: (10)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů znázorňuje, jak moc celkové náklady zatěžují výnosy společnosti. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci.

Vzorec:

$$\textbf{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}} \quad (\text{vzorec č. 29})$$

Zdroj: (10)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů je výsledkem hledání syntetického ukazatele, který soustřeďuje silné a slabé stránky podniku. Cílem těchto soustav je sestavení jednoduchého modelu a vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finanční situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Vypovídací schopnost těchto výsledků je však o něco nižší a proto slouží především orientačně.

Rostoucí počet ukazatelů v soustavě umožňuje detailnější zobrazení, ale na druhé straně velký počet ukazatelů může zkreslit pohled na podnik. (7, str. 70-72)

Funkční model má 3 základní funkce:

- Vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy.
- Ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku.
- Poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních a externích cílů.

Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné dělit do 2 základních skupin: (7, str. 70 - 72)

- A. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – typickým představitelem je Pyramidová soustava.
- B. Účelově vybrané skupiny ukazatelů – ty se dále dělí:
 - Bankrotní modely, které určují, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Patří sem:
 - Altmanův index
 - Index důvěryhodnosti – index IN, aj.
 - Bonitní modely, které se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu podniku a umožnit tak mezifiremní srovnání. Patří sem:
 - Indikátor bonity, aj.

2.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují uživatele o tom, zda je firma v blízké budoucnosti ohrožena bankrotem. Podle základního předpokladu je totiž každá firma do jisté míry tímto rizikem ohrožena. Bankrotující podnik vykazuje určité symptomy, které se dají včas rozpoznat. K nejběžnějším symptomům patří: problémy s běžnou likviditou, výše čistého pracovního kapitálu (ČPK), problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Altmanův model (Z – score model)

Tento model je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, z nichž největší má rentabilita celkového kapitálu. (7, str. 73)

Altmanův model je možné vyjádřit rovnicí, která se v průběhu času měnila, podle měnící se ekonomické situace. Nová verze modelu z roku 1983 je využitelná i v českých podmínkách. Výpočet se určuje jako součet 5 hodnot níže uvedených ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (9, str. 110)

Rovnice Altmanova modelu:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 \quad (\text{vzorec č. 30})$$

$$\text{Kde: } x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{OA} - \text{Krát. závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Neroz. zisk min. let}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: (7)

Interpretace výsledků:

Pásma bankrotu – hodnoty menší než 1,2

Pásma šedé zóny – hodnoty v rozmezí od 1,2 do 2,9

Pásma prosperity – hodnoty vyšší než 2,9

Šedá zóna je pásmo nevyhraněných výsledků, kdy nelze o firmě činit žádné výsledky. Do tohoto pásma spadá většina českých firem. Z tohoto důvodu je velmi důležité sledovat vývoj Altmanova indexu v čase.

Model „IN“ – Index důvěryhodnosti

Jelikož Altmanova analýza přináší v podmínkách České republiky určitá úskalí, sestavili manželé Neumaierovi čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Označení indexů IN95 , IN99 , IN01 a IN05 odpovídá roku uvedení do používání. (9, str. 112)

Index IN95, který byl sestaven z analýzy 1900 českých firem, se zaměřuje na schopnost podniku dosáhnout svým závazkům, ale nebere ohled na tvorbu hodnoty pro vlastníky společnosti. Proto se manželé rozhodli sestavit index IN99, který je zaměřen na pohled vlastníka společnosti. Je vhodný především tehdy, když nelze určit EVA. Index IN01 už zohledňuje oba pohledy. Hodnotí navzájem, jak společnost dostává svým

závazkům, tak i jak tvoří hodnotu pro vlastníky. U index **IN05** byly pouze pozměněny násobitele pro aktuálnost dat.

Při výpočtu IN05 vzniká problém, pokud firma není zadlužena nebo je zadlužena jen velmi málo, hodnota ukazatele nákladového krytí je obrovské číslo.

Rovnice indexu IN05:

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5 \quad (\text{vzorec č. 31})$$

Kde: $x_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{Nákl. úroky OA}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{OA}{\text{Krát. závazky} + \text{Krát. BÚ}}$$

Zdroj: (7)

Interpretace výsledků:

Hodnota je menší než 0,9 – podnik spěje k bankrotu

Hodnota v rozmezí od 0,9 do 1,6 – šedá zóna

Hodnota vyšší než 1,6 – podnik tvoří hodnotu

2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví, kladou si za cíl stanovit, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné firmy. Bonitní modely umožňují srovnání s ostatními podniky ve stejné oblasti podnikání. (7, str. 72)

Indikátor bonity

Indikátor bonity se vypočítá pomocí šesti vybraných poměrových ukazatelů, kterým byly přisouzeny různé váhy významnosti. Čím větší hodnotu indikátorem bonity dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší. (9, str. 109)

Rovnice pro výpočet indikátoru bonity:

$$IB = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6 \quad (\text{vzorec č. 32})$$

Zdroj: (9)

$$\text{Kde: } x_1 = \frac{CF}{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{EBT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{EBT}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: (9)

3 Hodnocení finanční situace společnosti KVS EKODOVIZE, a.s.

Stěžejní částí mé bakalářské práce je posouzení finanční situace společnosti KVS EKODOVIZE, a.s. prostřednictvím vybraných elementárních metod finanční analýzy uvedených v teoretické části práce.

Při výpočtu daných ukazatelů vycházím ze základních účetních výkazů podniku, z rozvahy (Příloha č.1), výkazu zisku a ztrát (Příloha č.2) a výkazu cash flow (Příloha č.3), za období 2006 - 2008. K výsledkům vytvořím tabulky a grafy pro přehlednost a lepší orientaci v jednotlivých údajích.

3.1 Srovnávací základny

Výsledky finanční analýzy budu porovnávat s doporučenými hodnotami pro jednotlivé ukazatele a s oborovými průměry.

Společnost KVS EKODOVIZE, a.s. se zabývá hned několika druhy činností. Podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) je možné zařadit tuto společnost do kategorie OKEČ 26, 27, 28, 29, 34, 51. Vzhledem k tomu, že by bylo velmi složité porovnávat výsledky s tolika obory, rozhodla jsem zvolit si jako stěžejní sekci OKEČ 29 (DK) VÝROBA A OPRAVY STROJŮ A ZAŘÍZENÍ J. N.

3.2 Horizontální analýza

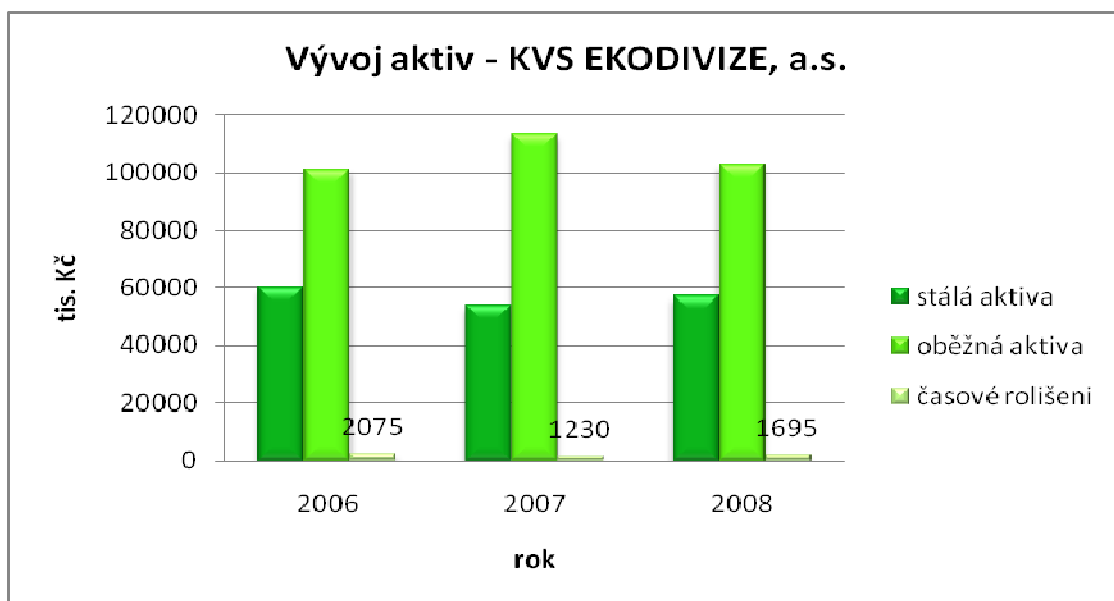
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza vyjadřuje, o kolik se změnily jednotlivé položky rozvahy v čase. V následující tabulce je uvedena horizontální analýza hlavních položek aktiv rozvahy a v textu pod ní komentář k tabulce.

Aktiva:

TABULKA 4 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2006/2007		2007/2008	
SA	59 838	53 599	56 735	-10,43%	-6239	5,85%	3136
DHM	59 084	53 246	56 501	-9,88%	-5838	6,11%	3255
OA	100 841	112 930	102 288	11,99%	12089	-9,42%	-10642
ZÁS	40 321	41504	46 626	2,93%	1183	12,34%	5122
KR.POHL.	58 294	69 971	54 250	20,03%	11677	-22,47%	-15721
KFM	2 188	1 411	1 317	-35,51%	-777	-6,66%	-94
ČR	2 075	1 230	1 695	-40,72%	-845	37,80%	465
CA	162 754	167 759	160 718	3,08%	5005	-4,20%	-7041



GRAF 2 Struktura a vývoj aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Aktiva celkem

Během sledovaného období došlo ke změně celkových aktiv. Ke zvýšení došlo na přelomu let 2006/2007, kdy majetek společnosti vzrostl z původních 162 754 tis. Kč na 167 759 tis. Kč, tedy o 5 005 tis. Kč, v procentuálním vyjádření došlo k nárůstu celkových aktiv o 3,08%. Toto navýšení bylo převážně zapříčiněno nárůstem krátkodobých pohledávek a zásob.

Od roku 2007 ovšem společnost zaznamenává úbytek celkových aktiv, a to o 7041 tis. Kč, konkrétně na hodnotu 160 718 tis. Kč v roce 2008, v procentuálním vyjádření se jedná o pokles o 4,2%. Tento propad byl způsoben úbytkem krátkodobých pohledávek a snížením krátkodobého finančního majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří největší část majetku společnosti. Jeho hodnota se v průběhu sledovaného období měnila. V roce 2007 celková suma dlouhodobého hmotného majetku poklesla o 9,88%, což činilo úbytek o 5 838 tis. Kč.

Naopak v roce 2008 hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla o 3 255 tis. Kč, tj. 6,11%. Tento nárůst byl zapříčiněn nákupem 3 ks CNC automatů a převzetím strojírenských technologií od společnosti LYVL s.r.o. a vytvořením nového strojírenského závodu v Jakartovicích.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva se od roku 2006 do roku 2008 zvětšila o 1 447 tis. Kč, meziročně došlo na přelomu let 2006/2007 k nárůstu o 11,99%, to činí vzrůst o 12 089 tis. Kč. Na přelomu let 2007/2008 naopak oběžná aktiva poklesla o 10 642 tis. Kč (o 9,42%). Tyto výkyvy oběžných aktiv byly způsobeny především změnou hodnoty krátkodobých pohledávek.

Zásoby

Zásoby během sledovaného období každoročně rostly. Celkový nárůst od roku 2006 do roku 2008 činil 6 305 tis. Kč. Meziročně zásoby postupně rostly, nejprve o 2,93% a poté zaznamenaly podstatný nárůst o 12,34%.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky mají v majetku společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. nepřehlédnutelný vliv. Jejich vývoj je kolísavý. V roce 2007 zaznamenaly poměrně velký nárůst oproti roku 2006, tento nárůst činil 11 677 tis. Kč, čili 20,03%. V roce 2008 dochází naopak k markantnímu poklesu. Tento úbytek činil 15 721 tis. Kč, v procentuálním vyjádření to tvoří 22,47%. Pokles byl zapříčiněn poklesem pohledávek

z obchodních vztahů, jelikož společnost snížila produkci svých výrobků v důsledku blížící se krize. V absolutním měřítku se ovšem stav krátkodobých pohledávek příliš nezměnil, celkově pohledávky poklesly pouze o 4 044 tis. Kč.

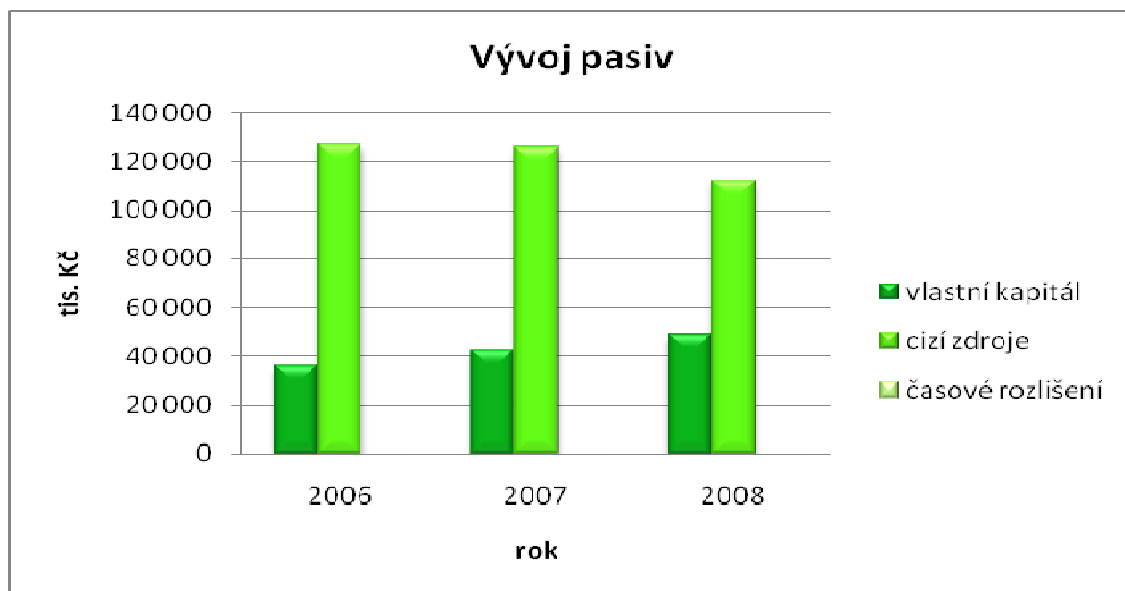
Krátkodobý finanční majetek

Stav krátkodobého finančního majetku měl po celou dobu sledovaného období klesající tendenci. V absolutním měřítku poklesla hodnota krátkodobého finančního majetku od roku 2006 do roku 2008 o 871 tis. Kč.

Pasiva:

TABULKA 5 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2006/2007		2007/2008	
VK	35 847	42 129	48 545	17,52%	6 282	15,23%	6 416
CZ	126 569	125 554	111 678	-0,80%	-1 015	-11,05%	-13 876
KRÁT.ZÁV.	47 694	40 966	34 918	-14,11%	-6 728	-15%	-6 048
DLOUH. BÚ	18 140	22 025	16 111	21,42%	3 885	-27%	-5 914
ČR	338	76	495	-77,51%	-262	551,32%	419
CP	162 754	167 759	160 718	3,08%	5 005	-4,20%	-7 041



GRAF 3 Struktura a vývoj pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Pasiva celkem

Hodnoty a vývoj této položky je zcela shodný s vývojem celkových aktiv.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. se po celou dobu konstantě zvyšoval. V roce 2007 zaznamenala společnost nárůst této položky o 6 282 tis. Kč, a v roce 2008 další nárůst, který činil 6 416 tis. Kč. Příbytek vlastního kapitálu je způsoben neustálým kumulováním zisku z minulých let, který společnost nikterak nerozděluje.

Cizí zdroje

Cizí zdroje tvoří velmi podstatnou část pasiv společnosti, avšak na rozdíl od ostatních položek rozvahy, kde se projevuje nejednoznačný trend vývoje, mají cizí zdroje po celé sledované období klesající trend. Na přelomu let 2006/2007 byl pokles této položky téměř nepatrný, pouze o 0,8%. Výrazný úbytek ovšem nastal na přelomu let 2007/2008, kdy cizí zdroje klesly o 11,05%. Na takto velké sumě to znamená pokles o 13 876 tis. Kč. Tak markantní propad byl způsoben snížením krátkodobých závazků z obchodních styků. Společnost v důsledku snížení výroby nepotřebovala vysoké dodávky od dodavatelů.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky, které jsou z největší části tvořeny závazky z obchodních vztahů, každoročně klesaly v průměru o 15%. Celkově se jedná o pokles o 12 776 tis. Kč. Oborový průměr pro krátkodobé závazky pro rok 2008 činil 50 286 tis. Kč a hodnota krátkodobých závazků společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. v roce 2008 byla 34 918 tis. Kč.

Dlouhodobé bankovní úvěry

U společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. se u bankovních úvěrů opět projevil kolísavý trend. V prvním sledovaném období nastal ohromný nárůst, a to o 21,42%. Společnost potřebovala peněžní prostředky na nákup nových technologií a rozvoj

nového pracovního centra v Jakartovicích. Navýšení bankovních úvěrů v roce 2007 způsobilo, že celková hodnota BÚ činila 22 025 tis. Kč.

V druhém období naopak byl propad dlouhodobých bankovních úvěrů, tento propad činil 27%. Společnost již splatila část úvěru, který ji v předešlém roce banka poskytla.

Společnost má ve srovnání s oborovými průměry o poznání nižší úvěrovou položku, která v roce 2008 činila 16 111 tis. Kč a oborový průměr pro tento rok byl 21 516 tis. Kč.

3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát za období 2006-2008.

TABULKA 6 Horizontální analýza VZZ (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2006/2007		2007/2008	
Výkony	204 408	198 936	214 748	-2,68%	-5 472	7,95%	15 812
Výkonová spotřeba	133 878	127 989	140 406	-4,40%	-5 889	9,70%	12 417
Přidaná hodnota	76 844	74 856	76 843	-2,59%	-1 988	2,65%	1 987
Tržby z prodeje DHM a materiálu	6 119	7 627	6 394	24,64%	1 508	-16,17%	-1 233
Provozní VH	17 318	9 500	9 731	-45,14%	-7 818	2,43%	231
VH po zdanění	11 618	6 282	6 416	-45,93%	-5 336	2,13%	134

Výkony

Pro první sledovaný rok se výkony snížily o 2,68%. Tento pokles ovlivnilo především snížení stavu tržeb za prodej vlastních výrobků. Na přelomu let 2007/2008 ovšem nastal obrat a výkony vzrostly o 7,95%. V absolutním měřítku nastalo během sledovaného období zvýšení výkonů, a to o 10 340 tis. Kč. Ve srovnání s oborovým průměrem má společnost KVS EKODIVIZE, a.s. větší výkony. Oborový průměr pro rok 2008 činil 193 367 tis. Kč. Při porovnání s touto hodnotou dosahuje společnost daleko vyšších výkonů, v roce 2008 byl její výkon 214 748 tis. Kč

Výkonová spotřeba

Výkonová spotřeba, neboli náklady na vlastní výrobu, měla opět kolísavou tendenci. V prvním období klesla výkonová spotřeba o 5 889 tis. Kč a v dalším sledovaném období vzrostla o 12 417 tis. Kč.

Nárůst výkonů a výkonové spotřeby v roce 2008 byl způsoben především nákupem nových CNC strojů a rozšíření společnosti o pobočku v Jakartovicích. Tento rozvoj pro společnost znamenal rozšíření výroby a možnosti služeb a samozřejmě také zkvalitnění a usnadnění dosavadních výrobních postupů.

Přidaná hodnota

V celkovém pohledu se přidaná hodnota společnosti skoro vůbec nezměnila. Jelikož v roce 2007 přidaná hodnota klesla o 1 988 tis. Kč a v roce 2008 zase vzrostla o 1 987 tis. Kč.

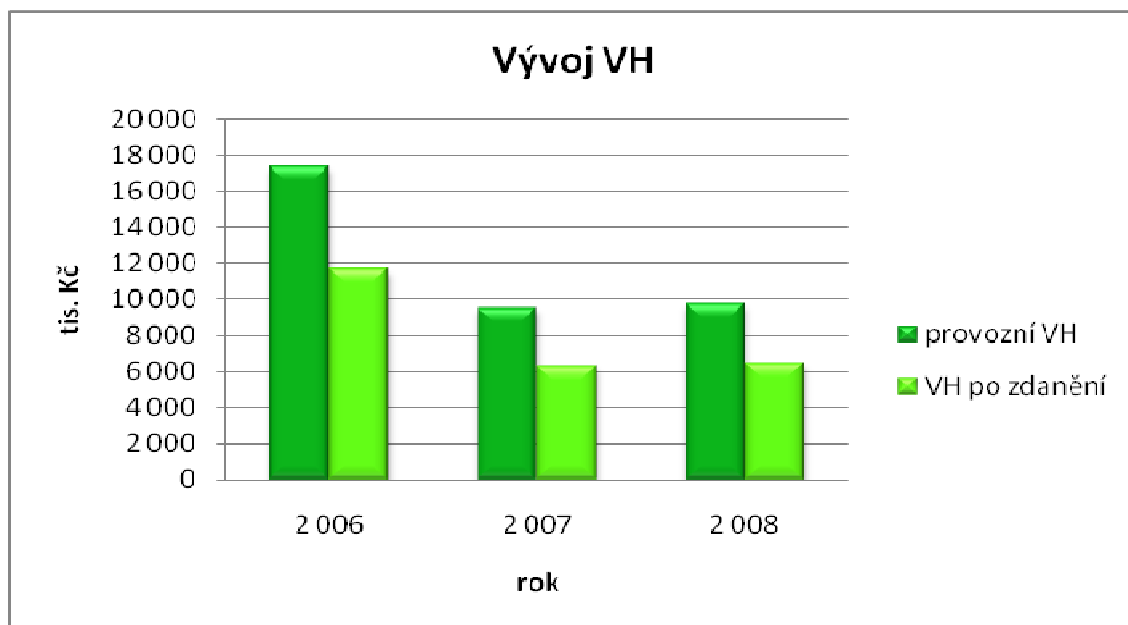
Provozní výsledek hospodaření

Z tabulky je patrné, že stejně jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, tak i provozní výsledek hospodaření v prvních letech dramaticky poklesl. Provozní výsledek hospodaření se snížil o 45,14%, to činí 7 818 tis. Kč. V dalším roce má sice provozní výsledek hospodaření rostoucí tendenci, avšak je to pouze o 231 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období (= VH po zdanění)

Jak jsem již zmínila, tak výsledek hospodaření běžného účetního období také dramaticky klesl. Pokles činil necelých 46%.

Pokles u obou těchto položek výkazu zisku a ztrát byl zapříčiněn především snížením výroby, což vedlo k poklesu tržeb za vlastní výrobky, a dále také tím, že společnost v tomto roce prodala velké množství svého dlouhodobého hmotného majetku.



GRAF 4 Grafické znázornění analýzy VZZ (Zdroj: vlastní zpracování)

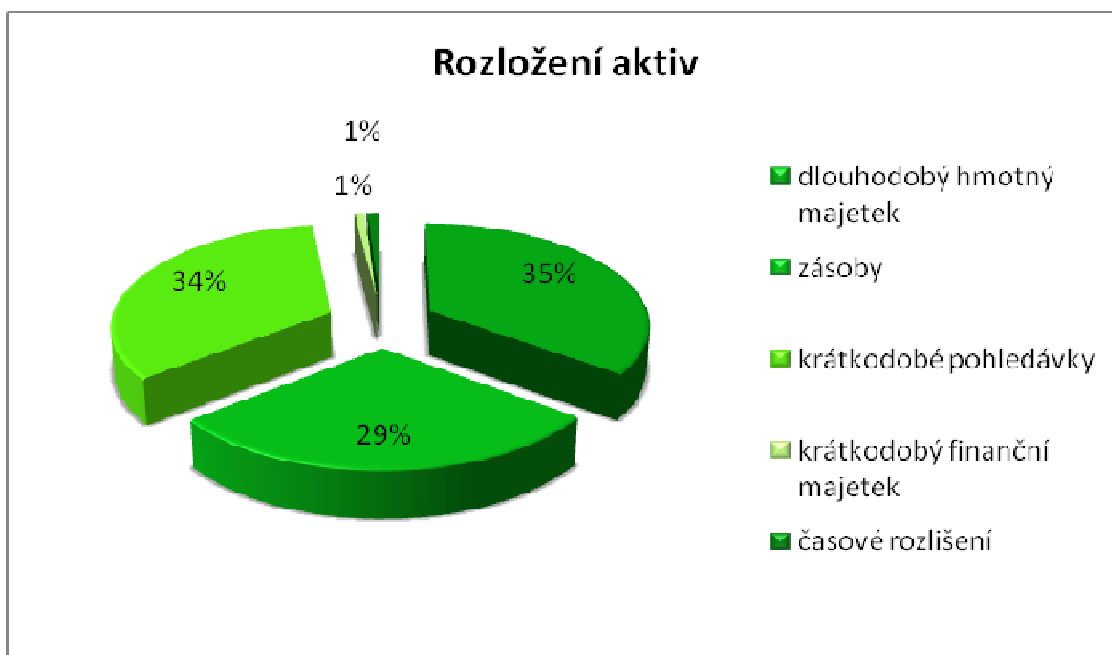
3.3 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza se zabývá určením, jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv podílely na jejich celkové hodnotě.

Aktiva:

TABULKA 7 Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008
stálá aktiva	36,77%	31,95%	35,30%
dlouhodobý hmotný majetek	36,30%	31,74%	35,16%
oběžná aktiva	61,96%	67,32%	63,64%
zásoby	24,77%	24,74%	29,01%
krátkodobé pohledávky	35,82%	41,71%	33,75%
krátkodobý finanční majetek	1,34%	0,84%	0,82%
časové rozlišení	1,27%	0,73%	1,05%



GRAF 5 Rozložení aktiv podle vertikální analýzy (Zdroj: vlastní zpracování)

V průběhu sledovaného období se na struktuře aktiv nejvíce podílela oběžná aktiva. V roce 2006 tvořila oběžná aktiva 61,96% celkových aktiv, v roce 2007 to bylo 67,32% a v roce 2008 63,64%. Z tohoto rozložení aktiv lze usoudit, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, jelikož oběžná aktiva vysoce převyšují aktiva stálá.

Stálá aktiva jsou tvořena z více jak 99% dlouhodobým hmotným majetkem. V dlouhodobém hmotném majetku jsou zastoupeny především stroje a výrobní linky.

Oběžná aktiva tvoří v první řadě především krátkodobé pohledávky a zásoby. Procentuální podíl krátkodobých pohledávek se každý rok měnil. V roce 2006 měly krátkodobé pohledávky vliv na celková aktiva ve výši 35,82%, v roce 2007 se však jejich podíl zvýšil na 41,71%, v tomto roce to byla největší účast na oběžných i celkových aktivech. V roce 2008 byla účast krátkodobých pohledávek na celkových aktivech okolo 33,75%. Po celé tři roky byly krátkodobé pohledávky z většiny tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů.

Procentní účast zásob na celkových aktivech se první dva roky pohybovala okolo 25%, ve třetím roce se však jejich vliv zvýšil na 29,01%.

Pasiva:

V rozložení pasiv zabírají největší část cizí zdroje během celého sledovaného období. Pro rok 2006 zaujímají cizí zdroje 77,77% z celkových pasiv a jsou převážně tvořena krátkodobými závazky – 37,68% a rezervami – 43,80%. V časovém horizontu účast cizích zdrojů na pasivech měla klesající tendenci. V roce 2007 byl podíl oběžných aktiv 74,84% a v roce 2008 ještě dále klesal, až na 69%.

Na cizích zdrojích mají nezanedbatelný vliv také rezervy. Jejich podíl na cizím kapitálu se po celé tři roky pohybuje okolo 45%.

Celkový podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je poměrně vysoký. To o společnosti napovídá, že je silně závislá na cizích prostředcích financování a mohlo by jí to v budoucnu přinést určité potíže.

Vlastní kapitál byl po celé období 2006-2008 tvořen především základním kapitálem a nerozděleným ziskem z minulých let. Vliv základního kapitálu na vlastní kapitál má klesající tendenci, jelikož zisk z minulých let každoročně zvyšuje svůj podíl na vlastním kapitálu. V roce 2008 dosáhl nakumulovaný výsledek hospodaření minulých let hodnoty 40 929 tis. Kč.

V následující tabulce a grafu je znázorněna struktura a procentní zastoupení položek pasiv na celkových pasivech.

TABULKA 8 Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008
vlastní kapitál	22,03%	25,11%	30,21%
základní kapitál	2,79%	2,37%	2,06%
nerozdělený HV	64,24%	82,24%	84,31%
cizí zdroje	77,77%	74,84%	69%
rezervy	43,80%	45,62%	49,40%
krátkodobé závazky	37,68%	32,63%	31,27%
bankovní úvěry	14,33%	17,54%	14,42%
časové rozlišení	0,21%	0,05%	0,31%



GRAF 6 Rozložení pasiv podle vertikální analýzy (Zdroj: vlastní zpracování)

3.4 Rozdílové ukazatele

K posouzení rozdílových ukazatelů, mezi které patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek, nám pomůže tabulka a graf níže.

TABULKA 9 Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

	2006	2007	2008
ČPK	35 007	56 950	56 056
ČPP	-45 506	-39 555	-33 601
ČPM	12 826	30 460	20 744

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

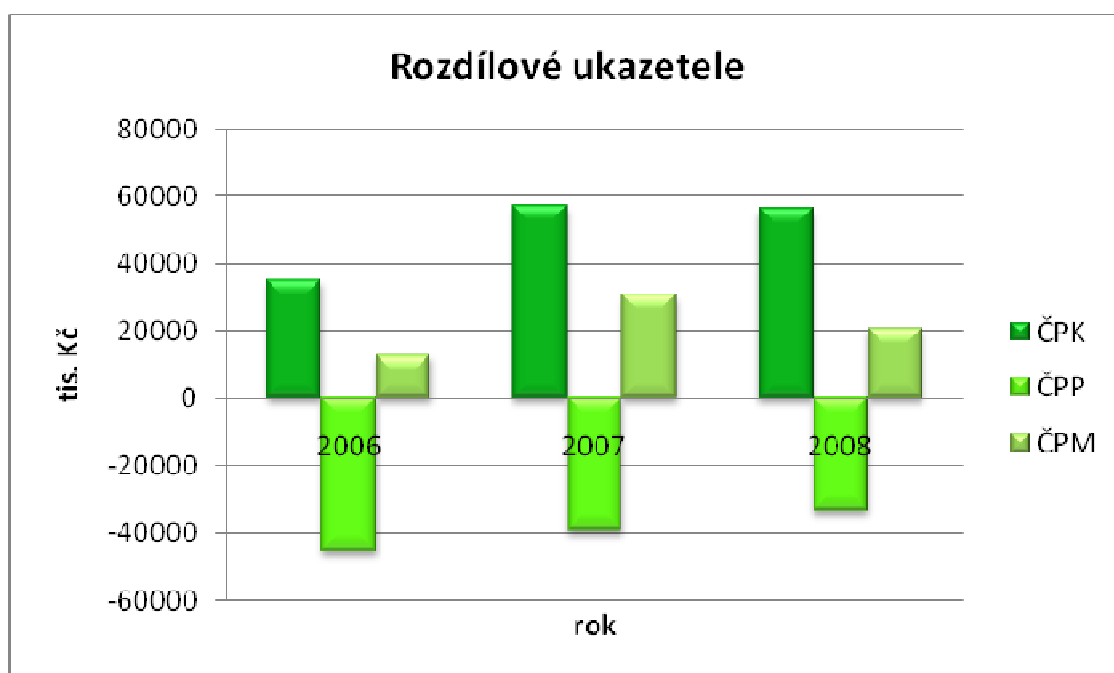
Při pohledu na výsledky čistého pracovního kapitálu nás potěší ta skutečnost, že po celé sledované období se pohybuje v kladných číslech. To značí, že společnost nemá problémy hradit své krátkodobé závazky. Společnost splňuje tzv. nepsané pravidlo, že ČPK by se měl pohybovat alespoň v hodnotě zásob. Podle tohoto ukazatele se dá soudit, že v podniku se nevyskytují problémy s likviditou.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Hodnota ukazatele čisté pohotové prostředky se v časovém horizontu tří let pohybuje hluboko v záporných hodnotách. Jeho trend má ovšem stoupající tendenci. I přesto, kdyby se společnost rozhodla splatit všechny krátkodobé závazky pouze pomocí peněz v pokladně a peněz na bankovních účtech, které tvoří nejlikvidnější prostředky podniku, tak by se jí tyto dluhy nepodařilo uhradit.

Čistý peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek - ČPM)

V tomto ukazateli se při výpočtu vynechávají zásoby a dlouhodobé pohledávky, které jsou nejméně likvidními položkami aktiv. Z grafu je vidět, že ČPM je po celou dobu kladný, což značí, že společnost nemá krátkodobé pohledávky výrazně vysoké.



GRAF 7 Grafické znázornění rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

3.5 Poměrové ukazatele

3.5.1 Ukazatelé likvidity

TABULKA 10 Ukazatelé likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

LIKVIDITA	2006	2007	2008	doporučené hodnoty
běžná	1,53	2,02	2,21	1,5 - 2,5
pohotová	0,92	2,76	3,22	větší než 1
okamžitá	0,05	0,03	0,04	0,2 - 0,5

Běžná likvidita (3. Stupeň)

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je společnost schopna hradit své závazky pouze z oběžných aktiv. Při pohledu do tabulky s hodnotami, můžeme vidět, že společnost KVS EKODIVIZE, a.s. se po celé sledované období drží v doporučených hodnotách. To znamená, že společnost nemusí využívat cizích zdrojů financování na splacení svých krátkodobých závazků, v takové míře jako ostatní podniky v oboru. V prvním roce se sice ukazatel pohybuje na spodní hranici doporučených hodnot, ovšem v dalších letech se vyšplhal výrazně k horní hranici.

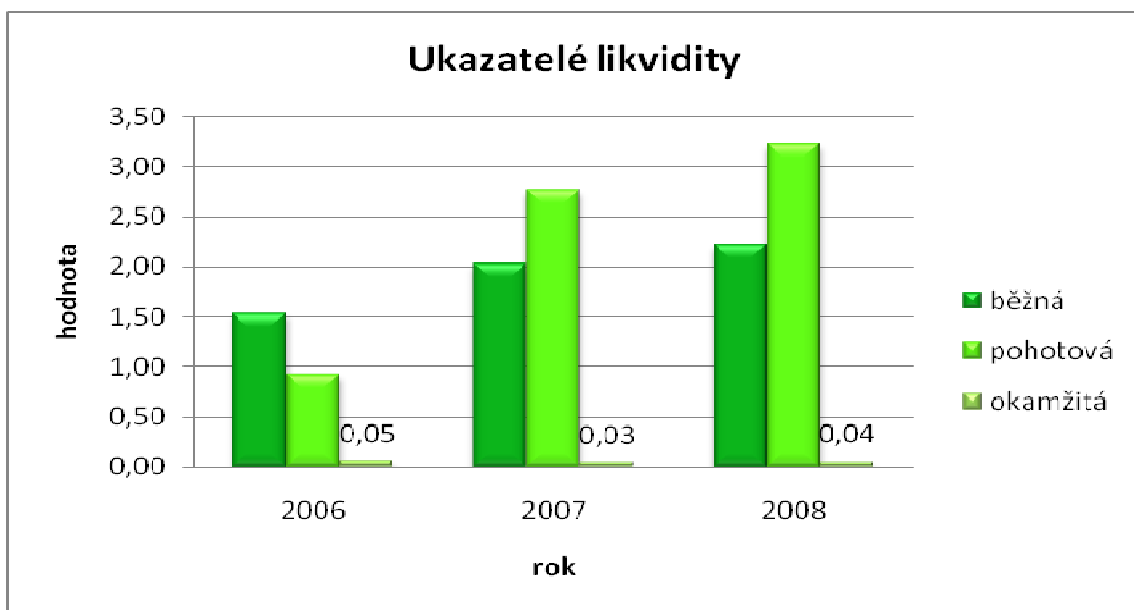
Pohotová likvidita (2. Stupeň)

Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv vylučují zásoby, tedy ta nejméně likvidní položka. Doporučené hodnoty by měly být větší než 1. Při pohledu do tabulky vidíme, že v prvním roce sledovaného období se hodnota tohoto ukazatele pohybuje kousek pod hranicí doporučených hodnot, ovšem tato vzdálenost není příliš markantní. V dalších dvou letech se navíc hodnota ukazatele vyhoupla vysoko nad doporučené hodnoty. Hodnoty 2,76 a 3,22 by banky považovaly za bohatě dostačující pro poskytnutí úvěru. Pohotová likvidita v takto vysokém hodnocení znamená, že společnost je schopna plnit své krátkodobé závazky pouze ze svých krátkodobých pohledávek.

Okamžitá likvidita (1. stupeň)

Okamžitá likvidita používá k uhrazení krátkodobých závazků pouze finanční majetek. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Vzhledem k tomu, že finanční majetek společnosti je velmi nízký a krátkodobé závazky ho několikrát převyšují, pohybují se hodnoty okamžité likvidity okolo 0. Doporučení pro řešení této situace je prodej části zásob, to způsobí navýšení finančního majetku.

V následujícím grafu můžete vidět výši hodnot pro všechny tři druhy likvidity v jednotlivých letech.

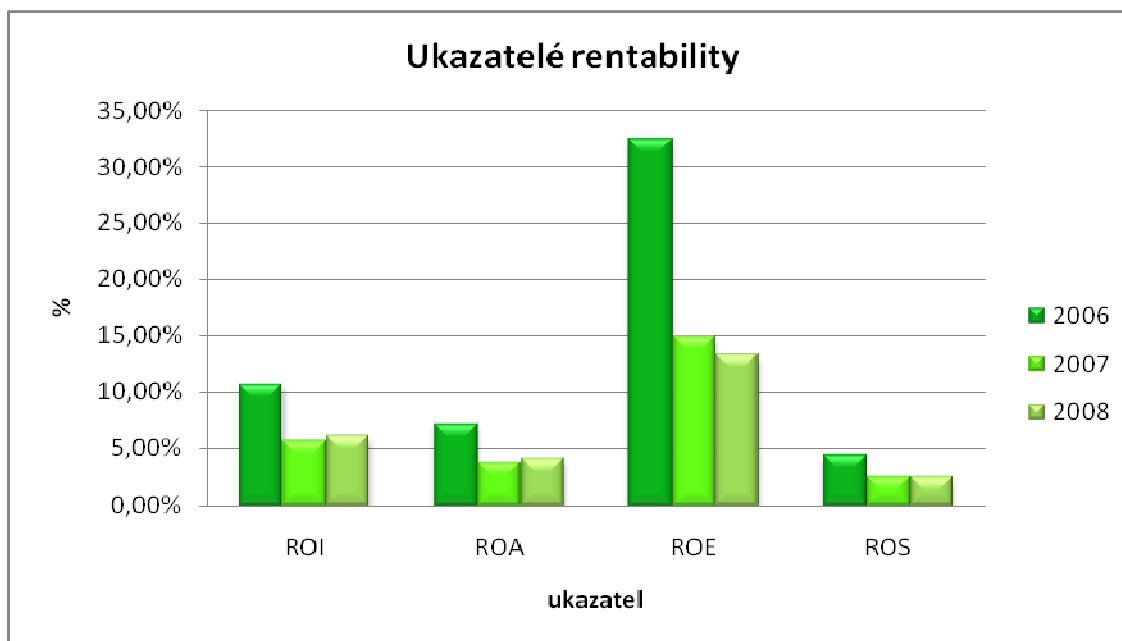


GRAF 8 Grafické znázornění ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

3.5.2 Ukazatelé rentability

TABULKA 11 Ukazatelé rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

RENTABILITA	2006	2007	2008	doporučené hodnoty
ROI	10,64%	5,66%	6,05%	12% - 15%
ROA	7,14%	3,74%	3,99%	ROA > 10%
ROE	32,41%	14,91%	13,22%	ROE > 4,24%
ROS	4,34%	2,45%	2,42%	okolo 6%
Finanční páka	4,54	3,98	3,31	ROE > ROA



GRAF 9 Grafické znázornění ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Vývoj ukazatele naznačuje určité problémy společnosti. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 12% do 15%, společnost ale ani v jednom roce sledovaného období těchto hodnot nedosáhla. V prvním roce je hodnota ROI 10,64%, ale v dalších letech nastal klesající trend a hodnoty se propadly zhruba k 6%.

Pro výpočet ukazatele ROI se v čitateli používá EBIT, neboli zisk před zdaněním + nákladové úroky. EBIT společnosti klesal z původní hodnoty 17 318 tis. Kč v prvním sledovaném roce až na hodnotu 9 731 tis. Kč v roce 2008. Podíl na snížení zisku společnosti má především snížení výroby v letech 2007 a 2008.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel používá ve výpočtech v čitateli EAT = zisk po zdanění. Stejně jako u předchozího ukazatele rentability je i ukazatel ROA v roce 2006 nejvyšší, dosahuje hodnoty 7,14%, ovšem v pak následuje poměrně prudký pokles, v roce 2007 na 3,74% a v roce 2008 na 3,99%. Doporučené hodnoty ukazatele ROA by měly být vyšší než 10%. Při pohledu na výsledky je ale jasné, že společnost tohoto cíle ani v jednom roce nedosáhla. Výsledky jsou zapříčiněny poklesem výsledku hospodaření v jednotlivých letech.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje míru výnosnosti vloženého kapitálu pro investory. I přesto, že trend tohoto ukazatele je klesající, stále se drží v poměrně vysokých hodnotách. Pro společníky a investory je to dobrý ukazatel, neboť značí, že se jejich majetek efektivně využívá. Pro společnost je to také velmi dobré znamení, jelikož tímto může nalákat nové investory.

I při srovnání hodnot ROE s oborovými průměry si vede společnost velmi dobře. V roce 2007 byl oborový průměr ROE 12,76% a společnost dosáhla rentability vlastního kapitálu 14,91%. V roce 2008 oborový průměr poklesl na hodnotu 10,9% a společnost vytvořila ROE v hodnotě 13,22%.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb má stejný vývojový trend jako předchozí ukazatelé rentability, a to z důvodu, že zisk i tržby rostou nebo klesají stejnou rychlostí.

Doporučená hodnota ukazatele ROS se pohybuje okolo 6%. Při pohledu do tabulky však můžeme vidět, že hodnoty ROS pro společnost KVS EKODIVIZE, a.s. ani v jednom roce nedosáhly doporučené hodnoty.

Finanční páka

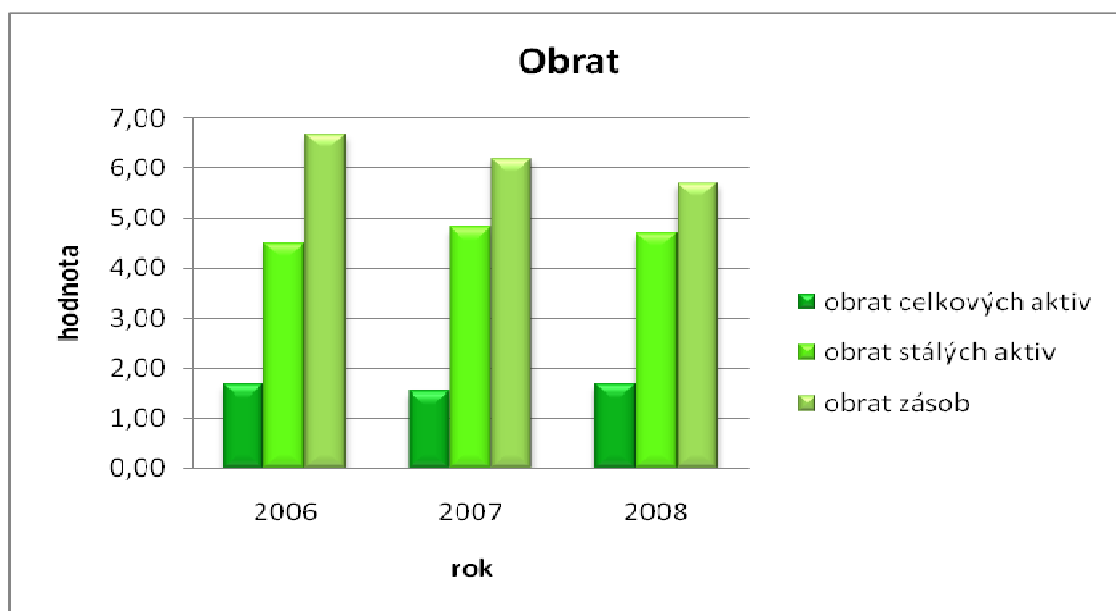
Finanční páka v tomto časovém horizontu je kladná, ale klesá. I přesto však činnosti společnosti přináší vlastníkům užitek, jelikož ROE je větší než ROA. S dalším příchozím kapitálem bude tento efekt jen upevňován.

3.5.3 Ukazatelé aktivity podniku

Ukazatelé aktivity se dělí do dvou základních modelů: ukazatelé obratu položek aktiv a ukazatelé doby obratu.

TABULKA 12 Ukazatelé aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

AKTIVITA	2006	2007	2008	doporučené hodnoty
obrat celkových aktiv	1,65	1,53	1,65	1,6 - 3
obrat stálých aktiv	4,48	4,79	4,68	OSA > OCA
obrat zásob	6,65	6,18	5,69	-
doba obratu zásob	54,18	58,19	63,22	-
doba obratu pohledávek	78,32	98,11	73,56	-
doba obratu závazků	49,51	39,11	35,98	DOZ > DOP



GRAF 10 Grafické znázornění obratu aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv znázorňuje kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby, které byly vytvořeny právě těmito aktivy. Hodnoty společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. se po celé sledované období pohybují okolo hodnot 1,6, což je spodní hranice doporučených hodnot pro tento ukazatel. OCA 1,6 nám říká, že celková aktiva se obrátí v tržby zhruba

1,6krát za rok a dále říká, že společnost efektivně využívá svých aktiv. Pokud by však hodnoty ještě více v budoucích letech poklesly, bylo by potřeba prověřit strukturu aktiv.

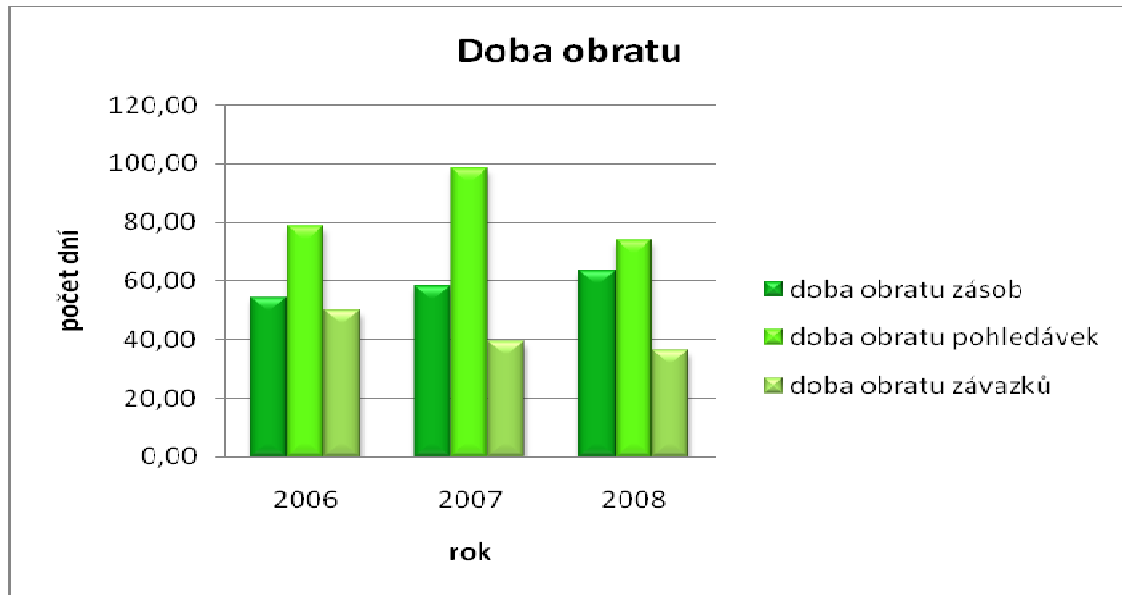
Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv by měl být vyšší než obrat celkových aktiv. Toto pravidlo společnost splňuje ve všech třech letech. Společnost tedy efektivně využívá svého majetku.

Vývoj obratu stálých aktiv má nejednoznačný trend, na přelomu let 2006/2007 má tendenci rostoucí, ovšem v dalším období nepatrně klesá.

Obrat zásob

Obrat zásob projevuje klesající tendenci, což představuje negativní trend. Toto je projevem vývoje poměru tržeb a zásob, jelikož zásoby rostly rychleji než tržby. Vývoj je také podložen tím, že se společnost v roce 2008 rozšířila o pobočku v Jakartovicích, to pro ni znamenalo vytvoření větších zásob a tržby z prodeje se projeví až v dalších letech.



GRAF 11 Grafické znázornění doby obratu (Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám říká, kolik dní se zásoby zdržují na skladě než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Během sledovaného období měla doba obratu tendenci růst. Vzhledem k tomu, že obratovost zásob klesá a doba obratu roste, není situace podniku příliš dobrá. Jako určité opatření tohoto jevu, by mohl sloužit prodej nadbytečných zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek měří, kolik dní trvá než společnosti dorazí inkaso od odběratelů a zákazníků. Doba obratu pohledávek společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. je poměrně vysoká a v průběhu sledovaného období má kolísavý průběh. V roce 2006 činila doba obratu pohledávek zhruba 78 dní, v roce 2007 tato doba dokonce ještě vzrostla na neuvěřitelných 98 dní. V roce 2008 nastal pokles doby obratu pohledávek na zhruba 73 dní. Důvodem masivního navýšení v roce 2007 byl nárůst krátkodobých pohledávek.

Doba obratu závazků

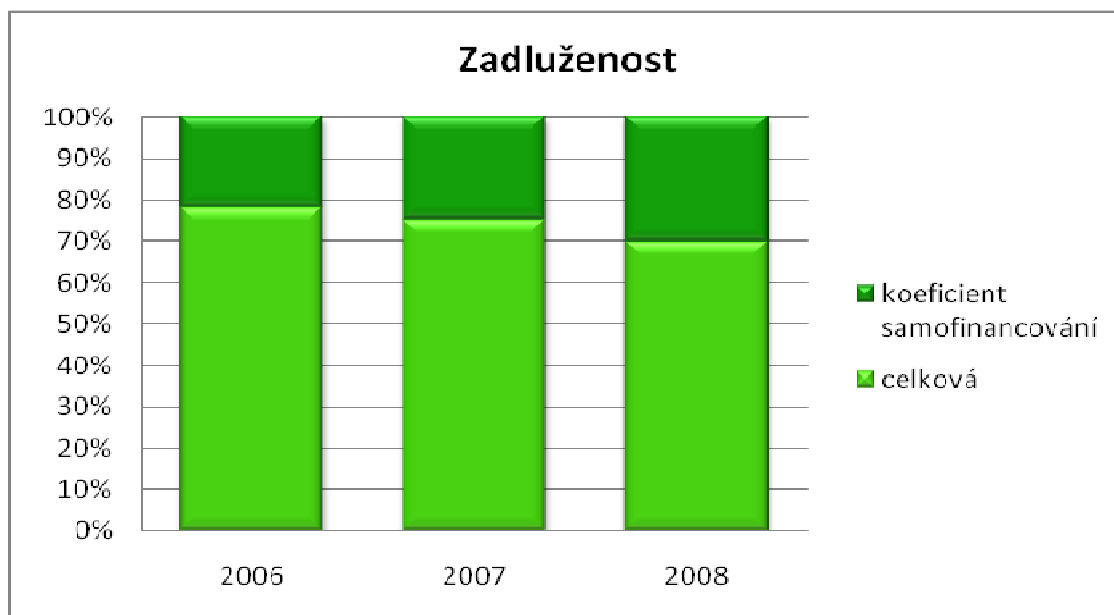
Doba obratu závazků představuje počet dní než společnost zaplatí faktury svým dodavatelům. Je velmi důležité porovnat tento ukazatel s dobou obratu pohledávek. Ve správně fungující firmě by měla být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Díky této situaci společnost dostane zapláceno dříve než má sama povinnost platit a může tím pádem využít tzv. dodavatelský úvěr. Při pohledu na hodnoty doby obratů do tabulky, vidíme, že společnost toto „Zlaté pravidlo financování“ nesplňuje.

Rozdíl mezi ukazatelem doby obratu pohledávek a doby obratu závazků byl v roce 2006 téměř 29 dní, v roce 2007 tento rozdíl dramaticky narostl na 59 dní a v roce 2008 se rozdíl snížil na necelých 38 dní. Při zjištění těchto skutečností by měla společnost urgovat o urychlení inkasa svých pohledávek.

3.5.4 Ukazatelé zadluženosti

TABULKA 13 Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

ZADLUŽENOST	2006	2007	2008	doporučené hodnoty
celková	0,78	0,75	0,69	menší než 50 %
koeficient samofinancování	0,22	0,25	0,30	větší než 50 %
úrokové krytí	22,26	8,61	6,80	3 - 6
doba splácení dluhů	20,82	-16,47	8,19	



GRAF 12 Poměr zadluženosti a vlastního financování (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost

Zadluženost společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. v průběhu sledovaných tří let klesá. Když bych ji měla porovnat s doporučením podle „Zlatých pravidel financování“, tak je toto procento poměrně vysoké. Ve srovnání s oborovým průměrem, ve kterém je celková zadluženost 71,9%, jsou hodnoty společnosti v normálu.

V roce 2006 se zadluženost pohybovala okolo 78%, v roce 2007 to činilo 75% a v roce 2008 klesla celková zadluženost na 69%. Z těchto hodnot je patrné, že podnik je závislý na prostředcích získaných z různých druhů úvěrů. Společnost by si měla také sledovat financování aktiv, jelikož během sledovaného období financují krátkodobé cizí zdroje také stálá aktiva.

Koeficient samofinancování

Společnost KVS EKODIVIZE, a.s. v časovém horizontu tří let financuje aktiva ze svých vlastních zdrojů zhruba jen okolo 25%. Koeficient samofinancování má rostoucí tendenci, v roce 2006 byla účast na financování aktiv jen 22%, v roce 2008 však již tato účast byla 30%. Společníkům a vlastníkům společnosti tento stav však nepochybně vyhovuje, jelikož při vysoké finanční páce se zvyšují i jejich zisky s minimálními náklady.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám dává informaci, zda je společnost schopna ze zisku vyprodukovaného cizím kapitálem hradit náklady na tento cizí kapitál. Hodnoty ukazatele úrokového krytí u této společnosti se během sledované období pohybuje nad hodnotou 6, což o společnosti vypovídá, že je velmi dobře fungující. V roce 2006 vygenerovala svou činností zhruba 22x větší hodnotu než byly náklady na cizí kapitál. V roce 2007 byla hodnota úrokového krytí 8,61 a v roce 2008 6,80.

Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů nám říká, za kolik let by byl podnik schopen splatit své dluhy při stávající výkonnosti. Pokud by společnost měla stejnou výkonnost jako v roce 2007, splatila by své dluhy zhruba za necelých 21 let. V dalších letech sledovaného období tento ukazatel značně poklesl, až na hodnotu 8,19 let.

3.5.5 Provozní ukazatelé

TABULKA 14 Provozní ukazatelé (Zdroj: vlastní zpracování)

PROVOZNÍ UKAZATELÉ	2006	2007	2008
Produktivita z přidané hodnoty	314,934	313,205	324,232
Produktivita z výkonů	837,738	832,368	906,111
Nákladovost výnosů	0,961	0,982	0,989
Počet zaměstnanců	244	239	237

Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel nám měří, kolik výnosů v průměru vytvořil jeden zaměstnanec. Trend tohoto ukazatele u prosperující firmy by měl být rostoucí. Když se podíváme do tabulky, tak můžeme vidět, že produktivita z přidané hodnoty tento trend drží. V roce 2008 vytvořil jeden průměrný zaměstnanec pro společnost hodnotu zhruba 324 tis. Kč.

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů nám ukazuje zatíženost výnosů celkovými náklady. Doporučený je klesající trend. Nákladovost výnosů u společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. má však tendenci rostoucí u tohoto ukazatele. Společnost by měla zásadním způsobem snížit náklady na výrobu.

3.6 Soustavy ukazatelů

3.6.1 Altmanův index

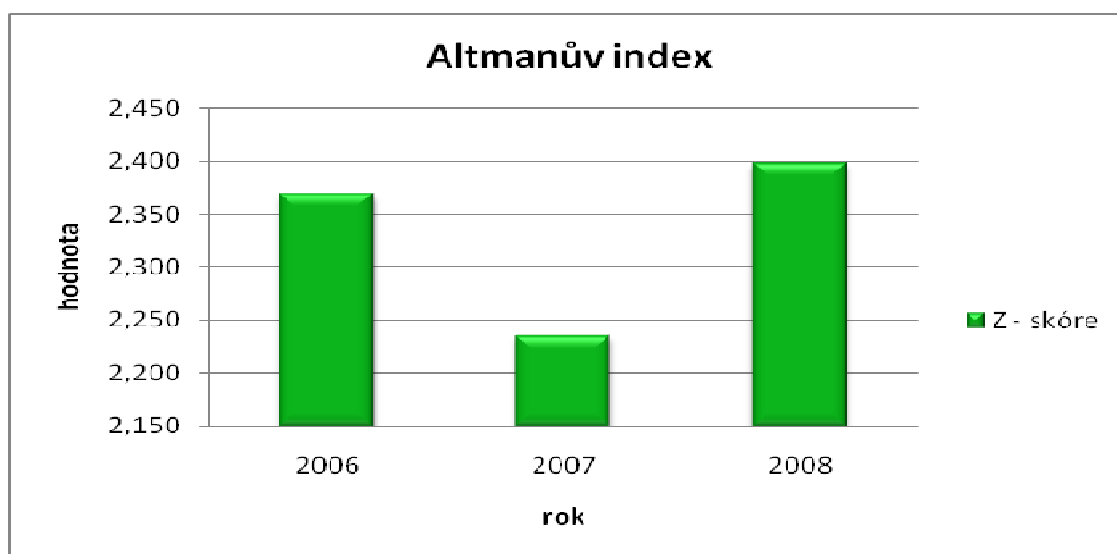
Altmanův index finančního zdraví je souhrnným ukazatelem, který dokáže pomocí jedno číselného výsledku určit, v jaké situaci se firma nachází. Hodnoty Altmanova indexu pro společnost KVS EKODIVIZE, a.s. se po celé tři roky pohybují u horní hranice tzv. „šedé zóny“. To značí, že společnost má nějaké problémy, ale tyto problémy nejsou natolik výrazné, aby firmu přivedly k bankrotu. V tzv. „šedé zóně“ se navíc nachází většina podniků se stejným oborovým zaměřením.

Pokles hodnoty Altmanova indexu v roce 2007 byl zapříčiněn poklesem hodnoty třetího ukazatele v tomto indexu, kterým je ukazatel ROA.

V následující tabulce můžete vidět vývoj jednotlivých ukazatelů, ze kterých je Altmanův index složen. V grafu je potom zachycen vývoj Z-skóre.

TABULKA 15 Hodnoty Altmanova indexu (Zdroj: vlastní zpracování)

rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	Z	„šedá zóna“
2006	0,327	0,141	0,106	0,008	1,684	2,368	1,2 – 2,9
2007	0,429	0,207	0,057	0,008	1,576	2,235	1,2 – 2,9
2008	0,419	0,255	0,061	0,009	1,692	2,397	1,2 – 2,9



GRAF 13 Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování)

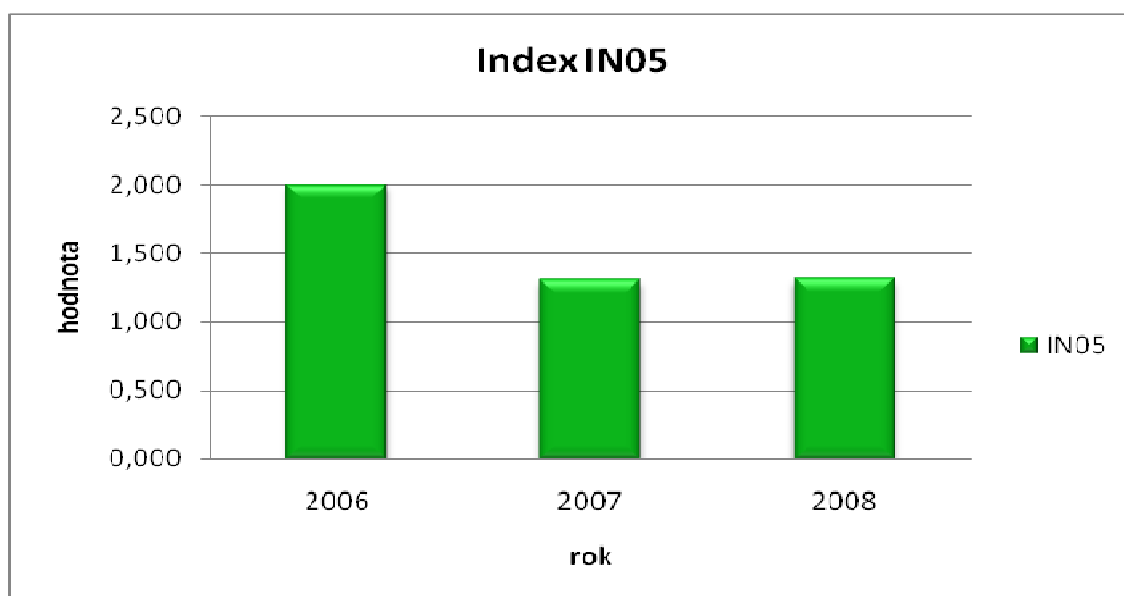
3.6.2 Index důvěryhodnosti českého podniku

Soustava ukazatelů IN05 má během sledovaného období nejednoznačný vývoj. Nejprve klesá, kdy z hodnoty 1,995 v roce 2006 klesl na hodnotu 1,299 v roce 2007, poté však nabírá rostoucí tendenci a v roce 2008 se jeho hodnota vyšplhala na 1,306. V prvním sledovaném roce překročila hodnota indexu IN05 horní hranici této šedé zóny a společnost se tak stala zdravým a silným podnikem. Pokles v dalších letech však tento index vrátil zpět do šedé zóny, kde společnosti hrozí určité nebezpečí, ale stále se drží daleko od bankrotu.

V tabulce a grafu je opět znázorněn vývoj Indexu finančního zdraví českého podniku.

TABULKA 16 Hodnoty indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	IN05	„šedá zóna“
2006	1,286	22,260	0,106	1,802	1,532	1,995	0,9 – 1,6
2007	1,336	8,605	0,057	1,773	2,017	1,299	0,9 – 1,6
2008	1,439	6,800	0,061	1,930	2,212	1,306	0,9 – 1,6



GRAF 14 Hodnoty indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

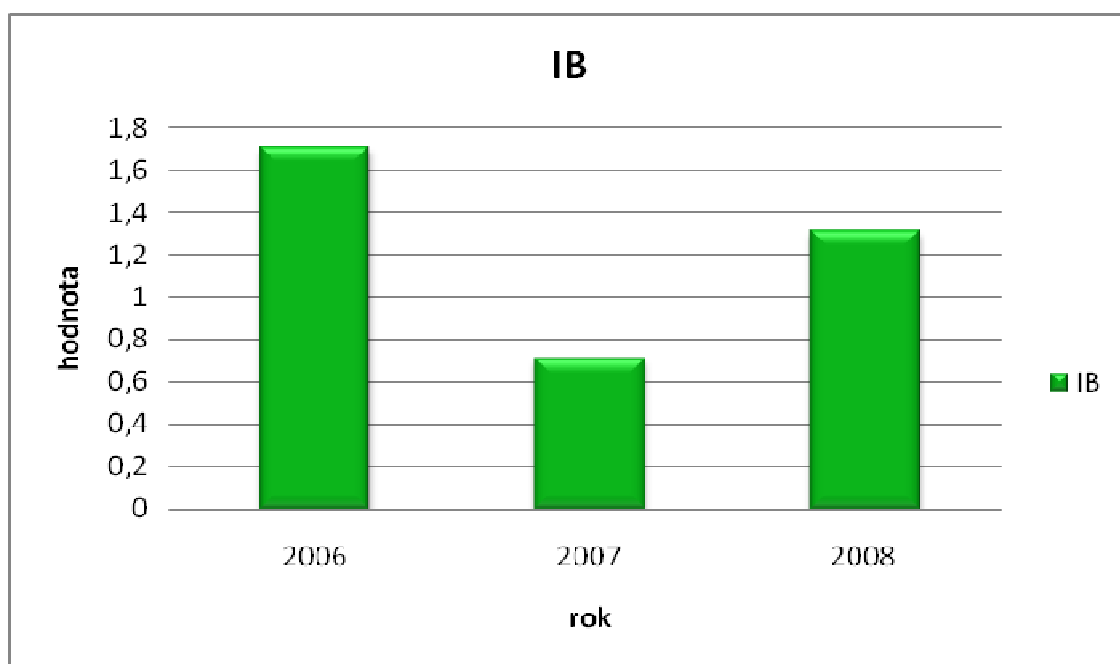
3.6.3 Indikátor bonity

Na začátku období se indikátor bonity nachází na hodnotě 1,702, což značí dobrou a stabilní pozici firmy na trhu. V roce 2007 ovšem následoval propad až na hodnotu 0,712. Zde by se firma mohla potýkat s určitými finančními potížemi. Tento negativní trend se však podařilo společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. přerušit a hodnota indikátoru bonity se v roce 2008 dostala na hodnotu 1,308, kdy se opět stává poměrně zdravou a stabilní společností.

Vývoj ukazatele bonity a jednotlivých jeho ukazatelů.

TABULKA 17 Hodnoty Indikátoru bonity (Zdroj: vlastní zpracování)

rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	x ₆	IB
2006	0,126	0,103	0,921	0,367	0,059	0,126	1,702
2007	-0,166	0,107	0,414	0,175	0,063	0,119	0,712
2008	0,358	0,115	0,463	0,173	0,065	0,134	1,308



GRAF 15 Hodnoty Indikátoru bonity (Zdroj: vlastní zpracování)

4 Návrhy opatření na zlepšení finanční situace podniku

4.1 Formulace možných návrhů

V celkovém hodnocení a návrzích na zlepšení finanční situace společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. je potřeba v první řadě zmínit, že v mnoha sledovaných kritériích finanční analýzy, si společnost vede velmi dobře. Za povšimnutí stojí například čistý pracovní kapitál, který se stále drží v kladných a poměrně vysokých hodnotách. Dále jsou velmi pozitivní výsledky obratu aktiv a stálých aktiv. Ukazatelé obratu se po celé sledované období drží na vysokých hladinách, které jsou dobré i v porovnání s oborovým průměrem.

Jak již naznačily výsledky v oblasti čistého pracovního kapitálu, společnost se nepotýká s problémy s likviditou. Běžná likvidita společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. je dlouhodobě posazena v doporučených hodnotách a likvidita pohotová dokonce několikrát převyšuje tyto hodnoty. Pro společnost je to výhoda především při získávání úvěrů od bank, které požadují dobré výsledky ukazatelů likvidity. V této souvislosti je také potřeba zdůraznit velmi vysoké hodnoty úrokového krytí. Po celou dobu se držely dalece nad hodnotou 6, která značí efektivně fungující podnik.

Pro vlastníky a investory společnosti je jistě dobré slyšet, že výsledky rentability vloženého kapitálu jsou vyšší než bezriziková úroková sazby a také se drží vysoko nad oborovými průměry. Spolu s velmi pozitivními hodnotami finanční páky, která představuje možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů, je to lichotivé sdělení.

Dalšími neopomenutelnými výsledky, které značí prosperitu společnosti i v době světové ekonomické krize, jsou hodnoty Altmanova indexu a indexu IN05. Po celé sledované období se tyto dva ukazatele přicházejícího bankrotu drží v tzv. „šedé zóně“. Společnost se tedy potýká s určitými problémy, ale aktuálně není ohrožena bankrotem.

U dalších mnoha ukazatelů elementární finanční analýzy, jako jsou například výkony, přidaná hodnota a hospodářský výsledek, se vyskytuje parabolický průběh, pokles v roce 2007 byl zapříčiněn nákupem nových technologií a rozšíření oblasti podnikání o pobočku v Jakartovicích, což způsobuje většinu problémů ve firmě.

Společnost KVS EKODIVIZE, a.s. by se měla zaměřit na strukturu oběžných aktiv. V oblasti zásob se společnost potýká s jejich velikostí, obrátkovostí a dobou obratu. Držení zbytečně velkého množství zásob zvyšuje celkové náklady společnosti. Z tohoto důvodu bych doporučovala změnu řízení zásob. Najít společnosti levnější dodavatele, například z východních zemí, a především snažit se, aby zásobování probíhalo v kratších intervalech a menších objemech objednávek. Navíc vzhledem k velmi dobře propracovanému informačnímu systému společnosti, by se tato změna mohla efektivně ujmout. Je samozřejmě velmi důležité myslet na to, že určitý čas zabere, než dodavatelské společnosti budou schopny zásoby a materiál dodat. Většina dodavatelů je tuzemských, což je další důvod, proč by tato změna systému mohla bezproblémově fungovat. V konečném důsledku dojde především ke snížení nákladů na skladování, které tvoří velkou část celkových nákladů.

Další položkou oběžných aktiv, se kterou by se společnost měla lépe vypořádávat, jsou pohledávky. Především doba obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek je hodně vysoká, v roce 2007 dosahuje dokonce hodnoty 98,11 dní, a neúměrně převyšuje dobu obratu závazků, díky čemuž nemůže společnost využívat tzv. „dodavatelský úvěr“. Doporučuji, aby společnost co nejvíce urychlila inkaso pohledávek. Jednou z možností, jak toho docílit je urgovat zákazníky, kteří neustále platí faktury dlouho po době splatnosti nebo neplatí své závazky vůbec, nebo jim prodávat pouze za hotové peníze. Další možností je prodej pohledávek faktoringové společnosti a za získané peníze splatit své závazky, které jsou po době splatnosti.

Snížení hodnoty závazků pomocí prodeje pohledávek faktoringové společnosti by vyřešilo hned dva problémy najednou. Prvním z těchto problémů je velmi malá okamžitá likvidita. KVS EKODIVIZE, a.s. nemá dostatek finančního majetku, který velmi ovlivňuje okamžitou likviditu a prodejem pohledávek by se hodnota finančního majetku podstatně zvýšila. Prodejem pohledávek a splacením závazků by se zlepšil i poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům. V roce 2008 byl tento poměr 31% vlastního kapitálu k 69% cizích zdrojů.

Nepřehlédnutelným problémem společnosti je její okamžitá likvidita. Po celé tři roky se pohybuje hluboko pod doporučenými hodnotami i pod oborovým průměrem. Okamžitá likvidita dosahuje této hladiny z důvodu nedostatku peněz v pokladně a na bankovních účtech. Jistým řešením by byl postup pohledávek faktoringové společnosti.

Tento nápad jsem zmiňovala v návrzích řešení v oblasti pohledávek. Další možné řešení situace by byl odprodej množství zásob a materiálu, kterého má společnost nadbytek a váže v sobě velké množství finančních prostředků. Navíc zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv a zároveň zvyšují náklady společnosti. Získané prostředky z prodeje zásob by si společnost ponechala jako krátkodobý finanční majetek, což by alespoň částečně zvýšilo hodnoty okamžité likvidity.

Z ukazatele nákladovosti výnosů vyplývá společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. další již zmíněný problém, a to vysoké náklady. Nákladovost výnosů každoročně rostla a v roce 2008 činila 98,9%. Toto alarmující číslo by bylo možné snížit například vyšší automatizací výroby. Automatizace sice jednorázově navýší náklady, ale dlouhodobě sníží především osobní náklady společnosti a zároveň by vzrostla i produktivita. Rozšíření automatizace výroby je možné řešit i formou pronájmu, který nezatíží společnost jednorázově. Dalším návrhem je již zmíněná změna metody zásobování. Neopomenutelnou možností je také najít si levnější dodavatele.

Všechny výše zmíněné návrhy na zlepšení situace by měly společně vést k jednomu cíli, a to zvýšení výsledku hospodaření. Pokud se tohoto cíle podaří dosáhnout, zvedne se zároveň rentabilita podniku, produktivita a další ukazatele finanční stability podniku.

Posledním doporučením pro společnost KVS EKODIVIZE, a.s. je především v této těžké době, zvýšit povědomí o společnosti a kvalitě výrobků. Podnik se každoročně účastní veletrhů, které jsou zaměřeny pro odbornou veřejnost, bohužel to nestačí. Proto by bylo vhodné posílit marketing společnosti a snažit se dostat i na dosud příliš neokupované východní trhy.

Podkladem pro veškeré zmíněné návrhy na zlepšení finanční situace společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. byly výsledky finanční analýzy provedené v této bakalářské práci.

4.2 Harmonogram realizace návrhů pro roky 2009-2011

Při zkoumání finanční situace společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. jsem zjistila patrný nárůst nákladů za poslední tři roky, z hodnoty 281620 tis. Kč v roce 2006 na hodnotu 303700 tis. Kč v roce 2008. Růst nákladů znamená pro společnost pokles hospodářského výsledku a snížení ekonomické výkonnosti. Návrhy, které jsem předložila v předešlé části, by měly vést ke snížení nákladů, především díky větší automatizaci výroby, snížením nákladů na skladování materiálu a zásob, změnou způsobu dodávání zásob, změnou a zlepšením marketingové strategie.

Změnu nákladů do budoucích let budu demonstrovat pomocí tří variant finančního plánu na základě uvedených návrhů, a to realistickou verzi, optimistickou a pesimistickou. Pro srovnání budou v tabulkách uvedeny hodnoty položek pro rok 2008.

Realistická varianta finančního plánu

V této variantě vycházím z předpokladu poklesu zaměstnanců v důsledku automatizace výroby, nárůstu produkce a poklesu skladovacích nákladů. Větší automatizace výroby povede ke zvýšení fixních nákladů, oproti tomu však variabilní náklady společnosti razantně poklesnou. Zároveň se nepatrně zvednou i odpisy dlouhodobého hmotného majetku. V důsledku těchto opatření dojde ve společnosti ke snížení mzdových nákladů, které jsou spojené s počtem zaměstnanců. Postupně se budou snižovat i náklady materiálové, které by měly dostat lehce klesající trend. Tento úbytek by měl být způsoben zavedením nového systému zásobování založeného na levnějších dodavatelích a častějších objednávkách v menších objemech. V podniku dojde ke zvýšení produkce, což bude následovat zvýšení tržeb. V oblasti daňového zatížení počítám s neměnnou sazbou 20%, vzhledem k složité politické situaci.

Dle uvedeného plánu by bylo pro optimální vývoj vhodné, aby trend tržeb společnosti pokračoval s mírně rostoucím tendencí. Pokud se podaří nějakým způsobem těchto cílů dosáhnout, znamenalo by to podstatný nárůst zisků a hospodářského výsledku.

V této variantě se nejedná o přehnaně vysoké stavy, spíše se jedná o optimální a reálné zvyšování. V tabulce jsou uvedeny jednotlivé změny položek při zmiňovaném optimálním vývoji.

TABULKA 18 Realistická varianta finančního plánu (Zdroj: vlastní zpracování)

REALISTICKÝ PLÁN	2008	2009	2010	2011
tržby	315853	316540	317112	317440
náklady	303700	298683	296799	294013
osobní (mzdové)	65636	62230	61245	60025
materiálové	140406	140038	139658	138987
ostatní	97658	96415	95896	95001
TRŽBY - NÁKLADY	12153	17857	20313	23427
odpisy	4717	4870	4814	4785
EBT	7436	12987	15499	18642
daň z příjmů	1020	2597,4	3099,8	3728,4
EAT	6416	10389,6	12399,2	14913,6

Optimistická varianta finančního plánu

Z optimistického hlediska vývoje situace ve společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. se předpokládá razantní nárůst tržeb a znatelný pokles celkových nákladů společnosti. Další predikcí jsou téměř dvojnásobné změny jednotlivých položek, ať už se jedná o pokles nebo nárůst, v důsledku optimistického vývoje.

Při porovnání hodnot zisku po zdanění v realistickém plánu a v optimistické variantě, je na první pohled zřejmé, že výsledky v optimistickém náhledu jsou minimálně dvojnásobné až třínásobné než hodnoty reálného plánu.

TABULKA 19 Optimistická verze finančního plánu (Zdroj: vlastní zpracování)

OPTIMISTICKÝ	2008	2009	2010	2011
tržby	315853	331456	338566	345716
náklady	303700	300883	295373	291049
osobní (mzdové)	65636	61245	60025	59143
materiálové	140406	141980	139985	137448
ostatní	97658	97658	95363	94458
TRŽBY - NÁKLADY	12153	30573	43193	54667
odpisy	4717	4870	4814	4785
EBT	7436	25703	38379	49882
daň z příjmů	1020	5140,6	7675,8	9976,4
EAT	6416	20562,4	30703,2	39905,6

Pesimistická variant finančního plánu

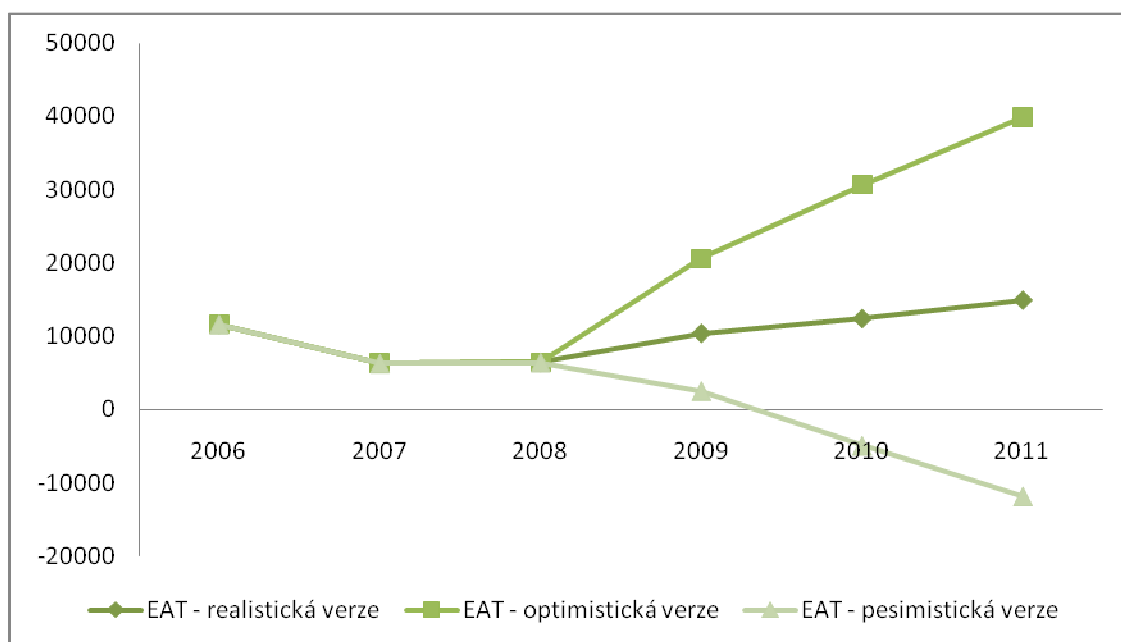
Z pohledu na pesimistickou variantu je zřejmé, že tržby budou klesat a náklady naopak růst. Tento trend je způsoben nezdarem plánovaných opatření. Nedošlo k automatizaci výroby, což znamená, že pokud bude podnik chtít zvýšit výrobu, je potřeba přijmout nové zaměstnance a zvýšení zásob. Zvýšení stavu zásob ovšem bude znamenat nárůst materiálových nákladů, neboť pesimistická varianta nepředpokládá ani zdaření se změn v oblasti zásobování. Dochází k růstu mzdových nákladů v důsledku potřeby přijmout více zaměstnanců.

V této hodně pesimistické variantě dosahuje výsledek hospodaření i zisk horších výsledků než jakých dosahuje během sledovaného období. Podnik se v budoucím vývoji dostává do záporných hodnot zisků.

TABULKA 20 Pesimistická verze finančního plánu (Zdroj: vlastní zpracování)

PESIMISTICKÝ	2008	2009	2010	2011
tržby	315853	313119	308541	305512
náklady	303700	305240	308783	312703
osobní (mzdové)	65636	64153	65873	67014
materiálové	140406	143965	144574	145335
ostatní	97658	97122	98336	100354
TRŽBY - NÁKLADY	12153	7879	-242	-7191
odpisy	4717	4699	4674	4650
EBT	7436	3180	-4916	-11841
daň z příjmů	1020	636	0	0
EAT	6416	2544	-4916	-11841

Grafické znázornění vývoje zisku po zdanění za sledované období v návaznosti s tím pak vývoj EAT podle tří variant vývoje (realistický, optimistický, pesimistický).



GRAF 16 Vývoj hodnoty EAT za sledované období a dle finančního plánu (Zdroj: vlastní zpracování)

Závěr

Každá práce je vypracovaná za nějakým účelem a s předem stanovenými cíli. Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit a posoudit finanční situaci ve společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. a předložit určité návrhy ke zlepšení dosavadního stavu a odstranily tak nedostatky v aktivitách společnosti. Tohoto cíle bylo dosaženo, neboť byly definovány příčiny a formulovány možnosti zmenšení jejich dopadu, popřípadě celkové odstranění.

Společnost KVS EKODIVIZE, a.s. se zabývá mnoha oblastmi podnikání, především se zaměřuje na strojírenský obor.

V komplexním pohledu na výsledky hodnocení finančního zdraví si tato společnost stojí poměrně dobře. V mnoha ukazatelích se pohybuje v doporučených hodnotách a je vidět, že společnost se snaží tento trend udržet. Jako příklad by bylo možné uvést rentabilitu společnosti. Konkrétně hodnoty ukazatele rentability vloženého kapitálu spolu s dobrými výsledky finanční páky, které se drží vysoko nad oborovými průměry i doporučenými hodnotami, znamenají pro vlastníky a investory společnosti velmi pozitivní vývoj.

Určitý problém vyvstává společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. jen z několika ukazatelů. Tyto problémy by bylo možné přičíst na účet rozšíření podniku i výroby o pobočku v Jakartovících, dále nákupy nových technologií a strojního vybavení a neméně se na tom podílí i ekonomická krize, která postihla celý svět a ovlivňuje tak nejen společnost samotnou, ale i její dodavatele a odběratele.

Dotčenými ukazateli jsou ukazatelé okamžité likvidity a zadluženosti. Neméně problémové jsou i náklady společnosti. Jako možný způsob řešení této situace jsem navrhla odprodej části zásob a získané peníze ponechat jako krátkodobý finanční majetek, čímž se částečně zvýší hodnoty ukazatele okamžité likvidity. Další možností, jak docílit zvýšení tohoto ukazatele, je odprodej pohledávek faktoringové společnosti. U společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. je velmi vysoká doba obratu pohledávek, která i silně převyšuje hodnoty doby obratu závazků. Získané prostředky za odprodej pohledávek by také pomohly zvýšit hodnoty okamžité likvidity. Tímto tahem by zároveň bylo možné splatit část závazků a snížit tím zadluženost podniku.

Pro řešení situace vysokých nákladů jsem předložila jako návrh zavedení nového způsobu zásobování, najít si levnější dodavatele a snažit se, aby zásobování probíhalo častěji po menších objemech. Tímto by se snížily především náklady na skladování a materiálové náklady. Zavedení nového systému zásobování by pro společnost nemělo znamenat žádné další problémy, jelikož většina dodavatelů je tuzemských a navíc má společnost velmi dobře propracovaný informační systém.

Práce dále obsahuje finanční plán na tři roky dopředu, který se snaží na základě předložených návrhů předpovídat budoucí vývoj. Harmonogram je složen ze tří částí, realistické varianty, optimistického náhledu a pesimistické verze. Pokud se společnosti KVS EKODIVIZE, a.s. podaří optimalizovat náklady, bude dle mé prognózy podnik stále ziskový s rostoucí tendencí. V případě, že by se naplnila pesimistická předpověď, mohla by se společnost v budoucnu potýkat s finančními problémy.

Tímto je možné říci, že cíle uvedené na začátku práce, jsou splněny. Návrhy budou předloženy řediteli a managementu společnosti a doufám, že by jim mohly alespoň částečně ulehčit rozhodování do dalších let a zlepšit tak finanční situaci a fungování podniku. Je ovšem potřeba zmínit, že management společnosti by neměl považovat tyto návrhy za postačující, neboť byly vytvořeny na základě omezených zdrojů. Při bližším a hlubším zkoumání by bylo možné sestavit mnohem podrobnější a detailnější návrhy k řešení daných situací. Vzhledem k rozsahu mé práce a dostupným zdrojům se však výše zmíněné návrhy za postačující mohou považovat.

Literatura

Písemné zdroje publikované:

- 1) ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- 2) GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- 3) KISLINGEROVÁ, E., a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 5) KOVANICOVÁ, D. *Nová abeceda účetních znalostí pro každého*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. 330 s. ISBN 80-85967-00-6.
- 6) PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 8) SYNEK, M., a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- 9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 11) ŠOLJAKOVÁ, L. *Manažerské účetnictví pro strategické řízení*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2003. 146 s. ISBN 80-7261-087-2.
- 12) VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové portály:

- 13) KVS EKODOVIZE [online]. [citováno 2009-01-9]. Dostupné z: <http://www.kvs-ekodivize.cz/kvs-ekodivize-a-s>.
- 14) Justice cz. [online]. [citováno 2009-01-09]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=153460&sysinf>

.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf
.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=a53df610df807b4db06cfd1cc2708602&s
ysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=1068&sysinf.spis.@soud=Krajsek%F
Dm%20soudem%20v%20Ostrav%EC&sysinf.platnost=08.01.2010

Zákony a vládní vyhlášky

- 15) Zákon č. 563/1991/SB., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, ze dne 14.1.2008
- 16) Vyhláška č. 500/2002/Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví.

Seznam použitých zkratek

CA	- celková aktiva
CF	- cash flow (peněžní tok)
ČR	- časové rozlišení
ČPK	- čistý pracovní kapitál
ČPP	- čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond)
ČPM	- čistý peněžní majetek (čisté peněžně pohledávkové finanční fondy)
DHM	- dlouhodobý hmotný majetek
EAT	- earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	- earnings before interest and taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EBT	- earnings before taxes (zisk před zdaněním)
IB	- indikátor bonity
KFM	- krátkodobý finanční majetek
OA	- oběžná aktiva
PH	- přidaná hodnota
ROA	- return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROE	- return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	- return on investment (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	- return on sales (rentabilita tržeb)
SA	- stálá aktiva
SWOT	- S trengths, W eaknesses, O pportunities a T hreats
VH	- výsledek hospodaření
VK	- vlastní kapitál
ZÁS	- zásoby

Seznam grafů

GRAF 1 Struktura zastoupení trhů v cizích zemích	19
GRAF 2 Struktura a vývoj aktiv	50
GRAF 3 Struktura a vývoj pasiv.....	52
GRAF 4 Grafické znázornění analýzy VZZ	56
GRAF 5 Rozložení aktiv podle vertikální analýzy	57
GRAF 6 Rozložení pasiv podle vertikální analýzy	59
GRAF 7 Grafické znázornění rozdílových ukazatelů.....	60
GRAF 8 Grafické znázornění ukazatelů likvidity	62
GRAF 9 Grafické znázornění ukazatelů rentability	63
GRAF 10 Grafické znázornění obratu aktiv	65
GRAF 11 Grafické znázornění doby obratu	66
GRAF 12 Poměr zadluženosti a vlastního financování	68
GRAF 13 Altmanův index.....	71
GRAF 14 Hodnoty indexu IN05.....	72
GRAF 15 Hodnoty Indikátoru bonity	73
GRAF 16 Vývoj hodnoty EAT za sledované období a dle finančního plánu.....	80

Seznam tabulek

TABULKA 1 Struktura fakturace do cizích zemí	20
TABULKA 2 SWOT analýza.....	23
TABULKA 3 Struktura rozvahy.....	27
TABULKA 4 Horizontální analýza aktiv	50
TABULKA 5 Horizontální analýza pasiv	52
TABULKA 6 Horizontální analýza VZZ	54
TABULKA 7 Vertikální analýza aktiv	56
TABULKA 8 Vertikální analýza pasiv	58
TABULKA 9 Rozdílové ukazatele.....	59
TABULKA 10 Ukazatelé likvidity.....	61
TABULKA 11 Ukazatelé rentability	62
TABULKA 12 Ukazatelé aktivity	65
TABULKA 13 Ukazatelé zadluženosti	68
TABULKA 14 Provozní ukazatelé.....	70
TABULKA 15 Hodnoty Altmanova indexu.....	71
TABULKA 16 Hodnoty indexu IN05	72
TABULKA 17 Hodnoty Indikátoru bonity	73
TABULKA 18 Realistická varianta finančního plánu.....	78
TABULKA 19 Optimistická verze finančního plánu	78
TABULKA 20 Pesimistická verze finančního plánu	79

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 Logo společnosti KSV EKODIVIZE, a.s.	12
OBRÁZEK 2 Sporák na pevná paliva s troubou	15
OBRÁZEK 3 Obráběcí stroje v závodě ve Dvorcích	16
OBRÁZEK 4 Přísady pro hutnictví železa ALCATEN a RECAL	17
OBRÁZEK 6 Provázanost účetních výkazů	27

Seznam schémat

SCHÉMA 1 Organizační struktura společnosti KVS EKODIVIZE, a.s.	18
SCHÉMA 2 Struktura výkazu o tvorbě a použití finančních prostředků	29
SCHÉMA 3 Elementární metody finanční analýzy	30

Seznam příloh

Příloha č.1 – Rozaha za rok 2006, 2007,2008

Příloha č.2 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2006, 2007, 2008

Příloha č.4 – Výkaz cash flow za rok 2007, 2007

Příloha č.1

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	2006	2007	2008
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	162754	167759	160718
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	59838	53599	56735
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	734	333	214
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			
	3. Software	007	695	305	186
	4. Ocenitelná práva	008			
	5. Goodwill	009			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	39	28	28
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	59084	53246	56501
B. II. 1.	Pozemky	014	1253	1253	2074
	2. Stavby	015	38340	37059	36705
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	31175	25758	26839
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	881	881	1727
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-12565	-11705	-10844
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	20	20	20
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	20	20	20
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	100841	112930	102288
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	40321	41504	46626
C. I. 1.	Materiál	033	20947	19207	22470
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	7567	6997	6329
	3. Výrobky	035	7282	11571	15013
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			
	5. Zboží	037	4500	3722	2807
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	25	7	7

C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	38	44	95
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	38	44	95
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			
6.	Dohadné účty aktivní	045			
7.	Jiné pohledávky	046			
8.	Odložená daňová pohledávka	047			
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	58294	69971	54250
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	53410	64707	48592
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052		492	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	388	825	634
6.	Stát - daňové pohledávky	054			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	487	78	168
8.	Dohadné účty aktivní	056	970	804	858
9.	Jiné pohledávky	057	3039	3065	3998
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2188	1411	1317
C. IV. 1.	Peníze	059	705	524	850
2.	Účty v bankách	060	1483	887	467
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062			
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2075	1230	1695
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2057	1224	1690
2.	Komplexní náklady příštích období	065	18		
3.	Příjmy příštích období	066		6	5

Označení	PASIVA	Číslo řádku			
a	b	c	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	162754	167759	160718
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	35847	42129	48545
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1000	1000	1000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1000	1000	1000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071			
	3. Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074			
	2. Ostatní kapitálové fondy	075			
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077			
	5. Rozdíly z přeměn společností	078			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	200	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	200	200	200
	2. Statutární a ostatní fondy	081			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	23029	34647	40929
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	23029	34647	40929
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	11618	6282	6416
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	126569	125554	111678
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	55438	57279	55167
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	54329	56510	54894
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089			
	3. Rezerva na daň z příjmů	090			
	4. Ostatní rezervy	091	1109	769	273
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	5297	5284	5482
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093			
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094			
	3. Závazky - podstatný vliv	095			
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097			
	6. Vydané dluhopisy	098			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099			
	8. Dohadné účty pasivní	100			
	9. Jiné závazky	101			
	10. Odložený daňový závazek	102	5297	5284	5482

B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	47694	40966	34918
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	36849	27897	26539
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105			
3.	Závazky - podstatný vliv	106			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107			
5.	Závazky k zaměstnancům	108	3007	3165	3280
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2305	2213	1937
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1172	2513	1754
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	397	2996	602
9.	Vydané dluhopisy	112			
10.	Dohadné účty pasivní	113	3964	2182	806
11.	Jiné závazky	114			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	18140	22025	16111
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		7011	4797
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	18140	15014	11314
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118			
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	338	76	495
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	338	76	494
2.	Výnosy příštích období	121			1

Příloha č.2

Označení	TEXT	Číslo řádku	2006	2007	2008
a	b	c			
I.	Tržby za prodej zboží	01	73450	69260	60172
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	67136	65351	57671
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	6314	3909	2501
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	204408	198936	214748
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	194485	187497	205332
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4070	5439	3434
3.	Aktivace	07	5853	6000	5982
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	133878	127989	140406
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	103602	97381	102855
B. 2.	Služby	10	30276	30608	37551
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	76844	74856	76843
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	62212	63137	65636
C. 1.	Mzdové náklady	13	44278	43868	45567
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15455	15642	16410
C. 4.	Sociální náklady	16	2479	3627	3659
D.	Daně a poplatky	17	386	398	738
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4844	5574	4717
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	6119	7627	6394
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1162	3726	1240
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	4957	3901	5154
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	5209	4566	5422
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1446	1516	1040
F. 2	Prodaný materiál	24	3763	3050	4382
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-8225	3248	-3512
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8854	21500	25693
H.	Ostatní provozní náklady	27	10073	17560	26198
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	17318	9500	9731
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			
X.	Výnosové úroky	42	222	103	142
N.	Nákladové úroky	43	778	1104	1431
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	184	807	2967
O.	Ostatní finanční náklady	45	1962	2362	3973
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-2334	-2556	-2295
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3366	662	1020
Q. 1.	- splatná	50	2238	674	822
Q. 2.	- odložená	51	1128	-12	198
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	11618	6282	6416
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0
S. 1.	- splatná	56			
S. 2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	11618	6282	6416
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	14984	6944	7436

Příloha č.3

			2006	2007	2008
P.		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	785	2188	1411
		Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	14984	6944	7436
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	-2615	7596	2320
A.	1	1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	4843	5574	4717
A.	1	2 Změna stavu opravných položek, rezerv	-8298	3231	-3486
A.	1	3 Zisk z prodeje stálých aktiv	284	-2210	-200
A.	1	4 Výnosy z dividend a podílů na zisku			
A.	1	5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	556	1001	1289
A.	1	6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A.	*	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním	12369	14540	9756
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3601	-	5828
A.	2	1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-813	12154	16592
A.	2	2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	4078	-6990	-5629
A.	2	3 Změna stavu zásob	-6866	-1257	-5135
A.	2	4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku			
A.	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	8768	-5861	15584
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-778	-1104	-1431
A.	4	Přijaté úroky	222	103	142
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-2238	-674	-882
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů			
A.	7	Přijaté dividendy a podíly na zisku			
A.	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	5974	-7536	13473
		Peněžní toky z investiční činnosti			
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-14418	-851	-8893
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1162	3726	1240
B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám			
B.	**	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-13256	2875	-7653

			Peněžní toky z finanční činnosti			
C.	1		Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	8685	3884	-5914
C.	2		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty			
C.	2	1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu			
C.	2	2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům			
C.	2	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C.	2	4	Úhrada ztráty společníky			
C.	2	5	Přímé platby na vrub fondů			
C.	2	6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně			
C.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	8685	3884	-5914
F.			Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1403	-777	-94
R.			Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	2188	1411	1317