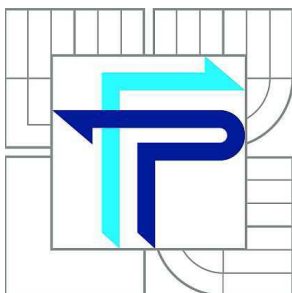


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI

FINANCING OF ENTREPRENEURIAL ACTIVITIES

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. JANA MOUROVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. VÁCLAV ZEMAN

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Mourová Jana, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Financování podnikatelské činnosti

v anglickém jazyce:

Financing of Entrepreneurial Activities

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:

KALABIS, Z., Bankovní služby v praxi. 1. vydání Brno: Computer Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.

KONEČNÝ, M., Finance podniku. 7. doplněné vydání Brno: Zdeněk Novotný, 2005. 86 s. ISBN 80-7355-053-9.

VALACH, J., Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

KALINOVÁ, M., KOTOUČOVÁ, J., a kol. Právní základy finančních služeb. 1. vydání Praha: Bankovní institut VŠ, 2002. 362 s. ISBN 80-7265-051-3.

POLIDAR, V., Management bank a bankovních obchodů, 2. vydání Praha: Ekopress, 1999. 450 s. ISBN 80-86119-11-4.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Václav Zeman

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

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 25.05.2010

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá zhodnocením efektivnosti finančního leasingu a úvěru při pořízení výrobního stroje. Tento problém byl řešen ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. Součástí práce je zpracování finanční analýzy společnosti, porovnání konkrétních nabídek leasingových společností a bankovních institucí a predikce cash flow.

Abstract

The diploma's thesis deals with the evaluation of financial leasing and credit loan efficiency when acquiring a new machine. This case study was solved in the company Dřevotvar Bystré, Ltd. Financial analysis of the company, comparison of particular offers of leasing companies and banks and cash flow prediction are the parts of the work.

Klíčová slova

Finanční leasing, bankovní úvěr, finanční analýza, současná hodnota, cash flow.

Key words

Financial leasing, credit loan, financial analysis, present value, cash flow.

Bibliografická citace práce:

MOUROVÁ, J. *Financování podnikatelské činnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 102s. Vedoucí diplomové práce Ing. Václav Zeman.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová 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 26. května 2010

Podpis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu své diplomové práce panu Ing. Václavu Zemanovi za odborné rady a poskytnutou pomoc při zpracování práce a slečně Ing. Lucii Juklové za ochotu při poskytování potřebných informací. Můj dík také patří všem, kteří mě po dobu celého studia podporovali.

Obsah

Úvod.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
I TEORIE.....	13
1 DLOUHODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	13
1.1 Metody plánování.....	13
1.2 Metody sestavení výkazu cash flow	14
1.2.1 Přímá metoda	14
1.2.2 Nepřímá metoda.....	14
1.3 Metoda posuzování ekonomické efektivity leasingu a úvěru.....	15
1.3.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.....	15
2 FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT	17
2.1 Strategie financování podniku	17
2.2 Zdroje financování podnikatelské činnosti	17
2.2.1 Použití jednotlivých zdrojů financování	19
2.3 Leasing	20
2.3.1 Finanční leasing	21
2.3.2 Operativní leasing	22
2.3.3 Leasingová smlouva.....	22
2.3.3.1 Postup při uzavírání leasingové smlouvy	22
2.3.3.2 Dokumenty potřebné k žádosti o leasing.....	25
2.3.3.3 Náležitosti leasingové smlouvy	25
2.4 Střednědobý investiční bankovní úvěr.....	26
2.4.1 Úvěrová smlouva	27
2.4.1.1 Postup při uzavírání bankovního úvěru	27
2.4.1.2 Dokumenty potřebné k žádosti o podnikatelský úvěr.....	27
2.4.1.3 Náležitosti úvěrové smlouvy	28
2.4.2 Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka	30
2.5 Porovnání výhod a nevýhod leasingu a úvěru	31
3 FINANČNÍ ANALÝZA.....	33
3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	33
3.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů.....	34
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	34

3.2.2	Analýza cash flow	35
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	35
3.3.1	Ukazatelé likvidity	36
3.3.2	Ukazatelé rentability	37
3.3.3	Ukazatelé zadluženosti.....	39
3.3.4	Ukazatelé aktivity	41
3.4	Souhrnné indexy hodnocení	42
3.4.1	Model IN – Index důvěryhodnosti	43
II	ANALÝZA.....	45
4	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	45
4.1	Základní informace o společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	45
4.2	Historie společnosti	45
4.3	Organizační struktura společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.....	46
4.4	Výrobní program a hlavní odběratelé	47
4.5	Dodavatelé.....	49
4.6	Konkurence	49
4.7	SLEPT analýza	50
4.8	Hodnocení finanční analýzy	52
4.8.1	Analýza stavových ukazatelů.....	52
4.8.1.1	Horizontální analýza rozvahy	52
4.8.1.2	Vertikální analýza rozvahy	53
4.8.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	55
4.8.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	56
4.8.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
4.8.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu.....	57
4.8.2.2	Analýza cash flow	58
4.8.3	Analýza poměrových ukazatelů	59
4.8.3.1	Ukazatelé likvidity.....	59
4.8.3.2	Ukazatelé rentability.....	60
4.8.3.3	Ukazatelé zadluženosti	62
4.8.3.4	Ukazatelé aktivity.....	62
4.8.4	Soustavy ukazatelů.....	64
4.8.4.1	Index IN 01.....	64
4.9	Srovnání s odvětvím	65
4.10	SWOT analýza.....	66
4.10.1	Analýza silných a slabých stránek.....	68
4.10.2	Analýza příležitostí a hrozeb	68

III NÁVRHY	70
5 FINANCOVÁNÍ OBRÁBĚCÍHO CENTRA	70
5.1 Charakteristika CNC stroje Dynamic	70
5.2 Použití CNC stroje Dynamic v Dřevotvaru Bystré, spol. s r.o.	71
5.3 Východiska pro rozhodnutí o způsobu financování.....	71
5.3.1 Určení diskontní sazby.....	71
5.3.2 Volba optimální výše mimořádné splátky.....	74
5.4 Parametry finančního leasingu a bankovního úvěru.....	74
5.5 Nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů	74
5.5.1 Leasingové nabídky	75
5.5.1.1 D. S. Leasing, a.s.....	75
5.5.1.2 UniCredit LeasingCZ, a.s.	76
5.5.1.3 SG Equipment Finance Czech Republic, s. r. o.....	77
5.5.2 Bankovní úvěry.....	78
5.5.2.1 Československá obchodní banka, a.s.....	78
5.5.2.2 Česká spořitelna, a.s.	79
5.5.3 Porovnání jednotlivých nabídek leasingu a úvěru.....	80
6 SESTAVENÍ FINANČNÍHO PLÁNU	81
6.1 Finanční plán – leasing.....	81
6.2 Finanční plán – bankovní úvěr	85
6.3 Dodatečný zdroj financování.....	88
6.3.1 Způsoby řízení pohledávek	88
ZÁVĚR.....	91
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	93
SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ	97
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	99
SEZNAM PŘÍLOH	101

Úvod

Pořízení a pravidelná obnova strojů a technologického vybavení je nezbytnou podmínkou dalšího rozvoje společnosti a zvyšování kvality výroby. Společnosti mají možnost financovat majetek z vlastních zdrojů nebo zvolit některou z variant cizího kapitálu. K nejvíce využívaným cizím zdrojům patří především finanční leasing a bankovní úvěr. Každá z těchto variant financování má své výhody i nevýhody a na vedení společnosti je, aby zhodnotila efektivnost jednotlivých zdrojů. Zřetel by měl být kladen zejména na ovlivnění kapitálové struktury a s tím související likvidity a rentability společnosti. Optimální rozložení finančních zdrojů totiž vede ke stabilitě společnosti a jejímu dalšímu rozvoji.

Nejefektivnějším nástrojem řízení finančních prostředků a majetku společnosti je finanční analýza, která se vyznačuje svojí jednoduchostí a velkou vypovídací schopností. Při rozhodování o způsobu financování by mělo být také přihlédnuto k možným změnám jak ve společnosti samotné, tak v jejím okolí.

Ve své diplomové práci se zabývám zhodnocením efektivnosti finančního leasingu a bankovního úvěru při pořizování nového výrobního stroje. Srovnání těchto způsobů financování provádím na konkrétním výrobním stroji ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

Diplomová práce je rozdělena do třech celků. V teoretické části se zaměřuji na problematiku dlouhodobého finančního plánování a na popis možných zdrojů financování dlouhodobého majetku. Velkou pozornost dále věnuje popisu elementárních metod finanční analýzy.

Analytická část práce obsahuje popis interního a externího okolí společnosti. Akcent je kladen zejména na zhodnocení finanční situace společnosti.

V návrhové části se zabývám popisem financovaného stroje a zhodnocením nabídek leasingových společností a bankovních institucí. Závěr diplomové práce patří sestavení finančního plánu na následující dva roky.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Diplomová práce si klade za cíl vytvořit doporučení vhodného způsobu financování nového výrobního stroje. Cílem je také sestavit finanční plán na období 2010 – 2012 a navrhnout případná další opatření nutná pro úhradu splátek a udržení dostatečné výše finančních prostředků v budoucnu.

Pro vyřešení problému je nejprve nutné na základě teoretických znalostí a pomocí elementárních metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti. Použita je analýza stavových, tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů a index důvěryhodnosti. Finanční situace společnosti je také porovnána s oborovým průměrem. Pro výpočty ukazatelů vycházím z rozvahy a výkazu zisku a ztrát za účetní období 2006 – 2009. Společnost Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. nemá ze zákona dānu povinnost sestavovat výkaz cash flow, z tohoto důvodu je výkaz, pro potřebu analýzy tokových ukazatelů, sestaven nepřímou metodou.

Popis vnějšího okolí společnosti je vytvořen pomocí SLEPT analýzy a Porterova modelu pěti sil. Údaje z těchto analýz shrnuje SWOT analýza.

Dalším krokem práce je shromáždit, porovnat a vyhodnotit nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů. Nabídky jsou vyhodnoceny pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, kdy nejvýhodnější je nabídka s nejnižší současnou hodnotou výdajů.

Závěrečnou část práce představuje sestavení finančního plānu, tedy plánované rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow pro obě varianty financování. Predikce je provedena pomocí metody procentního podílu na tržbách.

Na základě vyhodnocení všech provedených analýz je vybrána vhodná varianta financování stroje a zároveň je dáno doporučení pro využití nástrojů credit managementu.

Výsledky diplomové práce mají společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. sloužit jako vodítko při rozhodování o pořízení nového stroje.

I TEORIE

1 Dlouhodobé finanční plánování

Sestavení finančního plánu vnáší do řízení podnikových financí orientaci na finanční cíl a jeho sestavením se omezují finanční rizika ve společnosti. Strategický finanční plán je sestavován klouzavým způsobem na 3 – 5 let a je hodnocen pomocí kritérií finanční analýzy.

Struktura a forma finančního plánu odpovídá struktuře a formě finančních výkazů, tzn. plánovaná rozvaha, plánovaný výkaz zisku a ztrát a plánované cash flow. (10)

Sestavení dlouhodobého finančního plánu je komplexním procesem, který zahrnuje následující kroky:

- 1) sestavení výchozí ekonomické analýzy,
- 2) predikci vývoje tržeb,
- 3) kapitálové plánování na základě investičního rozhodovacího procesu (kapitálové výdaje a peněžní příjmy z investice),
- 4) promítnutí změn do majetkové bilance,
- 5) promítnutí vývoje tržeb a předpokládaných nákladů do výsledku hospodaření,
- 6) sestavení plánu peněžních toků,
- 7) zhodnocení dopadu plánu pomocí nástrojů měření výkonnosti. (7)

1.1 Metody plánování

K sestavení finančního plánu je možné použít různé metodické postupy, jako např.:

- **Metoda procentního podílu na tržbách** - metoda vychází z předpokladu stabilního poměru mezi tržbami a jednotlivými položkami nákladů a rozvahy,
- **Statistické metody** – přenášejí dosavadní trend vývoje do budoucna,

- **Ekonometrické metody** – vychází z kvantifikace poměrových ukazatelů za uplynulé období a jejich využití pro vypracování plánované rozvahy na základě úrovně tržeb,
- **Simulační metoda** – vychází z určitého předpokladu budoucího vývoje externího a interního okolí podniku. (10)

1.2 Metody sestavení výkazu cash flow

Výkaz cash flow je možné sestavit dvěma odlišnými metodami – přímou a nepřímou metodou.

1.2.1 Přímá metoda

Přímá metoda pro sestavení výkazu cash flow vykazuje tzv. hrubé peněžní toky, tedy skutečné příjmy a výdaje.

1.2.2 Nepřímá metoda

Nepřímá metoda pro sestavení výkazu CF vychází z výkazu zisku a ztrát společnosti. Metodu lze použít pouze pro peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti. Nepřímá metoda spočívá v úpravě zisku z hospodaření o nepeněžní položky a o změny položek rozvahy, které vyjadřují rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. (13)

Hospodářský výsledek za běžnou činnost je upraven o:

- nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerva a opravných položek),
- změny stavu zásob,
- změny stavu provozních pohledávek a závazků, krátkodobého finančního majetku,
- položky náležící do finanční nebo investiční činnosti (zisk nebo ztráta z prodeje investičního majetku). (12)

1.3 Metoda posuzování ekonomické efektivity leasingu a úvěru

V případě financování investice prostřednictvím leasingu nebo úvěru, lze posuzovat ekonomickou efektivity pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

1.3.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Postup při užití metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr je následující:

- 1) kvantifikují se výdaje spojené s leasingem (leasingové splátky musejí být, z důvodu využití leasingového daňového štítu, vypočítané jako poměrná část celkového součtu všech splátek za dobu trvání leasingu),
- 2) kvantifikují se výdaje spojené s úvěrem (zohlední se úrokový daňový štít),
- 3) provede se diskontování výdajů spojených s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu (je nutné použít stejnou diskontní sazbu pro obě varianty),
- 4) výběr výhodnější varianty (výhodnější je varianta s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji). (9)

Diskontovat výdaje je nutné z toho důvodu, že jsou vynaloženy ve více letech a je tedy třeba vliv času zohlednit. Diskontováním se provádí pomocí odúročitele.

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1 + i)^n}, \text{ kde} \quad (1.3.1)$$

i = diskontní úroková sazba,

n = jednotlivá léta životnosti.

Jako diskontní sazbu lze použít vážený průměr nákladů na kapitál – WACC (Weighted Average Cost of Capital). Podnikový kapitál vložený do investice musí ročně vydělat alespoň tolik, kolik požadují jeho poskytovatelé (vlastníci, věřitelé).

WACC lze považovat za minimální požadovanou míru návratnosti podnikového kapitálu, pokud podnik není k uskutečnění investice nucen vnějšími okolnostmi. Další podmínkou pro použití WACC jako diskontní sazby je skutečnost, že projekt bude

financován stejnou strukturou kapitálu jako celý podnik a míra rizika projektu je přibližně stejná jako dosavadní aktivity podniku. Pokud tyto předpoklady neplatí, je nutné diskontní sazbu upravit. (7)

2 Financování podnikatelských aktivit

Cílem financování pořízení dlouhodobého majetku je zabezpečit dostatečnou výši finančních prostředků tak, aby byla investice efektivní, tzn. dosáhnout co nejnižších nákladů na kapitál a nezvýšit finanční riziko podniku. Při financování podnikatelských aktivit je třeba dbát na zásadu krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, jinak by se mohl podnik dostat do finanční tísně. (7)

2.1 Strategie financování podniku

Při rozhodování o financování aktivit podniku je třeba respektovat bilanční pravidla, která zabezpečující soulad časové vázanosti zdrojů a majetku. Zlaté bilanční pravidlo financování doporučuje financovat dlouhodobý majetek vlastními nebo cizími dlouhodobými zdroji.

Podle způsobu financování podnikových aktiv se rozlišují tři základní strategie financování:

- **Agresivní** strategie – k financování trvalé části oběžných aktiv je využíván krátkodobý cizí kapitál. Tuto strategii je možné využít v době růstu společnosti. Agresivní strategii financování mohou zvolit také podniky, které mají zaručené vysoké stabilní příjmy. Pokud by krátkodobým kapitálem byla financování i stálá aktiva, byl by čistý pracovní kapitál záporný, což by mohlo způsobit krizi likvidity.
- **Umírněná** strategie – životnost majetku a zdrojů na jejich financování je si rovna.
- **Konzervativní** strategie – dlouhodobý kapitál je využit nejen k financování trvale stálých aktiv ale také pro proměnlivou část oběžných aktiv. Tento způsob financování je nejdražší, ale nejméně rizikový. Vhodné pro podniky, které se nacházejí ve fázi stagnace, nebo poklesu. (9)

2.2 Zdroje financování podnikatelské činnosti

Podnikatelské činnosti je možné financovat z několika zdrojů, které lze rozdělit podle různých hledisek.

Podle vlastnictví kapitálu

- **Vlastní** – představuje nárok vlastníků společnosti na aktiva, která společnost spravuje a je hlavním nositelem podnikatelského rizika. Vlastní kapitál představuje výchozí provozní kapitál k poskytování úvěru. Řadíme mezi něj:
 - o vklady společníků (peněžité, nepeněžité),
 - o odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku,
 - o výnosy z prodeje nebo likvidace investičního majetku a zásob,
 - o zisk,
 - o rezervní fondy,
 - o ostatní vlastní zdroje (kapitálové fondy).
- **Cizí** – Cizí zdroje financování podniku jsou takové zdroje, které podniku nepatří, které bude muset ve stanoveném termínu vrátit jejich majitelům. Cizí zdroje členíme na:
 - o rezervy,
 - o dlouhodobé závazky (včetně emitovaných dluhopisů a dlouhodobých směnek k úhradě),
 - o krátkodobé závazky,
 - o bankovní úvěry a výpomoci.
- **Ostatní** – ostatní způsoby financování nemají zcela charakter ani vlastních ani cizích zdrojů. Jedná se o následující zdroje:
 - o leasing,
 - o faktoring,
 - o forfaiting,
 - o emise cenných papírů,
 - o rizikový kapitál a business angels. (18)

Podle původu kapitálu

- **Interní** – kapitál, který je získaný na základě činnosti podniku. Jedná se o:
 - o nerozdělený zisk,
 - o rezervní fondy,
 - o odpisy dlouhodobého majetku,

- o příjmy z prodeje nepeněžních částí majetku.
- **Externí** – kapitál je získaný mimo podnik. Zde můžeme zařadit (podle vlastnictví kapitálu):
 - o vlastní – vklady vlastníků, emise akcií, venture kapitál, obchodní andělé,
 - o cizí – bankovní a obchodní úvěry, emise dluhopisů, dlouhodobé závazky, finanční leasing, faktoring, forfaiting, dotace.

Podle splatnosti kapitálu

- **Krátkodobé** – kapitál s dobou splatnosti kratší než 1 rok.
- **Dlouhodobé** – kapitál s dobou splatnosti delší než 1 rok. (4)

2.2.1 Použití jednotlivých zdrojů financování

Při zvažování financování podnikatelské činnosti je třeba zvážit, kdy se vyplatí použít který zdroj. Společnost při svém rozhodování mezi jednotlivými zdroji musí vycházet z několika faktorů:

- **Velikost finanční potřeby** – pro velké finanční potřeby je vhodné využít úvěru, leasingu nebo dluhopisů, pro malou finanční potřebu pak financování prostřednictvím směnek a vlastních zdrojů.
- **Účel financování** – běžné provozní potřeby se obvykle financují prostřednictvím úvěru, směnek, leasingu, faktoringu, forfaitingu, pomocí nerozděleného zisku nebo vklady společníků. U rozsáhlých investic je možné využít dlouhodobé úvěry, emisi dlouhodobých dluhopisů, forfaiting, leasing.
- **Doba investice** - pro financování krátkodobých potřeb se vyplatí financování pomocí úvěru, faktoringu, forfaitingu, nerozděleného zisku, směnky. U dlouhodobých investic uvažujeme spíše o emisi dluhopisů, leasingu.
- **Podmínky, za kterých jsou zdroje získány a čerpány**
- **Náklady spojené se získáním zdrojů** - např. náklady spojené se zpracováním rozboru ekonomické situace společnosti.
- **Rychlost získání zdrojů**

- **Současná a budoucí kapitálová struktura** – ideální poměr vlastního a cizího kapitálu je 50:50, obecně se udává, že by podíl cizího kapitálu neměl tvořit více než 70 % na celkovém kapitálu.
- **Nákladovost kapitálu** – nákladem cizího kapitálu je úroková míra snižená o daňovou úsporu, nákladem vlastního kapitálu jsou vyplacené dividendy, odměny za vklad společníka, výše nerozděleného zisku. Přičemž náklady vlastního kapitálu jsou vyšší než náklady cizího kapitálu.
- **Výnosnost investice** – je nutné porovnat výnosy z investice s náklady, které se k jednotlivým zdrojům váží. (18)

V praktické části diplomové práce používám srovnání mezi dvěma způsoby financování – střednědobým investičním bankovním úvěrem a finančním leasingem, proto se budu dále zabývat pouze touto problematikou financování.

2.3 Leasing

Leasing je z právního hlediska třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem.

Z hlediska finančního, leasing nespočívá v získání nových financí, ale je to způsob, jak si „pořídit“ předmět, který je nutný pro naplnění podnikatelského nebo spotřebitelského záměru bez nutnosti zaplacení plné ceny předmětu. Nejde o pořízení jako takové, ale o právo užívat věc či právo, které zůstává ve vlastnictví pronajímatele. Prostřednictvím leasingu je možné financovat investice až z následného zisku.

Předmětem leasingu bývají věci movité i nemovité a nehmotná práva. V praxi jde především o věci, které je možno daňově odepisovat. (15)

Podstata leasingu

Leasingový nájemce si zvolí výrobce či prodejce předmětu leasingu. Předmět je na základě kupní smlouvy převeden do vlastnictví leasingové společnosti, která pak tento předmět dále pronajímá na základě leasingové smlouvy.

Nájemce leasingu si tak na určité období na základě úhrady leasingových splátek pronajímá předmět leasingu, ze kterého mu náleží všechny užitky s ním spojené, ale samotný předmět leasingu zůstává ve vlastnictví poskytovatele leasingu. Podle

zvoleného produktu pak na konci leasingové smlouvy dochází buď k odkoupení předmětu leasingu, nebo je vrácen zpět poskytovateli leasingu. (1)

Leasing poskytují nezávislé leasingové společnosti, dceřiné společnosti bank, společnosti větších výrobců a dovozců.

Druhy leasingových operací

- Z hlediska majetkoprávních vztahů na začátku a na konci smlouvy
 - o finanční, operativní a zpětný leasing,
- podle typu leasingového nájemce
 - o restituční, bankovní, odbytový, komerční tuzemský a komerční zahraniční leasing,
- podle typu leasingového pronajímatele
 - o podnikatelský, komunální a spotřebitelský leasing,
- podle regionu a teritoria
 - o tuzemský, zahraniční,
- podle zůstatkové hodnoty na konci doby nájmu
 - o leasing s plnou amortizací a leasing se zůstatkovou hodnotou. (39)

Dva základní druhy leasingu jsou leasing finanční a operativní. Kritériem jejich odlišení je rozsah přenosu vlastnických a uživatelských rizik z leasingové společnosti na příjemce leasingu.

2.3.1 Finanční leasing

Finanční leasing slouží k trvalému pořízení daného majetku prostřednictvím splátek. Jedná se o dlouhodobý pronájem majetku, v rámci něhož přechází na leasingového nájemce veškerá odpovědnost za předmět leasingu, jako je údržba, opravy, riziko poškození předmětu, nebezpečí plynoucí z provozu předmětu pro třetí osoby a také riziko poklesu tržní hodnoty. Doba finančního leasingu se kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku a řídí se daňovými předpisy, a to z toho důvodu, aby si leasingový nájemce mohl uznat daňové náklady podle podmínek

stanovených v § 24 odst. 4 zákona 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů.

Smlouva o finančním leasingu není vypověditelná. Po skončení doby leasingové smlouvy obvykle dochází k odkoupení předmětu leasingu a převodu vlastnických práv na leasingového nájemce.

2.3.2 Operativní leasing

Operativní leasing je uzavírán na dobu výrazně kratší, než je životnost předmětu leasingu a je vhodný k užívání věcí, které podléhají velkému technologickému rozvoji, jako jsou zejména počítače, komunikační technika nebo osobní automobily. Minimální délka operativního leasingu není dána. Po skončení leasingu dochází většinou k vrácení předmětu leasingu leasingové společnosti, ale za určitých podmínek může být odkoupen.

V rámci operativního leasingu nese veškerou odpovědnost za předmět leasingu pouze poskytovatel leasingu. Ten také odpovídá za provozuschopnost předmětu leasingu, nese náklady údržby a oprav, odpovídá za dodržování předpisů souvisejících s provozem, platí daně a poplatky spojené s provozem, přebírá i riziko poklesu tržní hodnoty předmětu leasingu. Důležitou charakteristikou operativního leasingu je také vypověditelnost leasingové smlouvy, přičemž pronajímatel nese všechna rizika, která plynou z vlastnictví majetku.

Uživatelé volí operativní leasing v případě, že nemají zájem o koupi předmětu, ale chtějí mít zabezpečeno, že tento majetek bude udržován v provozuschopném stavu, aniž by se museli o cokoliv starat. (1, 15)

Dále se ve své diplomové práci budu věnovat pouze finančnímu leasingu.

2.3.3 Leasingová smlouva

2.3.3.1 Postup při uzavírání leasingové smlouvy

- 1) Podnik musí předložit základní informace a podklady pro uzavření leasingové smlouvy, podle kterých si leasingová společnost zájemce o leasing ověří.

- 2) Podle požadavků a možností nájemce se provede kalkulace různých variant leasingových splátek. Hlavními faktory při kalkulaci jsou: pořizovací cena předmětu, interval splácení, pravidelnost splácení, případné navýšení první splátky, celková délka leasingové smlouvy a úvěrové procento zdroje, který má leasingová společnost.

Leasingová cena

Leasingová cena je částka, kterou splácí nájemce pronajímateli. Zahrnuje pořizovací cenu majetku, leasingovou marži pronajímatele a úrok z úvěru. Leasingovou cenu tvoří suma všech splátek, které nájemce zaplatí pronajímateli.

Pořizovací cena – měla by být doložena proformafakturou nebo kupní smlouvou od dodavatele. Součástí pořizovací ceny mohou být i další poplatky (doprava, clo, bankovní poplatky a další náklady spojené s pořízením předmětu leasingu).

Úrok z úvěru – započítává se do leasingové ceny v případě refinancování leasingu úvěrem. Tento faktor ovlivňuje celkovou výši leasingového úročení. Změna úrokové sazby úvěru se promítá do velikosti jednotlivých splátek nebo do splátky poslední.

Leasingová marže – rozdíl mezi leasingovou cenou a cenou pořizovací.

Interval splácení

Leasing může být splácen měsíčně, čtvrtletně, pololetně nebo ročně. S rostoucím intervalem splátek roste i riziko vzniku neplatičů. Toto zvýšené riziko se projevuje ve výši leasingových splátek a v celkové leasingové ceně. (31)

Splátky lze dohodnout jak pravidelné tak nepravidelné, postupně rostoucí či klesající, splátky odvozené od zvyšování produkce, splátky respektující sezónní výrobu, navýšenou první splátku s následujícími splátkami různého typu, koncentrace několika splátek v den uzavření smlouvy a následné nulové splátky ke konci nájmu. (15)

Navýšení první splátky

První splátka je standardně navýšena o 20 – 30 % pořizovací ceny předmětu leasingu.

Délka leasingové smlouvy

Délka leasingové smlouvy je obvykle dána odpisovou skupinou předmětu leasingu. Leasingové splátky je ovšem možné uhradit i v kratším termínu, než je trvání smlouvy. Aby si mohl nájemce uplatnit výši splátek do nákladů, musí být dodrženo trvání smlouvy podle §24 odst. 4 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů: (31)

- a) „doba nájmu hmotného movitého majetku zařazeného podle přílohy č. 1 k zákonu v odpisové skupině 1 trvá nejméně 36 měsíců, v odpisové skupině 2 nejméně 54 měsíců a v odpisové skupině 3 nejméně 114 měsíců. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání, a
- b) po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje, a
- c) po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku.

Pokud by ke dni koupě najatá věc byla při rovnoměrném odpisování (§ 31) již odepsána ve výši 100 % vstupní ceny, neplatí podmínka uvedená v písmenu b). Při změně doby odpisování (§ 30) se pro účely stanovení minimální doby trvání finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku podle písmene a) a výše kupní ceny podle písmene b) použije doba odpisování platná v době uzavření smlouvy. Je-li sjednaná doba nájmu kratší, než je stanoveno v písmeni a), uznává se

nájemné při splnění ostatních podmínek, stanovených v tomto odstavci, jako výdaj (náklad) u nájemce jen, pokud je kupní cena stanovena podle § 24 odst. 5 písm. a).“
(20)

- 3) Uzavření leasingové smlouvy mezi nájemcem a pronajímatelem.
- 4) Pronajímatel uzavře kupní smlouvu s dodavatelem nebo výrobcem předmětu, doba závisí na předmětu a celkovém objemu leasingové operace.
- 5) Předmět leasingu je uveden do provozu, o čemž je proveden zápis o předání do užívání.
- 6) Po celou dobu nájmu je vedena dokumentace smlouvy. (31)

2.3.3.2 Dokumenty potřebné k žádosti o leasing

V případě, že o leasing žádá právnická osoba, budou leasingové společnosti vyžadovat především následující dokumenty:

- ověřený výpis z obchodního rejstříku (ne starší než 3 měsíce),
- účetní závěrku (minimálně za poslední rok),
- přiznání k DPH za poslední 3 zdaňovací období,
- výpis z bankovních účtů,
- výkaz cash-flow,
- přehled o dalších závazcích společnosti (přehled o úvěrech a půjčkách),
- živnostenský list nebo jiný list prokazující právní subjektivitu,
- občanský průkaz osoby oprávněné k zastupování firmy,
- úředně ověřená plná moc k zastupování firmy,
- rozvaha a výkaz zisku a ztrát za uplynulý účetní rok. (16, 35)

2.3.3.3 Náležitosti leasingové smlouvy

Náležitosti leasingové smlouvy:

- určení smluvních stran (název, adresa, sídlo, jméno a příjmení fyzické osoby, bydliště, DIČ),
- označení předmětu smlouvy,
- datum uzavření smlouvy,

- datum účinnosti smlouvy, je-li odlišná od data uzavření smlouvy,
- datum trvání leasingového vztahu,
- datum ukončení leasingového vztahu,
- platební podmínky (pořizovací cena, výše leasingových splátek, počet splátek, termín splatnosti),
- identifikace první zvýšené splátky či zálohy na nájemné, zálohy na kupní cenu,
- obecné stanovení podmínek a povinností nájemce a pronajímatele (stanovení odpovědnosti za škody na pronajatém majetku),
- ustanovení o pojištění předmětu leasingu,
- ustanovení o povinnosti provádět opravy na pronajatém majetku,
- ustanovení, zda je nájemce oprávněn na pronajatém majetku provádět technická zhodnocení,
- údaje o sankcích za nesplnění podmínek nájemcem či pronajímatelem,
- údaje o ručení nebo garanci,
- údaje o předčasném ukončení smlouvy,
- údaje o přechodu vlastnictví pronajatého majetku z pronajímatele na nájemce,
- závěrečná ustanovení, podpisy obou smluvních stran,
- seznam příloh. (16)

2.4 Střednědobý investiční bankovní úvěr

Investiční úvěr je určen pro pořízení investičního majetku, a to jak hmotného tak i nehmotného. Jeho maximální výše je omezena bonitou klienta, výší investice a způsobem zajištění. Většinou je poskytován jako úvěr účelový, tzn. subjekt jej použije na účelový nákup; v mém případě jej společnost použije na financování výrobního stroje.

Investiční úvěr je typem úvěru, který banka poskytuje na úvěrovém účtu na základě úvěrové smlouvy, ve které jsou upraveny podmínky úvěru, především výše čerpání, splatnost, průběh splácení úvěru a úroková sazba.

Investiční úvěr je vždy zajištěn předmětem investice, pokud to umožňuje jeho povaha, případně ostatními formami zajištění, kterými jsou: nemovitý majetek, movitý majetek, pohledávky, cenné papíry, vklady, ručitelské závazky, bankovní záruky. (8)

2.4.1 Úvěrová smlouva

Na základě úvěrové smlouvy poskytují banky střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry.

2.4.1.1 Postup při uzavírání bankovního úvěru

- 1) Podnik by měl začít jednat s bankou o poskytnutí úvěru s dostatečným předstihem. Výhodnější je požádat o úvěr banku, u které má společnost vedený běžný účet.
- 2) Před jednáním o úvěru je nutné, aby měla společnost připraveny všechny podklady potřebné pro žádost o úvěr.
- 3) Klient musí mít jasnou představu o tom, jaký úvěr od banky požaduje, jaká by měla být výše úrokové sazby a jaké záruky bude schopen za daný úvěr bance poskytnout.
- 4) Banka provede zkoušku úvěrové způsobilosti dlužníka a poté rozhodne, zda úvěr podniku poskytne. Pokud ano, zašle podniku indikativní nabídku, která poskytne základní přehled o podmínkách uvažovaného financování, ale z právního hlediska nepředstavuje ze strany banky žádný závazek.
- 5) K této nabídce se musí podnik do určité lhůty vyjádřit a poté následují další jednání, ve kterých se dojednávají podmínky přijatelné pro obě strany. (29)

2.4.1.2 Dokumenty potřebné k žádosti o podnikatelský úvěr

- Úředně ověřená kopie rozhodnutí příslušného orgánu o **oprávnění k podnikání** resp. **dokladu prokazujícího právní subjektivitu**,
- **roční účetní závěrky** za období předchozích tří let (u společností s povinností auditu ověřené auditorem),
- **výroční zpráva a zpráva auditora** (jsou-li zpracovávány),
- **daňová přiznání** za poslední 3 roky (některým bankám stačí jen za poslední rok) včetně příloh tak, jak byly předány finančnímu úřadu,

- ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů (**rozvaha a výkaz zisků a ztrát**),
- informace o předmětu financování,
- základní informace o společnosti,
- **podnikatelský záměr** podepsaný statutárním orgánem společnosti s uvedením charakteristiky nosných činností a dalších významných údajů o minulém vývoji, stavu a perspektivách nosných aktivit,
- **finanční plán** na dobu úvěrové angažovanosti,
- **potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu (FÚ) a České správě sociálního zabezpečení (ČSSZ) a příslušným zdravotním pojišťovnám.** Některé banky vyžadují místo potvrzení jen čestné prohlášení žadatele o úvěr.
- Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům,
- materiály týkající se navrhovaného **zajištění**,
- případné **bankovní reference** na společnost a její vlastníky,
- doplňující údaje dle požadavku klientského úvěrového pracovníka (např. komentář příčin výkyvů v účetních výkazech, plán investic, časový rozbor pohledávek, aktuální rozbor finančních investic, podíl exportu na tržbách, rozbor tržeb dle nosných činností),
- doklad o **zajištění odbytu produkce** (dle charakteru produkce),
- některé banky mají podmínku vedení běžného účtu žadatele o úvěr. (25)

2.4.1.3 Náležitosti úvěrové smlouvy

- Označení věřitele a dlužníka,
- výše úvěrové částky,
- úroková sazba a marže,
- poplatky za správu úvěru,
- forma financování – např. investiční úvěr,
- účel úvěru,
- úrokové období,
- doba platnosti úvěru,
- období čerpání a případné odkládací podmínky čerpání úvěru,

- způsob splácení a termín konečné splatnosti úvěru,
- případné zajištění (např. ručitelský závazek),
- číslo úvěrového účtu,
- sankční podmínky. (28)

Průběh splácení úvěru

Splácení úvěru probíhá podle splátkového kalendáře, a to buď pravidelně (měsíčně, čtvrtletně, pololetně, ročně) nebo nepravidelně, dle potřeb podniku a povahy obchodního případu. Banky většinou akceptují určitou dobu odkladu splácení úvěru, kdy dávají firmě čas na plný náběh výroby a splátky jsou hrazeny až poté, co je dosaženo plné produkce.

Splátky lze stanovit buď jako anuitní (stále ve stejné výši) nebo jako nestejné splátky.

Splatnost

Lhůty pro splatnost účelového investičního úvěru se určují podle termínu, který byl dohodnut v úvěrové smlouvě.

Střednědobé úvěry jsou bankami poskytovány se splatností 4 - 5 let, ale konkrétní lhůty úvěru se sjednávají až na základě zkoušky úvěrové způsobilosti podniku. (8)

Úroková míra

Investor má většinou na výběr ze dvou variant úročení. Může si zvolit sazbu fixní nebo pohyblivou. Proměnlivá úroková sazba bývá relativně nižší, fixní vyšší, protože zahrnuje náklady fixace. Fixní sazba však poskytuje stabilitu budoucího cash flow nezávisle na vývoji finančních trhů.

Úrokové sazby komerčních bank jsou odvozovány od základní mezibankovní sazby, např. PRIBOR. Výše úrokových sazeb je mimo jiné ovlivněna také mírou inflace, volatilitou měnového kurzu nebo konkurencí.

Výhodnější úroková míra bude podniku nabídnuta u banky, která mu vede účet a zná tak lépe bonitu podniku. (5)

Náklady úvěru

Náklady úvěry tvoří:

- **úroková sazba,**
- **provize (odměna),** kterou tvoří různé výlohy, např. výlohy právní, cestovné, poštovné a také závazková provize, která je účtována v případě, že dlužník nevyčerpá určený objem sjednaného úvěru do určité doby a je tak v úvěrové smlouvě stanoven.

2.4.2 Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka

Zkoušku úvěrové způsobilosti dlužníka provádí banka při každé žádosti o bankovní úvěr. Jejím účelem je analyzovat veškerá rizika, které mohou bance vzniknout ve spojitosti s poskytnutím úvěru. Pokud tato zkouška dopadne pro uchazeče příznivě, banka stanoví, za jakých podmínek úvěr poskytne.

Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka se skládá ze zkoušky:

- **právní způsobilosti k úvěru** – ověření splnění předpokladů k uzavírání hospodářských závazků žadatele,
- **osobní důvěryhodnosti žadatele** – orientační ověření důvěryhodnosti, na základě včasnosti splácení závazků, stálosti rentability, atd.
- **hospodářské a finanční situace** – nejdůležitější část úvěrové způsobilosti. Jejím cílem je posoudit skutečné hospodářské poměry žadatele o úvěr. (8)

2.5 Porovnání výhod a nevýhod leasingu a úvěru

Tabulka č. 1. Výhody a nevýhody leasingu a úvěru

Výhody leasingu	Výhody úvěru
• Flexibilita financování, • při pevně stanovených splátkách jasná představa o budoucích nákladech, • volný vlastní kapitál, který může být investován, • časově rozlišené leasingové splátky jsou náklady snižující základ daně, • administrativně nenáročné uzavření leasingové smlouvy, • formálně nezvyšuje míru zadlužení společnosti, • nájemce nenese inflační riziko, • najmutí výrobního prostředku na nejvyšší technické úrovni a dosažení nejvyšší produktivity a výnosů, • výrobní zařízení vydělává v průběhu splácení na pokrytí své pořizovací ceny.	• Úvěr je většinou levnější než leasing, • koupí majetku na úvěr se majetek stává vlastnictvím podniku, • volná dispozice s majetkem, • odpisy a úroky z úvěru jsou daňově uznatelnými výdaji, • na pořízení věci není třeba větší množství volných finančních prostředků, • výrobní zařízení vydělává v průběhu splácení na pokrytí své pořizovací ceny.
Nevýhody leasingu	Nevýhody úvěru
• Dražší formy pořízení majetku, • předmět leasingu je po dobu splácení ve vlastnictví leasingové společnosti, • omezená dispozice s předmětem leasingu, • předmět leasingu je po skončení nájmu	• Přijmutím úvěru dochází k účetnímu zadlužení podniku, • úvěr zvyšuje riziko společnosti, • banky většinou poskytují úvěr jen na část investice a požadují účast podniku ve formě interních zdrojů, aby snížily své riziko,

odepsaný a ztrácí tím výhodu daňových odpisů, • některá vlastnická rizika jsou přenášena na nájemce (např. odcizení, totální zničení), • smlouvu o finančním pronájmu není možné vypovědět, • jakékoliv úpravy majetku musí schválit pronajímatel, • finanční leasing zvyšuje riziko firmy.	• pro poskytnutí úvěru si banka žádá osobní či reálné zajištění.
---	--

Zdroj: (15, 41)

Faktory ovlivňující rozhodování mezi leasingem a úvěrem

Při rozhodování mezi leasingem a úvěrem je třeba respektovat tyto faktory:

- daňové aspekty – odpisový, úrokový a leasingový daňový štít,
- úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
- sazby odpisů a zvolenou metodu odepisování majetku v průběhu životnosti,
- leasingové splátky, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu,
- faktor času vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem a leasingem. (15)

3 Finanční analýza

Finanční analýza představuje zhodnocení finančního řízení podniku. Hodnotí jak firemní minulost, tak současnost, pomáhá plánovat a odhadovat budoucí vývoj společnosti. Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy a identifikovat slabiny, které by mohly vést v budoucnosti k problémům.

Data pro finanční analýzu získáváme z rozvahy, výkazu zisku a ztrát (VZZ) a přehledu o finančních tocích. Mezi další zdroje můžeme zařadit vnitropodnikové účetnictví.

Finanční analýzu lze provést několika metodami, zejména analýzou stavových, rozdílových a tokových veličin, analýzou poměrových ukazatelů, analýzou soustav ukazatelů.

V praxi se používají dva přístupy k finanční analýze – fundamentální analýza a technická analýza, přičemž se oba přístupy vzájemně doplňují. Fundamentální analýza dává do souvislostí jednotlivé položky výkazů, výsledkem je subjektivní hodnocení trendů. Technická analýza využívá matematické, statistické a ekonometrické nástroje a výsledky ekonomicky interpretuje. (2)

V dalším textu se budu podrobněji zabývat technickou analýzou.

3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů využíváme především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru (vertikální analýza). Je třeba sledovat vývoj trendů těchto ukazatelů minimálně tři roky.

Horizontální analýza – analýza trendu

Horizontální analýza umožňuje sledovat vývoj zkoumané veličiny v čase a určit trend vývoje. Změny veličiny vyjadřujeme jako relativní změnu (o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily) nebo absolutní změnu (vyjádřeno v reálných číslech).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v souměření jednotlivých položek finančních výkazů k celku. Při vertikální analýze rozvahy dáváme do poměru jednotlivé položky rozvahy a celkovou bilanční sumu (celková aktiva, celková pasiva). Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát je vhodné dávat do poměru jednotlivé položky výkazu a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. To nám umožňuje vidět, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám podniku.

Tato metoda umožňuje porovnání analyzovaného podniku s jinými společnostmi ve stejném oboru podnikání. (3)

3.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se primárně týká rozboru výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Nejvýznamnějším ukazatel je čistý pracovní kapitál.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je část oběžných aktiv, která je trvale vázána v majetku společnosti a je financována dlouhodobým majetkem. ČPK lze vypočítat dvěma způsoby:

$$1) \text{ ČPK} = \text{VK} + \text{dlouhodobé cizí zdroje} - \text{SA}, \text{ kde} \quad (3.2.1.a)$$

VK = vlastní kapitál,

SA = stálá aktiva.

Manažerský přístup výpočtu ČPK ukazuje na existenci tzv. finančního polštáře, tedy určité rezervy, která řeší nesoulad mezi příjmy a výdaji, aby nedošlo k ohrožení společnosti.

$$2) \text{ ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3.2.1 b)$$

Investorský přístup výpočtu ČPK udává hodnotu oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem.

Výsledky výpočtu ČPK pomocí obou vzorců se mohou lišit a to z důvodu existence položek ostatních aktiv a ostatních pasiv.

Vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu snižuje finanční riziko společnosti. Podnik má v ČPK relativně volný kapitál, který může využít k zajištění bezproblémového chodu společnosti. ČPK udává, v jaké výši lze na přechodnou dobu zaměnit dlouhodobé zdroje, které jsou pro společnost drahé, zdroji krátkodobými a díky tomu tak zlevnit financování společnosti. (10)

3.2.2 Analýza cash flow

Analýza výkazu CF vypovídá o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky. Členění výkazu CF koresponduje se základními podnikovými činnostmi – činnost provozní, investiční a finanční.

Provozní CF

Provozní cash flow je podle řady odborníků nejspolehlivějším ukazatelem finanční výkonnosti podniku. Pro podnik představuje provozní činnost hlavní zdroj výnosů a je stěžejním zdrojem vnitřního financování. Cílem managementu společnosti je maximalizace provozního cash flow z dlouhodobého hlediska. (14)

Investiční CF

CF z investiční činnosti informuje o tom, kolik finančních prostředků vynakládá společnost na dlouhodobá aktiva, která jsou podstatným faktorem vytváření budoucích zisků. Investiční peněžní toky vypovídají o rozšíření nebo zúžení provozní kapacity podniku.

Finanční CF

V hodnotě finančního CF je projevují změny ve výši a struktuře podnikového kapitálu.

Na základě výkazu CF lze pak odvodit pravděpodobnost potřeby dodatečných peněžních toků, které musí podnik získat. (13)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Dává do poměru položky účetních výkazů a následně srovnává výsledky několika období, na základě toho lze určit vývojový trend podniku. Postupy poměrové analýzy se shrnují

do několika skupin ukazatelů podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují. (2)

3.3.1 Ukazatelé likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Nízká hodnoty likvidity vede k neschopnosti běžné závazky platit a může vést až k bankrotu. Naproti tomu příliš vysoká likvidita je nepříznivá pro vlastníky společnosti, protože vázané finanční prostředky nepřispívají k rentabilitě.

Z hlediska obsahu ukazatelů se používají tři stupně likvidity.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity je označován jako likvidita 3. stupně a je měřítkem krátkodobé solventnosti. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Tedy, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v hotovost.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3.3.1a)$$

Krátkodobé dluhy = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím menší je nebezpečí platební neschopnosti dané firmy. Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,5 až 2,5. Hodnota 1,0 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby, v případě že bude tato hodnota menší než 1,0, musí podnik prodat své zásoby, což není přijatelné pro věřitele.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Vyjadřuje okamžitou solventnost. Při výpočtu vylučujeme nejméně likvidní aktiva, kterými jsou zásoby.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3.3.1 b)$$

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo čísla 1. Hodnoty výrazně vyšší než jedna napovídají, že má podnik značný objem oběžných aktiv vázán ve formě pohotových finančních prostředků a to přináší jen malý nebo žádný úrok. Pokud hodnota klesne pod jedna, podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky pouze v případě, že prodá část svých zásob.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně Vstupují do ní pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Tento ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost rychle splnit své závazky.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3.3.1 c)$$

Pohotovými platebními prostředky se rozumí peníze na běžném účtu a v pokladně, ekvivalenty peněz, jako jsou obchodovatelné cenné papíry, šeky. Za uspokojivou hodnotu ukazatele okamžité likvidity se ve vyspělých tržních ekonomikách považuje hodnota z intervalu 0,9 – 1,1. V poměrech české ekonomiky se za dobrý výsledek považují hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Ovšem nedodržení předepsaných hodnot nemusí vždy znamenat finanční problémy firmy, protože společnost může využívat kontokorentů, které nemusí být z rozvahy patrné. (11)

3.3.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Tento ukazatel patří v praxi k nejsledovanějším. Je tomu proto, že informuje o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem, tzn., zda se majetek podniku zvětšuje nebo zmenšuje.

Ukazatel rentability pak bance naznačuje, zda podnik žádá o úvěr z důvodu ztráty a předlužení nebo zda je důvodem nahromadění majetku a dočasný nedostatek kapitálu k jeho financování.

Efektivnost hospodaření sledujeme podle různých ukazatelů zisku. Ve výpočtech se vyskytují dvě úrovně zisku:

- 1) EAT (Earnings After Tax) – čistý zisk, tedy zisk po zdanění,
- 2) EBIT (Earnings Before Interest and Tax) – zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \text{ kde} \quad (3.3.2 \text{ a})$$

ROE = rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení podnikových aktiv financovaných vlastním kapitálem. (3)

Jeho hodnota by se měla pohybovat alespoň několik málo procent nad průměrným úročením státních dluhopisů.¹

V případě, že chce společnost využívat dluhového financování, musí být rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkového kapitálu ($ROE > ROA$). Pro využití financování dluhem je nutné, aby rentabilita celkového kapitálu byla vyšší než úroková sazba (i) placená podnikem za půjčený kapitál po zohlednění daně z příjmů (d).

$$ROA > i * (1 - d) \quad (3.3.2 \text{ b})$$

(9)

Ukazatel rentability celkových aktiv

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}, \text{ kde} \quad (3.3.2. \text{ c})$$

ROA = rentabilita celkových aktiv (Return On Assets)

Tento ukazatel rentability vyjadřuje míru zhodnocení všech podnikových aktiv financovaných vlastním i cizím kapitálem. Efektivnost hospodaření je vyjádřena komplexním způsobem, určuje zároveň velikost potřebných aktiv k dosažení tohoto zisku. Ukazatel ROA vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, její výdělkovou schopnost, tedy produkční sílu podniku.

¹ „Ministerstvo financí vydává státní dluhopisy v souladu s § 25 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o dluhopisech“) a určuje emisní podmínky Dluhopisu České republiky, 2007–2057; 4,85 %“.

Emisní podmínky 53. emise státních dluhopisů - SDD ČR 4,85 %, 57 - CZ0001002059 [online].

[cit. 2009-12-02]. Dostupný z WWW:

<http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_legislativa_35336.html>.

Doporučená hodnota rentability celkových aktiv není dána, obecně se hodnota vyšší než 10 % hodnotí jako dobrá.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}, \text{ kde} \quad (3.3.2 d)$$

ROI = rentabilita vloženého kapitálu (Return Of Investment)

Tento ukazatel poměřuje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení. Pokud bude jeho hodnota vyšší než 15 %, je považován tento výsledek za velmi dobrý. Hodnota pod 12 % není příliš uspokojivá.

Ukazatel rentability tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{čisté tržby}}, \text{ kde} \quad (3.3.2 e)$$

ROS = rentabilita tržeb

EAT = čistý zisk (Earnings After Tax)

čisté tržby = tržby – nedobytné pohledávky

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje konkurenční schopnost výrobků. Doporučená hodnota rentability tržeb není dána. Je nutné jej porovnat s oborovým průměrem. (3)

Ukazatel rentability vlastních zdrojů

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}, \text{ kde} \quad (3.3.2 f)$$

ROCE = rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return On Capital Employed),

Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost a ziskovost investovaného kapitálu společnosti.

3.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje schopnost podniku používat cizí zdroje k financování aktiv ve své činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je stanovení optimální kapitálové struktury, která má zásadní význam pro rozvoj podniku.

Celková zadluženost

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \text{ kde} \quad (3.3.3 a)$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. S rostoucí hodnotou celkového zadlužení hrozí riziko neplnění závazků a věřitelé by měli od takové společnosti vyžadovat vyšší úrokové sazby. Čím je větší podíl dluhového financování, tím více jsou také ohroženi vlastníci společnosti.

U finančně zdravé společnosti může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.

Koeficient samofinancování

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.3.3 b)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je financována z finančních prostředků vlastníků společnosti.

Při analýze zadluženosti je důležité zjistit z výroční zprávy objem majetku, který má firma pořízen prostřednictvím leasingu a přičíst jej k cizímu kapitálu. Tento majetek se neobjeví v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztrát. Firma, která má pořízeno velké množství majetku na leasing, se může zdát jako relativně nezadlužená, i když je ve skutečnosti předlužená.

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (3.3.3 c)$$

Ukazatel úrokového krytí firmě slouží k tomu, aby zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele úrokového krytí dosahovala hodnoty 3 a více. Banky požadují hodnoty vyšší než 8. (11)

3.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv podniku. Ukazatelé aktivity dávají do poměru tokovou veličinu (tržby) a stavovou veličinu (aktiva). Je možné je vyjádřit ve dvou formách:

- **Obratovost** (rychlost obrátu) - vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli (obvykle rok).
- **Doba obrátu** (obrátko) – ukazuje počet dní (let) od zaplacení po inkasování finančních prostředků.

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv udává intenzitu využití aktiv.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.3.4 a)$$

Čím vyšší je tento poměr, tím vyšší je likvidita podniku.

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje počet obrátek zásob za rok.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (3.3.4 b)$$

Doba obrátu aktiv

Ukazatel udává počet dní, po které jsou aktiva vázána v podnikání do doby jejich spotřeby.

$$\text{doba obrátu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{denní tržby}} \quad (3.3.4 c)$$

Doba obrátu zásob

Doba obrátu zásob udává počet dní do doby spotřeby nebo prodeje zásob.

$$\text{doba obrátu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (3.3.4 d)$$

V současné době mnoho společností přistupuje k tzv. systém just in time, který je vhodný především pro zakázkovou výrobu. Na druhou stranu existují obory, které přirozeně potřebují určitou míru zásob, např. dřevozpracující průmysl.

Doba splatnosti pohledávek

Dalším ukazatelem aktivity je průměrná doba splatnosti pohledávek, která představuje průměrné časové období, po které musí firma čekat na inkaso plateb svých již provedených tržeb.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (3.3.4 e)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (3.3.4 f)$$

Pro podnik je samozřejmě výhodnější, pokud je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, protože firma má možnost čerpat provozní úvěr. V opačném případě, podnik provozní úvěr poskytuje. (3)

3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení podniku mají za cíl souhrnně vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Jsou vhodné pro srovnávání velkého množství podniků a mají pouze orientační vypovídající schopnost.

Pro určení souhrnných indexů byly vytvořeny dvě techniky:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů:
 - o bankrotní modely (Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model IN),
 - o bonitní modely (Tamariho model, Kralickýv Quicktest). (11)

Dále se budu zabývat pouze indexem důvěryhodnosti, který je použit v praktické části diplomové práce.

3.4.1 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN je jedním z bankrotních modelů. Byl vytvořen manžely Neumaierovými a jeho cílem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Index byl vytvořen na základě analýz tisícovky českých firem.

Model IN je vyjádřen pomocí rovnice, v které jsou zahrnuty poměrové ukazatele, a každému z nich je přiřazena váha významnosti.

Index IN01 byl zkonstruován manželi Neumaierovými v roce 2002, spojuje předešlé dva indexy (IN95 a IN99) a navíc zohledňuje tvorbu ekonomické přidané hodnoty.

$$IN\ 01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E, kde \quad (3.4.1\ a)$$

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}, \quad (3.4.1.\ b)$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (3.4.1\ c)$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (3.4.1\ d)$$

$$D = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}, \quad (3.4.1\ e)$$

$$E = \frac{OA}{KZ + KBÚ}, kde \quad (3.4.1.\ f)$$

OA = oběžná aktiva,

KZ = krátkodobé závazky,

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Interpretace indexu IN 01 je následující:

- $IN01 > 1,77 \Rightarrow$ podnik tvoří hodnotu,
- $0,75 < IN01 < 1,77 \Rightarrow$ podnik se nachází v tzv. šedé zóně, tj. netvoří zisk, ale ani nebankrotuje,
- $IN01 < 0,75 \Rightarrow$ podnik se blíží k bankrotu. (11)

Podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota indexu $IN01 > 1,77$. Hodnota menší než 0,75 znamená, že se podnik blíží k bankrotu. Interval $0,75 - 1,77$ označuje tzv. šedou zónu, tj. podnik netvoří hodnotu, ale také nebankrotuje.

II ANALÝZA

4 Charakteristika společnosti

Pro zpracování diplomové práce jsem si zvolila společnost Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. (dále jen Dřevotvar), která je výrobcem různorodých výrobků ze dřeva.

4.1 Základní informace o společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.



Obrázek č. 1. Logo společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

(Zdroj: <http://www.drevotvarbystre.cz/>)

Obchodní firma	Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.
Sídlo	Bystré u Poličky, Na Drahách 374, PSČ 569 92
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	102 000 Kč
Předmět podnikání	Truhlářství Zprostředkování obchodu Zprostředkování služeb Silniční motorová doprava nákladní - vnitrostátní ²

4.2 Historie společnosti

Provozovna Dřevotvar byla postavena roku 1973 v malém městě Bystré jako součást výrobního družstva Dřevojas Svitavy. V roce 1981 se VD Dřevojas Svitavy

² Úplný výpis. [online]. [cit. 2009-12-09]. Dostupné z WWW:

<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=136800&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=8fc28150964fe1e330cc7c6b61f6f63c&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=4291&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Hradci%20Kr%E1lov%E9&sysinf.platnost=09.12.2009>>

sloučilo s VD Dřevotvar Pardubice. Po rozpadu výrobního družstva Dřevotvar Pardubice v roce 1993 vznikla samostatná společnost Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

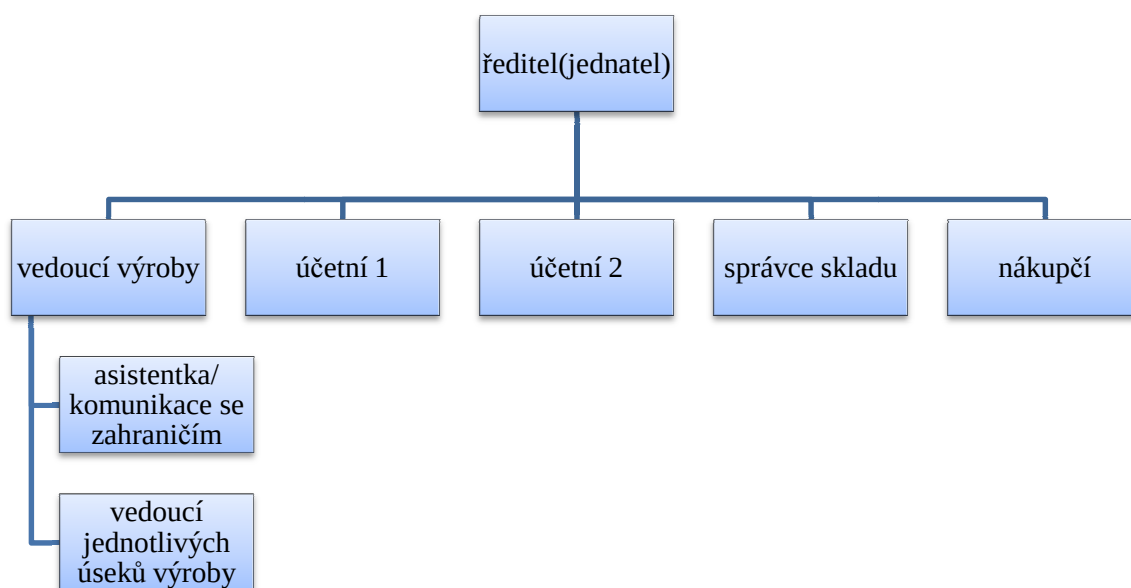
Společnost pokračovala ve výrobě nábytku a dalších dřevěných produktů, které byly vyráběny i před vznikem samostatného podniku. Postupem času se výrobní sortiment výrazně obměnil. Dřívější nosný program, výrobu nábytku značky MENUET, nahradila v současnosti náročná výroba pianinových skříní a komponentů - volných dílů klavírů a zakázková výroba pro společnosti Hermés, Christofle, Adidas, Stabilo a další.

V současné době společnost zaměstnává 63 osob, z toho 7 ve vedení společnosti, ostatní ve výrobě. Roční obrat společnosti se pohybuje okolo 40 mil. Kč.

Společnost má jednoho jednatele, který je zároveň ředitelem. Do společnosti vložil základní kapitál ve výši 102 000 Kč. (27)

4.3 Organizační struktura společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

Struktura společnosti Dřevotvar je liniově-štabního typu, charakteristickou jednoduchostí řízení, jasně definovanou odpovědností a rychlostí rozhodování.



Graf č. 1. Organizační struktura společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

Zdroj: Vlastní poznatky.

V čele společnosti stojí její ředitel a současně jednatel, který se zabývá především vyjednáváním nových zakázek a jednáním s bankami.

Vedoucí výroby sestavuje plán výroby a rozdělení pracovních úkonů mezi jednotlivé dělníky. Asistentka vedoucího výroby má na starosti vyhodnocování údajů ze systému Pracant (záznamy o docházce jednotlivých zaměstnanců, počet hodin odpracovaných na jednotlivých zakázkách a náklady na zakázku). V její kompetenci je také komunikace se zahraničními odběrateli. S ředitelem společnosti se účastní osobních schůzek a vyjednávání o nových zakázkách se zahraničními zákazníky. Vedoucímu výroby jsou přímo podřízeni tři vedoucí úseku výroby – jedná se o úseky lakovna, CNC stroje a ostatní výroba.

Jedna z účetních má na starosti vedení účetnictví, v kompetenci druhé účetní je vyřizování fakturace a evidence příchozí a odchozí pošty.

Správkyně skladu se stará o veškerou evidenci týkající se skladových zásob a objednávek.

V kompetenci nákupčího je komunikace s dodavateli, tzn. vyjednávání cenových podmínek a kontrola kvality dodávaných surovin.

4.4 Výrobní program a hlavní odběratelé

Na počátku svého vzniku se společnost zabývala převážně výrobou nábytku značky MENUET. V současnosti je nábytek vyráběn pouze na zakázku a do výrobního programu společnosti je zahrnut většinou dvakrát ročně, a to vždy když je nashromážděn větší počet objednávek.

Výroba nábytku, jako stěžejní činnosti, byla nahrazena sériovou výrobou pianinových skříní a komponent. Dřevotvar se stal jedním z nejvýznamnějších evropských výrobců pianinových skříní. Tato výroba představovala pro Dřevotvar hlavní výrobní program v letech 2004 - 2008. Dřevotvar nabízel kromě pianinových skříní v různém stupni dokončení a povrchové úpravy (od surového stavu až po lakované v matu nebo vysokém lesku), také výrobu jednotlivých volných dílů klavírů a pianin, jako jsou lyry, vzpěry, víka apod. Zákazníky byly přední pianácké společnosti – Petrof a německé společnosti C. Bechstein, W. Schimmel a W. Steinberg.

Pianářský průmysl byl ale, možná více než jiný, zasažen celosvětově špatnou ekonomickou situací a z důvodu snížení výrobních nákladů, byla výroba přesunuta

především do Číny. Poptávka po produktech Dřevotvaru klesla téměř na nulu, protože společnost nebyla schopna cenově konkurovat čínským výrobcům. V roce 2009 tvořila výroba pianinových skříní pouze zlomek výroby. Zákazníky byli německé pianářské společnosti Rönisch, Blüthner a W. Schimmel.

Ředitel společnosti byl však na nastalou situaci připraven a již v předstihu hledal náhradní výrobní program. V roce 2008 vyhrál Dřevotvar výběrové řízení pařížské společnosti Hermes, kde obstál mezi více než 80 uchazeči z celého světa. Společnost Hermes je módní firma se superluxusním zbožím, pro kterou Dřevotvar vyrábí speciální dřevěné tácy, podnosy a dárkové krabičky z pařené francouzské hrušky. Společnost Hermes klade mimořádně vysoké požadavky na kvalitu, kterým ale Dřevotvar vyhověl a získal tak minimálně čtyřletý kontrakt, který je pro společnost velkou prestiží. Dřevotvar je jedinou společností ze zemí bývalého východního bloku, se kterou celosvětově známá společnost Hermes navázala spolupráci. (19)

Dřevotvar je také výrobcem jednoduchého dřevěného stojánu pro iPody a iPhony od společnosti Apple. Držák na iPody nazvaný Dockwood vymyslel a navrhl Jiří Londin, který se tak stal prvním českým certifikovaným výrobcem příslušenství pro Apple. Pro výrobu se zvolil právě Dřevotvar v Bystrém. (32)

Dalšími významnými odběrateli jsou společnosti Adidas, Rossman nebo Vitex, pro které Dřevotvar vyrábí vybavení do prodejen. Tyto výrobky putují ke koncovému zákazníkovi přes zprostředkovatelskou společnost Eyelevel. Dalším výrobkem je např. vybavení recepce pro společnost MTD Praha.

Okrajově jsou také vyráběny obložky na zárubně a kuchyňská dvířka převážně pro české odběratele.

Fotografie některých výrobků viz příloha č. 1.

V současné době je 80 % z celkové produkce Dřevotvaru prodáváno do zahraničí. Zákazníkem Dřevotvaru jsou však české zprostředkovatelské společnosti, např. Eyelevel, které výrobky následně prodávají zahraničním klientům.

Nutno podotknout, že vyjednávací síla zákazníků, především těch zahraničních, je velmi vysoká a pokud chce Dřevotvar získat jednotlivé zakázky, je nucen maximálně snížit své náklady, ale současně vyrábět v té nejvyšší kvalitě.

Tvarové obrábění výrobků je prováděno na CNC strojích, které se vyznačují vysokou přesností a kvalitou. Na těchto strojích je možné obrábění dřeva, plastů a lehkých kovů.

Finální dokončení vyráběných polotovarů, jako je povrchová úprava a dokončení parafinickým polyesterem ve vysokém lesku, patří mezi absolutní špičku v povrchových úpravách ve svém oboru. (27)

4.5 Dodavatelé

Hlavním dodavatelem dřevěných materiálů, jako jsou dýhy, exotické dřeviny, řezivo a masivní desky je společnost JAF HOLZ Česká Třebová. Tato společnost nabízí velmi široký sortiment zboží a zásobuje jím velké množství dřevozpracujících podniků po celé České republice. Suroviny v podobné kvalitě nabízí také např. společnosti Dřevochrast a Killi. JAF HOLZ však poskytuje svým velkoodběratelům množstevní slevy a platební podmínky, na které nejsou ostatní dodavatelé schopni reagovat.

Dodavatelem speciálních laků používaných pro výrobu pianin, stojánků pro iPody a iPhony je BASF Münster, Německo. Tento dodavatel poskytuje dlouhodobě vysokou kvalitu produktů, kterou není konkurence schopna nabídnout. Díky tomu si zajistil velmi silné postavení na trhu. Ostatní laky jsou nakupovány od menších dodavatelů, rozhodujícím kritériem je především kvalita, cena a zkušenosti s produktem.

Další sortiment potřebný pro výrobu je odebírán z velkoskladů nebo od menších dodavatelů v okolí sídla společnosti.

4.6 Konkurence

V době, kdy se Dřevotvar orientoval převážně na výrobu pianinových skříní, neměl na českém trhu žádného vážného konkurenta. Bariéru vstupu na trh tvořila investiční náročnost vstupu do tohoto odvětví a zkušenosti, které jsou nezbytné pro kvalitní výrobu. Zájem výrobců vstoupit do tohoto odvětví nebyl velký také z důvodu klesající poptávky.

Při současné struktuře výroby můžeme za konkurenta označit jakoukoliv dřevozpracující společnost, která má podobné vybavení a zkušenosti jako Dřevotvar.

Ze společností sídlících v okolí Bystřeho je to např. společnost Nadrchal Krouna nebo Dřevotvar Staré Hradiště.

4.7 SLEPT analýza

SLEPT analýza poslouží k analýze faktorů obecného okolí společnosti, které ji významně ovlivňují.

Sociální faktory

Společnost Dřevotvar představuje pro mikroregion Poličsko, kde žije přibližně 20 000 obyvatel, středně velkého zaměstnavatele. Tento region je zaměřen především na strojírenskou výrobu, což v současné stále trvající finanční krizi znamená, že je zde poměrně vysoká nezaměstnanost (zhruba ve výši 8 %).

Problémem, se kterým se Dřevotvar dlouhodobě potýká, je nedostatek kvalifikovaných pracovníků a nezáměr o učební obor truhlář.

Legislativní faktory

Z legislativního hlediska, musí Dřevotvar dodržovat všechny ekonomické normy předepisující chod pro společnost s ručením omezeným. Ve dřevozpracující výrobě je však veden vysoký tlak na dodržování stále přísnějších norem pro životní prostředí a dodržování bezpečnosti práce.

Ekonomické faktory

Česká ekonomika stále ještě pocítuje vliv ekonomické krize. Ta zasáhla dřevozpracující průmysl výrazně, což pocítil také Dřevotvar.

- Inflace – prognóza ČNB na vývoj inflace v roce 2010 hovoří o postupném zvyšování na úroveň 2 %.
- HDP - propad výkonu české ekonomiky v roce 2009 vystřídá od prvního čtvrtletí letošního roku mírný meziroční růst HDP, který by se měl v průběhu roku zvolňovat. Příčinou je utlumení domácí spotřeby, opětovného zpomalení ekonomického růstu v eurozóně a odeznívání vlivu

některých protikrizových opatření v ČR a v zahraničí. V roce 2010 je očekáván růst HDP v průměru o 1,4 %.

- Měnový kurz – v roce 2010 by mělo docházet k postupnému posilování české koruny vůči euru i americkému dolaru.
- Úrokové sazby - krátkodobé úrokové sazby zůstanou v první polovině letošního roku poblíž stávající úrovně a poté se očekává jejich postupný růst. (23)

Pozitivní je pokles daně z příjmu právnických osob na 19 %, ale na druhé straně zvýšení sazby DPH o 1 % na 10 % resp. 20 % přinese společnosti nemalý nárůst provozních nákladů.

Následkem finanční krize došlo ze strany komerčních bank ke zpřísnění podmínek pro poskytnutí bankovních úvěrů.

Politické faktory

Česká politická scéna se již od posledních parlamentních voleb v roce 2006 vyznačuje vysokou nestabilitou, která vyústila v pád vlády během předsednictví České republiky v Evropské unii. Ustanovena byla vláda prozatímní, složená z odborníků, která dovede politickou scénu k nadcházejícím volbám do Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR konané na konci května tohoto roku.

Zahraniční společnosti vycítily toto nestabilní prostředí, a proto si své partnery v oblasti obchodování o to více pečlivě vybírají a do navazování nových kontaktů příliš neplánují.

Technologické faktory

Nezbytnou součástí výroby je využívání moderních technologií, které umožňují vysokou kvalitu a přesnost opracování materiálů. Příležitostí je také možnost podílet se na vývoji nových produktů dle specifických požadavků zákazníků.

4.8 Hodnocení finanční analýzy

V této části diplomové práce se zaměřuji na hodnocení finanční situace společnosti Dřevotvar Bystré spol. s r.o. Mým cílem je zhodnotit hospodaření společnosti a efektivnost využívání zdrojů financování. Při svých závěrech vycházím z teoretických poznatků uvedených v kapitole 3.

Pro zhodnocení finanční situace jsem použila rozvahu a výkaz zisku a ztrát z let 2006 – 2009 (viz příloha č. 2 a 3). Dřevotvar nemá ze zákona povinnost sestavovat výkaz CF, proto jsem jej sestavila nepřímou metodou (viz příloha č. 4).

Z důvodu snahy o co největší vypovídací schopnost vypočítaných ukazatelů, jsem výsledky finanční analýzy porovnála s oborovým průměrem společností spadajících do odvětvové klasifikace OKEČ³ 36 – Výroba nábytku; zpracovatelský průmysl jinde neuvedený. OKEČ 36 zahrnuje také výrobu hudebních nástrojů

4.8.1 Analýza stavových ukazatelů

4.8.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Z horizontální analýzy vyplývá, že rostoucí bilanční suma v roce 2009 mírně klesla. Ve sledovaném období můžeme pozorovat rostoucí objem dlouhodobého majetku, v roce 2007 vzrostla tato položka především díky položce stavby, kde byl nárůst téměř o 82 %. Zde došlo k přístavbě budovy a opravě cest okolo budovy společnosti. S tím také koresponduje položka nedokončený dlouhodobý majetek, která se kvůli probíhajícím stavbám zvýšila v roce 2008 o téměř 130 %. Naopak položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí má ve sledovaném období klesající trend.

Pro Dřevotvar, jakožto výrobní společnost, jsou velmi důležitá oběžná aktiva. Jejich hodnota se neustále zvyšovala a to především kvůli nárůstu zásob. Další částí oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, jejichž hodnoty zaznamenala mírný pokles v roce 2007, ale od té doby roste. Necelých 5 % oběžných aktiv připadá na krátkodobý finanční majetek, který má proměnlivou tendenci vývoje. Peníze v pokladně sice stále

³ OKEČ = Odvětvová klasifikace ekonomických činností

rostou, ale hodnota účtu v bankách se dostala až do záporných čísel. Společnost využívá k překlenutí kontokorentního účtu.

Na pasivní straně rozvahy můžeme pozorovat mírně rostoucí trend vlastního kapitálu, ale mnohem výraznější růst cizích zdrojů financování. Velikost cizích zdrojů se mírně snížila v posledním období. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které představují téměř 70 % jejich hodnoty. Od roku 2006 využívala společnost dlouhodobého úvěru k financování přístavby budovy a k opravě cest okolo hlavní budovy společnosti.

Relativní i procentní změnu vybraných položek shrnuje tabulka č. 2.

Tabulka č. 2. Horizontální analýza rozvahy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

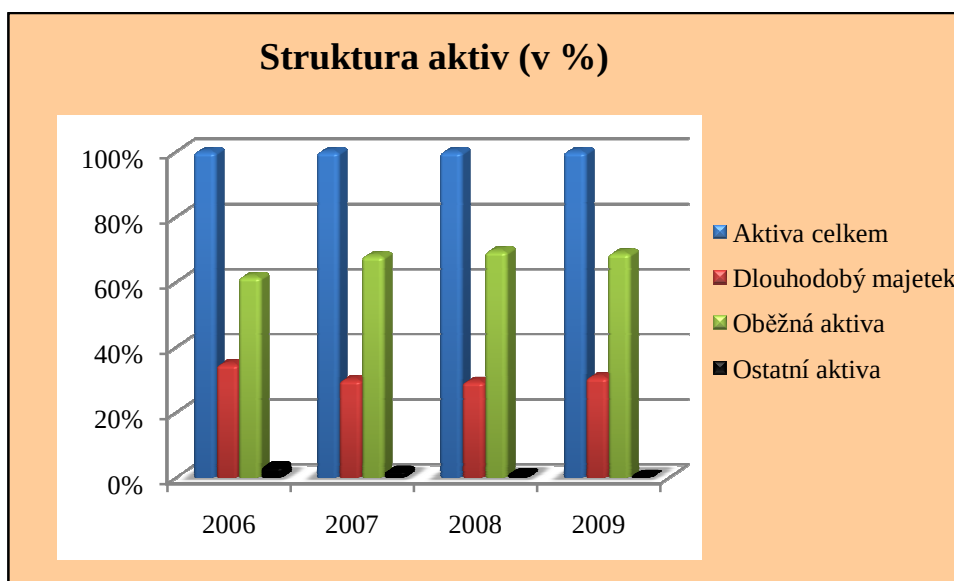
Položka rozvahy	Meziroční změna oproti minulému roku					
	2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	299	1,69%	2 524	14,09%	-106	-0,52%
Dlouhodobý majetek	-762	-12,42%	650	12,10%	250	4,15%
Dlouhodobý hmotný majetek	-762	-12,42%	650	12,10%	250	4,15%
Stavby	1 473	81,92%	-151	-4,62%	-151	-4,83%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-841	-47,84%	-344	-37,50%	-326	-56,82%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-1 393	-61,16%	1 145	129,36 %	726	35,77%
Oběžná aktiva	1 329	12,24%	2 020	16,58%	-207	-1,46%
Zásoby	1 209	20,81%	359	5,12%	-981	-13,30%
Krátkodobé pohledávky	-200	-4,12%	1 896	40,67%	653	9,96%
Krátkodobý fin. majetek	320	175,13%	-235	-46,73%	121	45,21%
Pasiva celkem	299	1,69%	2 524	14,09%	-106	-0,52%
Vlastní kapitál	-259	-3,88%	175	2,73%	180	2,73%
Cizí zdroje	484	4,42%	2 288	20,02%	-252	-1,84%
Krátkodobé závazky	1 666	22,15%	2 563	27,90%	-246	-2,10%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-227	-9,17%	-275	-12,24%	-6	-0,29%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

4.8.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Jak můžeme vidět z následujícího grafu, podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech se snižuje na úkor rostoucího podílu oběžného majetku v letech

2006 – 2008. V posledním roce se trend nepatrně změnil. Oběžná aktiva představují zhruba 70 % všech aktiv společnosti



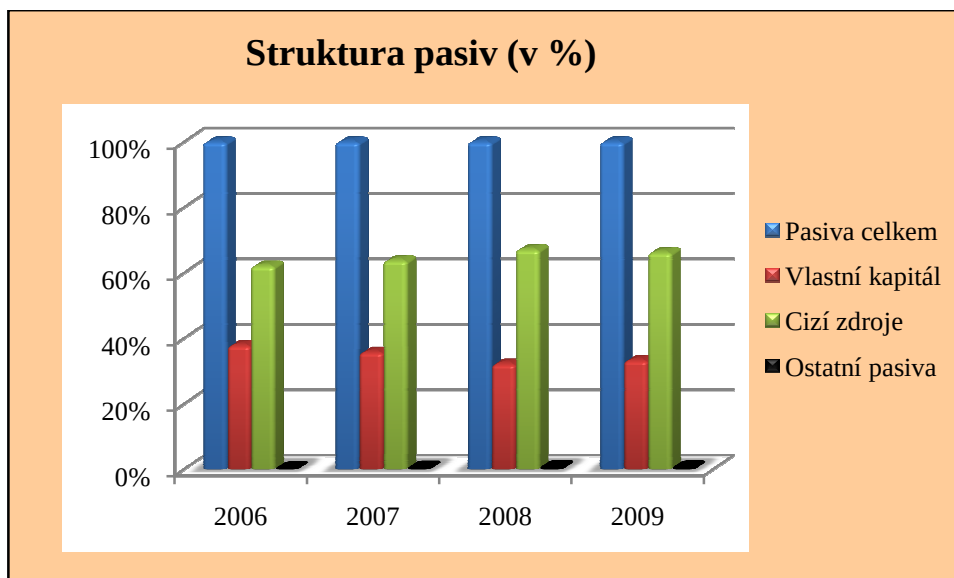
Graf č. 2. Vertikální analýza rozvahy - struktura aktiv

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

Největší část oběžného majetku představují zásoby, které tvoří více než polovinu oběžných aktiv. Další významnou položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří 45 % jejich hodnoty, zbývajících 5 % připadá na krátkodobý finanční majetek.

Podle zlatého pravidla vyrovnání rizika by vlastní zdroje neměly být nižší než zdroje cizí. Jak můžeme vidět z grafu č. 3, toto pravidlo je v celém sledovaném období porušeno.

Cizí zdroje financování jsou sice díky daňovému štítu pro majitele levnější než zdroje vlastní, ale cizí zdroje Dřevotvaru tvoří více než 70 % pasiv a to může vyvolávat nejistotu na straně dodavatelů, bank a dalších subjektů. Ti pak mohou požadovat vyšší úrokovou míru za zapůjčené peníze a to z obavy nesplacení svých pohledávek. Při vysokém zadlužení mají podniky většinou horší přístup k finančním zdrojům a mohou jim uniknout podnikatelské příležitosti. Společnost by měla podle zlatého pravidla financování udržovat svoji zadluženost okolo 50 %.



Graf č. 3. Vertikální analýza rozvahy - struktura pasiv

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

4.8.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Z horizontální analýzy můžeme vidět, že největší nárůst zaznamenaly tržby za prodej zboží, které oproti roku 2008 vzrostly o více než 4 mil. Kč. Tomu odpovídá nárůst nákladů na prodané zboží. Takto vysoký nárůst tržeb za prodané zboží byl způsoben spoluprací na zakázkách se Dřevotvarem Staré Hradiště. Velký podíl mělo také zvýšení objemu prodeje v podnikové prodejně sídlící v Poličce. Pozitivní je růst obchodní marže, v roce 2008 dokonce o 270 %.

Dřevotvar se ale zabývá převážně výrobní činností, proto je prioritní sledování tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby v roce 2009 výrazně poklesly, a to z důvodu snížení objemu zakázek. Pozitivní vývoj můžeme v roce 2008 pozorovat u výkonové spotřeby, která v roce klesla a to především díky snížení spotřeby materiálu a energií. V roce 2009 byl pokles způsoben snížením objemu výroby.

S vývojem tržeb koresponduje také vývoj přidané hodnoty – nárůst o 25 % v roce 2008 a pokles o téměř 20 % v roce 2009.

Tabulka č. 3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti Dřevotvar, spol. s r.o.

Položka rozvahy	Meziroční změna oproti minulému roku					
	2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	269	23,26%	4 055	374,84%	1 843	33,64%
Náklady vynaložené na prodané zboží	114	10,84%	3 355	287,79%	1 452	32,11%
Obchodní marže	155	150,01%	700	271,47%	958	40,88%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 441	16,08%	2 094	5,33%	-7 356	-17,78%
Výkonová spotřeba	5 340	26,19%	-1 972	-7,66%	-5 920	-24,91%
Přidaná hodnota	793	5,55%	3 857	25,56%	-16 524	-19,59%
Osobní náklady	1 421	10,34%	2 434	16,04%	-1 956	-11,11%
Odpisy	710	709,51%	-123	-17,31%	-109	-18,64%
Tržby z prodeje materiálu	1 003	107,09%	-410	-21,14%	-941	-61,49%
Provozní VH	-429	-73,73%	765	500,84%	-148	-16,10%
Finanční VH	178	-30,85%	349	-87,57%	-504	1017,65%
VH za běžnou činnost	-250	2712,06%	963	-372,28%	-525	-74,49%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Nejvýznamnější položkou výkazu zisku a ztrát je výsledek hospodaření. Z hodnot uvedených ve výkazu můžeme konstatovat, že průběh vývoje výsledku hospodaření je celkově uspokojivý, když uvážíme, jaké problémy zažívala česká ekonomika v roce 2008. V tomto roce zaznamenal Dřevotvar kladný výsledek hospodaření ve výši 704 tis. Kč. Stejně tak rok 2009 byl ziskový.

4.8.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Jako položku pro porovnání hodnot ve výkazu zisku a ztrát jsem zvolila tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které představují největší část výnosů Dřevotvaru. Naproti tomu největší část nákladů je tvořena výkonovou spotřebou, tedy spotřebou materiálu, energií a služeb.

Jak můžeme vidět z tabulky č. 4, tržby za prodej zboží jsou oproti tržbám za prodej vlastních výrobků nepatrné. Jejich podíl se zvýšil v letech 2008 a 2009 díky spolupráci se Dřevotvarem Staré Hradiště. Obchodní marže je ale nízká.

Tabulka č. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

Položky výkazu zisku a ztrát	Procentní podíl v jednotlivých letech			
	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	3,41%	3,62%	13,24%	21,52%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,11%	2,97%	10,93%	17,56%
Obchodní marže	0,30%	0,66%	2,32%	3,97%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	60,26%	65,51%	57,43%	52,45%
Přidaná hodnota	42,24%	38,41%	45,79%	49,65%
Osobní náklady	40,63%	38,62%	42,55%	46,00%
Odpisy	0,00%	1,81%	1,42%	1,40%
Tržby z prodeje materiálu	2,77%	4,94%	3,70%	1,73%
Provozní VH	1,72%	0,39%	2,22%	2,26%
Finanční VH	-1,70%	-1,01%	-0,12%	-1,63%
VH za běžnou činnost	-0,03%	-0,66%	1,70%	0,53%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Přidaná hodnota tvoří v roce 2009 téměř 50 % tržeb za prodané výrobky a z největší části je tvořena osobními náklady, resp. položkou mzdové náklady, které každoročně rostou. Důvodem není rostoucí počet zaměstnanců, ale zvyšování mezd a také dosti vysoký podíl příplatků za přesčasové hodiny a hodiny odpracované o víkendy. Položka odpisů je zanedbatelná. Naopak mě zaujala celkem vysoká hodnota položky tržby za prodej materiálu, která dosahuje v roce 2007 téměř 5 %. Důvodem je spolupráce s Dřevotvarem Staré Hradiště. Společnosti provedly společnou objednávku materiálu, který byl Dřevotvaru Staré Hradiště následně přefakturován.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost (EAT) dosahuje v roce 2009 0,5 % tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, v letech 2006 – 2007 je podíl na tržbách záporný.

4.8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

4.8.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Z výpočtu čistého pracovního kapitálu v tabulce č. 5 je patrné, že se ČPK pohybuje ve sledovaném období v kladných a dosti vysokých hodnotách.

Tabulka č. 5. Analýza čistého pracovního kapitálu (v Kč)

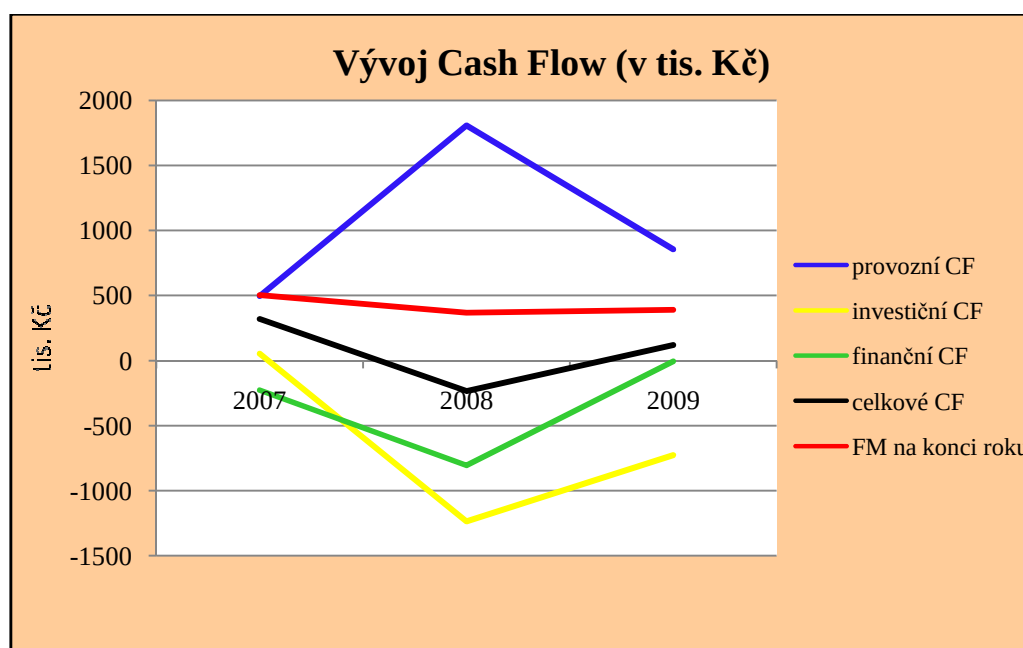
rok	2006	2007	2008	2009
ČPK 1	3 966 417	3 286 964	2 537 333	2 461 772
ČPK 2	3 332 751	2 995 271	2 452 544	2 491 720

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Výpočet ČPK jsem provedla oběma metodami podle vzorců uvedených v kapitole 3.2.1. ČPK 1 ukazuje výši tzv. finančního polštáře, který je rezervou pro nesoulad mezi příjmy a výdaji. Ten byl nejvyšší v roce 2006 a dosahoval téměř 4 mil. Kč. Druhý způsob výpočtu ČPK pak udává, jaká část oběžného majetku je financována z cizích dlouhodobých zdrojů, které není nutné splatit v krátkodobém časovém horizontu, čímž je podnik chráněn před nenadálými situacemi.

4.8.2.2 Analýza cash flow

Vývoj cash flow jsem provedla na základě výkazu CF sestaveného nepřímou metodou z účetních výkazů společnosti z let 2006 – 2009. Trend vývoje cash flow z jednotlivých podnikových činností znázorňuje graf č. 4.



Graf č. 4. Vývoj Cash Flow (v tis. Kč)

Zdroj: Výkaz CF společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Z grafu vývoje CF je patrné, že dosavadní činnost společnosti byla každým rokem dostačující pro úhradu všech potřebných výdajů. Finanční prostředky na konci let dosahovaly plusové hodnoty.

Vývoj provozního CF napovídá o dobrém výsledku v základní činnosti společnosti, především v roce 2008, kde dosáhlo provozní CF nejvyšší hodnoty.

Záporná hodnota investičního CF znamená pořízení dlouhodobého hmotného majetku v letech 2008 a 2009. Zde se jednalo o financování přístavby budovy a opravy cest okolo hlavní budovy – v rozvaze spadající do nedokončeného dlouhodobého majetku.

Finanční CF potvrzuje výdaje na stavbu těchto nemovitostí formou splácení dlouhodobého bankovního úvěru.

Z důvodu financování těchto staveb se celkové CF dostalo v roce 2008 do záporné hodnoty, finanční majetek byl ale v dostatečné výši, aby setrval na konci roku v plusové hodnotě.

4.8.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.8.3.1 Ukazatelé likvidity

Výsledky analýzy likvidity jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka č. 6. Ukazatelé likvidity ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

rok	2006	2007	2008	2009	doporučené hodnoty
běžná likvidita	1,44	1,33	1,21	1,22	1,5 - 2,5
pohotová likvidita	0,67	0,56	0,58	0,66	1
okamžitá likvidita	0,02	0,05	0,02	0,03	0,2 - 0,5

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

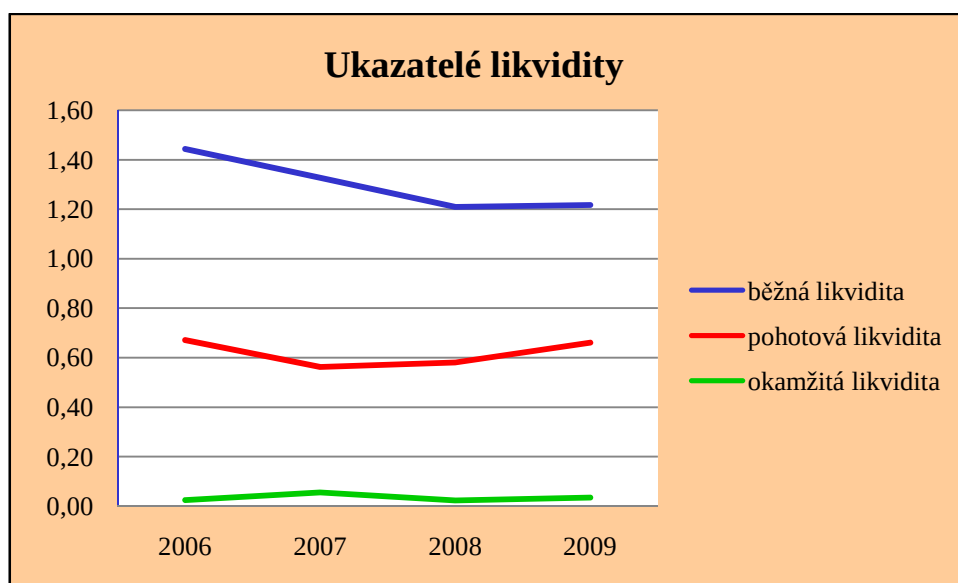
Pro všechny tři stupně likvidity můžeme říci, že ve sledovaném období hodnoty likvidity nedosahují doporučených hodnot. Společnost má tedy problémy se splatností krátkodobých závazků.

Hodnota běžné likvidity má mírně klesající trend a hodnota 1,22 vyjadřuje, že by byl podnik schopen svoje věřitele uspokojit pouze 1,22 krát, kdyby veškerá svá oběžná aktiva přeměnil na hotovost. Dřevotvar je však stále schopen splácet své dluhy, aniž by musel prodávat zásoby.

Ukazatel krátkodobé solventnosti, pohotová likvidita, také ve sledovaném období nedosahuje požadované výše 1. V tomto případě by byl Dřevotvar schopen uspokojit své závazky pouze v případě prodeje části zásob.

Také třetí ukazatel likvidity, okamžitá likvidita, vyjadřuje problémy Dřevotvaru s platební schopností.

Vývoj likvidity znázorňuje následující graf č. 5.



Graf č. 5. Hodnoty ukazatelů likvidity

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

4.8.3.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability vypovídají o tom, jakou míru zisku přináší společnosti jednotlivé druhy majetku nebo kapitálu. Čím vyšší jsou hodnoty rentability, tím lépe.

Výsledky analýzy rentability jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka č. 7. Ukazatelé rentability ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. (v %)

rok	2006	2007	2008	2009
ROE	-0,14%	-4,04%	10,70%	2,66%
ROA	-0,05%	-1,44%	3,45%	0,88%
ROI	0,03%	-1,37%	4,28%	0,89%
ROS	-0,03%	-0,64%	1,85%	0,43%
ROCE	2,31%	-1,36%	4,59%	4,27%

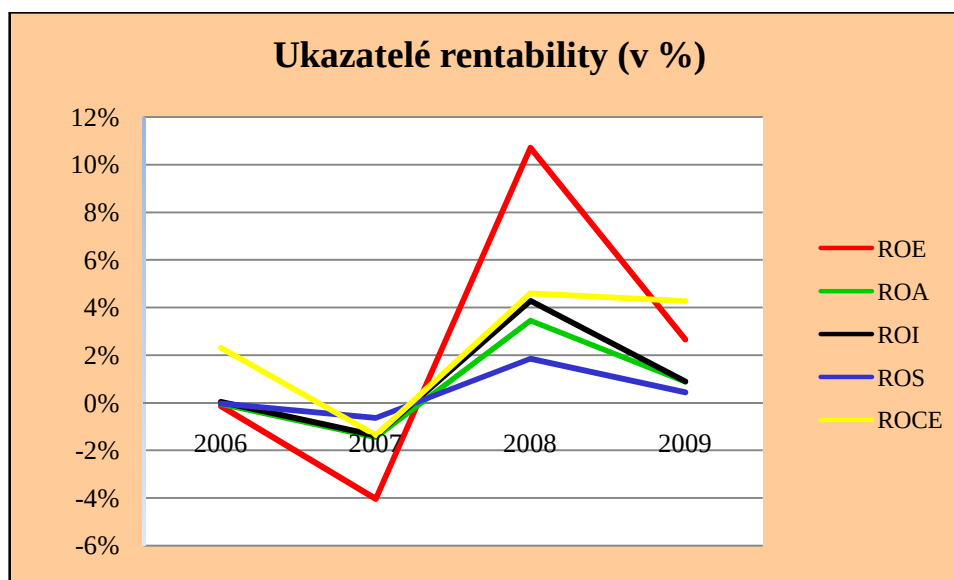
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Ukazatelé rentability jsou v praxi nejsledovanější ukazatelé, jak ze strany věřitelů tak vlastníků.

Ukazatelé rentability Dřevotvaru však nedosahují ve sledovaném období uspokojivých hodnot. Naopak, v letech 2006 a 2007 je společnost ztrátová a vložený majetek i kapitál ztrácí na své hodnotě. Situace se zlepšila v roce 2008, kdy se rentabilita vlastního kapitálu přehoupla přes 10 %, ostatní ukazatele rentability také nabyly kladných hodnot. Výsledky roku 2009 jsou ale poznamenány poklesem zakázek.

Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita celkových aktiv, což společnost v ziskovém roce 2008 i v roce 2009 splňuje.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability znázorňuje také graf č. 6, kde můžeme pozorovat jejich vývojový trend.



Graf č. 6. Hodnoty ukazatelů rentability

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

Z pohledu ukazatelů rentability se Dřevotvaru v letech 2006 a 2007 nevedlo dobře, v roce 2008 došlo k obratu díky kladnému výsledku hospodaření.

4.8.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Podle zlatého pravidla financování by se měla optimální výše zadlužení pohybovat okolo 50 %. Vlastní zdroje by neměly být nižší než zdroje cizí. (6)

Výsledky analýzy zadluženosti ve společnosti Dřevotvar jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka č. 8. Ukazatelé zadluženosti ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

rok	2006	2007	2008	2009
celková zadluženost	62,14%	63,80%	67,12%	66,23%
koeficient samofinancování	37,86%	35,79%	32,22%	33,27%
úrokové krytí	0,04	-1,43	3,72	1,99

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Z uvedených výsledku vyplývá, že Dřevotvar financuje v celém sledovaném období více než 60 %, resp. téměř 70 % v roce 2008, z cizích prostředků. Vlastní zdroje financování představují pouze něco málo přes 30 %. Riziko jejich věřitelů je proto zvýšené. Společnost byla schopna splácet úvěr pouze v letech 2008 a 2009, kdy její zisk převyšoval placené úroky 3,72 krát resp. 1,99 krát. Přesto je hodnota tohoto ukazatele poměrně nízká a společnost by mohla mít problém získat bankovní úvěr.

4.8.3.4 Ukazatelé aktivity

Vypočítané hodnoty ukazatelů aktivity jsou shrnuty v tabulce č. 9.

Tabulka č. 9. Ukazatelé aktivity ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

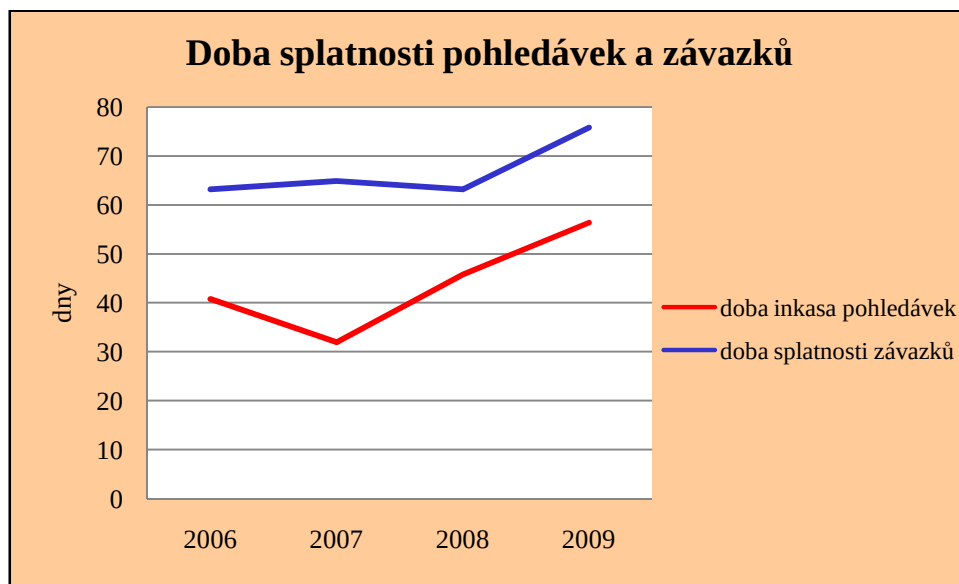
rok	2006	2007	2008	2009
obrat celkových aktiv	1,99	2,27	2,29	2,03
obrat zásob	6,02	5,80	6,35	6,46
doba obratu aktiv	181,25	158,47	157,07	177,09
doba obratu zásob	59,76	62,07	56,68	55,70
doba inkasa pohledávek	40,72	31,93	45,81	56,38
doba splatnosti závazků	63,17	64,87	63,17	75,82

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Obrat celkových aktiv má v letech 2006 – 2008 rostoucí trend, v roce 2009 došlo ke snížení obratu aktiv, stále však vyhovuje doporučeným hodnotám. Společnost má tedy optimální množství aktiv.

Obrat zásob má i přes zvyšující se objem zásob rostoucí tendenci, znamená to tedy, že společnost dokáže své zásoby rychleji využívat. S tímto vývojem koresponduje vývoj doby obratu zásob, která má klesající trend. To je pro společnost, která disponuje značným množstvím zásob, v nichž je drženo velké množství finančních prostředků, významné z hlediska pozitivního ekonomického vývoje.

Využití obchodního úvěru zobrazuje následující graf vývoje doby inkasa pohledávek a splatnosti závazků.



Graf č. 7. Vývoj doby inkasa pohledávek a splatnosti závazků

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

Dřevotvar v celém sledovaném období využívá možnosti dodavatelského úvěru, v roce 2009 je v délce 19 dní. Trend vývoje splatnosti závazků je rostoucí stejně jako trend vývoje inkasa pohledávek.

Společnost navázala spolupráci s faktoringovou společností Transfinance, již postupuje některé své pohledávky. Do doby splatnosti pohledávek se však započítává délka splatnosti určená zákazníkovi.

4.8.4 Soustavy ukazatelů

4.8.4.1 Index IN 01

Tento souhrnný ukazatel je přizpůsoben podmínkám hospodářství České republiky a vypovídá o tom, zda společnost tvoří hodnotu pro vlastníka a zohledňuje také pohled na podnikatelskou činnost.

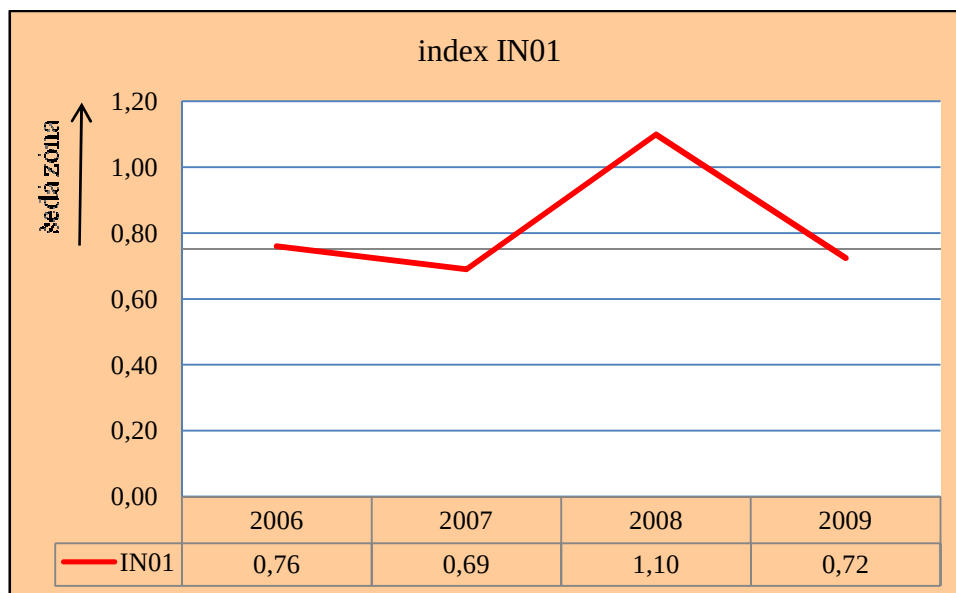
Pro výpočet indexu IN 01 jsem použila poměrové ukazatele popsané v kapitole 3.4.1. V následující tabulce jsou shrnuty výsledky těchto poměrových ukazatelů v jednotlivých letech.

Tabulka č. 10. Hodnoty jednotlivých členů indexu IN 01

člen indexu IN 01	2006	2007	2008	2009
A	1,61	1,57	1,49	0,50
B	0,04	-1,43	3,72	1,99
C	0,00	-0,01	0,04	0,01
D	1,99	2,27	2,29	2,03
E	1,44	1,33	1,21	1,22

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

Vypočítané hodnoty členů indexu IN 01 byly následně vynásobeny jejich vahami podle vzorce pro výpočet indexu IN 01. Výsledky zobrazuje graf č. 8.



Graf č. 8. Index IN 01

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. za roky 2006 – 2009)

Hodnoty indexu IN 01 se ve sledovaném období udržují těsně v šedé zóně, kromě roku 2007, kde jeho hodnota klesla na 0,69 a také loňského roku, kdy hodnota klesla těsně pod hranici šedé zóny. Dřevotvaru tak nehrozí bezprostřední bankrot, ale jeho hospodářská situace by se měla zlepšit, aby společnost začala tvořit hodnotu pro vlastníky.

4.9 Srovnání s odvětvím

Srovnání společnosti Dřevotvar s odvětvím jsem provedla pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Systém INFA slouží podnikům k ověření jejich finančního zdraví a porovnání jejich výsledků s nejlepšími firmami v odvětví, nebo průměrem za odvětví. Slouží k identifikaci hlavních předností firmy a identifikaci největších problémů. Je východiskem pro formování a určení podnikové strategie. (22)

Pomocí systému INFA jsem srovnala finanční situaci Dřevotvaru s odvětvím za období roku 2006 - 2008. Srovnání loňských výsledků ještě nebylo k dispozici. Výsledky jsou shrnuty v tabulce č. 11.

Tabulka č. 11. Srovnání Dřevotvaru Bystré, spol. s r.o. s odvětvím

rok	2006		2007		2008	
	Dřevotvar	odvětví	Dřevotvar	odvětví	Dřevotvar	odvětví
ROE (v %)	-0,14	27,31	-3,83	8,13	10,70	31,10
produkční síla (v %)	-5,68	17,21	-8,43	6,08	-22,21	16,94
obrat aktiv	2,05	1,64	2,39	1,71	2,16	1,51
marže (v %)	-2,77	10,46	-3,52	3,56	-10,31	11,24
přidaná hodnota (v %)	39,79	17,69	35,17	18,57	43,00	16,46
osobní náklady (v %)	38,10	13,37	35,36	10,84	39,95	11,93
VK/aktiva (v %)	37,86	44,62	35,79	50,80	32,22	39,88
celkové zdroje/aktiva (v %)	51,89	56,63	48,31	50,29	41,86	51,05
úroková míra (v %)	6,61	7,16	7,64	7,70	5,92	8,45
likvidita běžná	1,44	2,19	1,33	1,97	1,21	1,21
likvidita pohotová	0,67	1,55	0,56	1,45	0,58	0,67
likvidita okamžitá	0,02	0,46	0,05	0,45	0,02	0,31

Zdroj: Výsledky dosaženy pomocí systému INFA

horší než odvětví na úrovni odvětví lepší než odvětví

Pro lepší názornost jsem barevně označila výsledky Dřevotvaru ve srovnání s odvětví. Nejlepších výsledků dosáhnul Dřevotvar v roce 2008. Dobrého výsledku bylo dosaženo v oblasti obratu aktiv, kde je hodnota vyšší než u nejlepších podniků v odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je velmi příznivý, protože je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Také hodnota úrokové míry podniku je dobrá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Rovněž běžná likvidita je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví i u odvětví celkem

Naopak Dřevotvar dosahuje v celém sledovaném období nízké provozní výkonnosti a hodnota marže je slabá. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků.

V celém sledovaném období má společnost nižší podíl vlastního kapitálu oproti odvětví, podíl celkových zdrojů na aktivech se však je přiměřený, protože se pohybuje mezi hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví.

Výsledky dosažené pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA potvrzuje výsledky provedené finanční analýzy.

S přihlédnutím na současnou ekonomickou situaci na trzích, mohu konstatovat, že finanční situace společnosti je uspokojivá. I přes oslabující výkon celé české ekonomiky, dokázala společnost Dřevotvar generovat v letech 2008 a 2009 zisk.

4.10 SWOT analýza

SWOT analýza je výstupem a shrnutím analýzy vnějšího a vnitřního okolí společnosti.

Analýza vnějšího okolí zahrnuje dvě složky – analýzu obecného a oborového okolí. Pomocí SLEPT analýzy jsem zanalyzovala firmou neovlivnitelné obecné okolí. Pro analýzu oborového okolí jsem pak využila Porterův model pěti sil, resp. jeho druhou úroveň, tedy popis konkrétních dodavatelů a odběratelů. Díky těmto analýzám jsem mohla identifikovat příležitosti a hrozby Dřevotvaru.

V analýze vnitřního prostředí společnosti jsem se zaměřila především na finanční oblast, dále jsem se věnovala organizační struktuře, efektivnost výroby a sortimentu

výroby. Výsledky těchto analýz jsou shrnuty v silných a slabých stránkách SWOT analýzy.

Tabulka č. 12. SWOT analýza společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.

S – silné stránky	W - slabé stránky
• Dlouhá tradice výroby - dobré jméno společnosti na trhu, • vysoká kvalita a jakost výrobků, • moderní technologie, • kvalifikovaní pracovníci, • podílení se na vývoji nových produktů, • spolupráce s většími firmami, • schopnost přizpůsobení se odlišným požadavkům zákazníků, • rychlá reakce na změnu poptávky, • kvalitní dodavatelé, • využívání faktoringu, • jasné definování kompetencí v rámci organizační struktury.	• Zhoršená finanční situace, • krátkodobé zakázky, • častá nespolupráce s konečným zákazníkem (pouze s prostředníkem), • zastaralý a poruchový CNC stroj, • nedostatek pracovníků se znalostí cizích jazyků, • malé skladovací prostory, • společnost postrádá specialistu na program AutoCad, • vysoké výdaje za přesčasové hodiny, • nepříliš výhodné umístění provozovny.
O - příležitosti	T – hrozby
• Expanze na zahraniční trhy, • vývoj nových projektů, • technologický rozvoj, • zavedení eura v ČR, • využití dotací z EU na rekvalifikaci zaměstnanců, • vysoké bariéry pro vstupu nových konkurentů na trh.	• Vysoká konkurence, • nezájem o obor truhlář – potencionální nedostatek zaměstnanců, • nestabilita kurzu české koruny vůči euru, • opětovná ekonomická krize, • vysoká vyjednávací síla zákazníků, • politická nestabilita, • antiimportní opatření v zahraničí, • přísnější normy pro životní prostředí a bezpečnost práce.

Zdroj: Vlastní poznatky

4.10.1 Analýza silných a slabých stránek

Dřevotvar Bystré je společností s dlouhotrvající tradicí a dobrým jménem na trhu. Díky svým zkušenostem je schopný se podílet na vývoji nových výrobků. Zde se jedná o spolupráci se zprostředkovatelskými společnostmi (např. Eyelevel), které přijdou s návrhem výrobku pro koncového zákazníka (Adidas, Rossmann) a na pracovnících Dřevotvaru je vymyslet konstrukci výrobku a nastavit způsob jeho výroby konkrétním parametrům. V současné době jsou vyvíjeny reprobedny do nahrávacích studií a luxusní boudy pro kočky. Spolupráce se společnostmi jako je Adidas či Hermés jsou pro Dřevotvar velmi prestižní.

Z výsledků finanční analýzy a srovnání se systémem INFA vyplynulo, že se společnost Dřevotvar dokázala vyrovnat s nastalou ekonomickou krizí v roce 2008 a následným zpomalením ekonomiky a tvořila v tomto období zisk.

Největší slabinou společnosti jsou současné krátkodobé zakázky. V době, kdy se výroba orientovala převážně na pianinové skříně, mělo vedení společnosti zhruba rok dopředu konkrétní představu o zakázkách. V současnosti mají jasno o struktuře výroby zhruba 3 měsíce dopředu. Výroba je tak mnohdy nárazová. S tímto problémem souvisí také velký objem přesčasových hodin zaměstnanců. Vedení společnosti však nechce snížit mzdové náklady týkající se příplatků za přesčasové hodiny (ty tvoří velkou část celkových mzdových nákladů) najmutím nové pracovní síly. Důvodem je obava z nedostatku zakázek a práce pro všechny zaměstnance a s tím související např. nucené dovolené nebo propouštění.

V portfoliu dlouhodobého majetku společnosti jsou tři CNC stroje. Jeden z nich je již zastaralý a čím dál více poruchový. Společnost Dřevotvar proto zvažuje výměnu stroje za nový. Financováním pořízení nového CNC stroje se zabývám v praktické části této práce.

4.10.2 Analýza příležitostí a hrozeb

Největší potenciál vidí vedení společnosti ve spolupráci se zahraničními zákazníky a ve vývoji nových výrobků. S tím však souvisí hrozba nestability české koruny, především výrazné posílení kurzu české koruny vůči euru.

Potenciální hrozbou pro společnost je nedostatek kvalifikovaných pracovníků, protože zájem o učební obor truhlář dlouhodobě klesá. Některé stupně výroby by pak

musely být nahrazeny subdodávkami, což by bylo pro Dřevotvar nevýhodné. Velkou hrozbou je zavedení opatření znevýhodňující dovozce ze zahraničí, jako tomu bylo v Německu. Zde vláda v době finanční krize zavedla dotační systém, pro podporu využívání domácích dodavatelů. Vzhledem k tomu, že velká část výroby Dřevotvaru proudila právě do Německa, přestal být Dřevotvar v tomto ohledu konkurenčně schopný a byl nucen vyhledat jiné zákazníky.

III NÁVRHY

5 Financování obráběcího centra

Ze strany společnosti Dřevotvar mi byl předložen požadavek na určení vhodného způsobu financování nového obráběcího centra. Po zhodnocení finanční situace společnosti jsem dospěla k závěru, že je nutné pořídit nový CNC stroj buď prostřednictvím finančního leasingu, anebo bankovního úvěru.

Po výběru konkrétní nabídky jak od banky, tak od leasingové společnosti a určení měsíčních splátek, provedu predikci finančního toku.

5.1 Charakteristika CNC stroje Dynamic

Kompaktní obráběcí centrum je určeno pro plošné a tvarové obrábění frézováním a vrtáním. Uplatní se zejména na obrábění modelů, nábytkových dílců, a všude tam, kde je nutné přesné a produktivní obrábění dřeva a podobných materiálů. Jeho univerzálnost, technické parametry a bohaté příslušenství umožňují výrobu velmi rychle přizpůsobit novým typům zakázek a výrobků.



Obrázek č. 2. Obráběcí centrum Dynamic

(Zdroj: < http://www.sahos.cz/prezentace/Dynamic_CZ.pdf >)

Stroj je ve tříosém provedení osazen ručně nastavitelnou naklápěcí hlavou (3 NC osy X,Y, Z a 2 manuální osy A,C). Ta umožňuje plynulé naklopení vřetena ve dvou úhlových osách.

Dodavatel: společnost **SAHOS, s.r.o.** se sídlem v Pištěvě.

Kupní cena:

Kupní cena stroje je ve výši **4 250 000 Kč** bez DPH. V ceně je započtena doprava, instalace stroje a jeho uvedení do provozu, cestovné, diety pro dva pracovníky prodávajícího a školení obsluhy. K ceně bude účtováno DPH v zákonné výši.

5.2 Použití CNC stroje Dynamic v Dřevotvaru Bystré, spol. s r.o.

Frézovací stroj je jednou z klíčových výrobních technologií ve společnosti Dřevotvar. CNC stroje jsou využívány při všech zakázkách společnosti a nový stroj má nahradit stávající, již zastaralý a poruchový CNC stroj.

CNC stroj Dynamic bude využit při veškeré výrobě ve Dřevotvaru. Stroj umožňuje plošné i tvarové frézování a vrtání. Díky stroji dojde k dalšímu zlepšení kvality výroby a zkrácení doby při přeprogramování stroje z důvodu změny zakázek.

5.3 Východiska pro rozhodnutí o způsobu financování

Jednotlivé nabídky leasingových společností a bankovních institucí budou porovnávat pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, kdy nejvýhodnější bude nabídka s nejnižší současnou hodnotou výdajů. Vzhledem k tomu, že budou splátky placeny v průběhu pěti let, je nutné zohlednit faktor času pomocí diskontní úrokové sazby.

5.3.1 Určení diskontní sazby

Výši diskontní úrokové sazby jsem určila jako součin předpokládané výše úrokové sazby 3M PRIBOR a daňového štítu, který zohledňuje odvod daně z příjmu právnických osob.

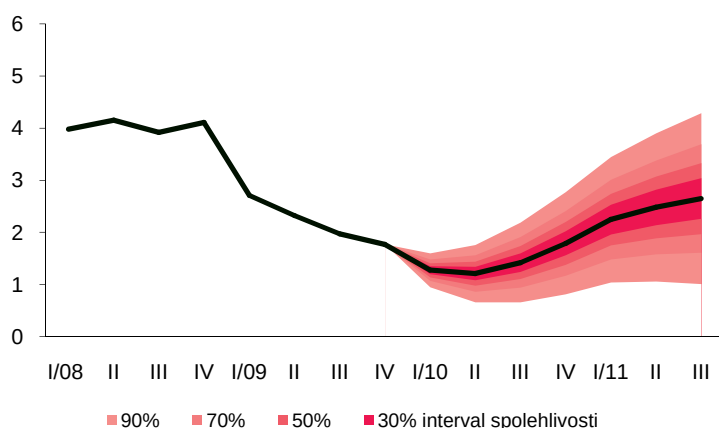
$$i = 3M \text{ PRIBOR} * \text{daňový štít}, \text{ kde} \quad (5.3.1 \text{ a})$$

$$\text{daňový štít} = 1 - \text{sazba DPPO} \quad (5.3.1 \text{ b})$$

Prognóza vývoje mezibankovní úrokové sazby 3M PRIBOR

PRIBOR - Prague InterBank Offered Rate - je pražská mezibankovní nabídková sazba. Jedná se o úrokovou sazbu, za kterou si banky navzájem poskytují úvěry na českém mezibankovním trhu. Je tedy klíčová pro výši úroků u hypotečních úvěrů. Používá se často jako referenční. (26)

Vývoj úrokových sazeb v následujícím období je velice nejistý. Aktuální prognózu ČNB ohledně vývoje 3M PRIBORu ukazuje graf č. 9 na následující straně.



Graf č. 9. Prognóza vývoje 3M PRIBORu

(Zdroj: *Aktuální prognóza ČNB*. [online]. 4.2.2010. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z WWW: < http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/ >)

Vějířový graf zachycuje nejistotu budoucího vývoje úrokových sazeb. Nejtmavší pásmo kolem středu prognózy odpovídá vývoji, který nastane s 30 % pravděpodobností. Rozšiřující se pásma zobrazují postupně vývoj s pravděpodobností 50 %, 70 % a 90 %. (21)

Podle prognózy ČNB by výše úrokové sazby 3M PRIBOR měla v roce 2010 dosáhnout hodnoty 1,40 % a v roce 2011 hodnoty 2,50 %. Pro výpočet současné hodnoty budoucích výdajů investice je nutné znát úrokovou míru po celou dobu investice. Hodnotu 3M PRIBORu pro roky 2012 - 2015 jsem odhadla na základě historického vývoje této sazby (viz příloha č. 5). Mnou odhadnuté hodnoty mezibankovní úrokové sazby 3M PRIBOR jsou v tabulce č. 13 označeny hvězdičkou (*).

Tabulka č. 13. Prognóza vývoje 3M PRIBORu (v %)

rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
roční průměr	1,40%	2,50%	3,00%*	3,50%*	4,00%*	4,00%*

Zdroj: *Aktuální prognóza ČNB*. [online]. 4.2.2010. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z WWW: < http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/ >

Prognóza vývoje daně z příjmu právnických osob

Sazba daně z příjmu právnických osob (DPPO) se v průběhu minulých let snižovala až na současnou hodnotu 19 %. Pro rok 2011 se již s další redukcí daňové sazby nepočítá. (30)

Proto budu uvažovat pro výpočet současné hodnoty nákladů po celou dobu s hodnotou sazby DPPO ve výši 19 %.

Diskontní úroková sazba v jednotlivých letech

Podle vzorce $i = 3M\ PRIBOR * \text{daňový štít}$ budu ve výpočtech současné hodnoty diskontovaných nákladů počítat s hodnotami uvedenými v tabulce č. 14.

Tabulka č. 14. Výše diskontní sazby i

rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
3M PRIBOR	1,40 %	2,50 %	3,00 %	3,50 %	4,00 %	4,00 %
sazba DPPO	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %
daňový štít	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
i	1,134 %	2,025 %	2,43 %	2,835 %	3,24 %	3,24 %

Zdroj: Vlastní návrh

Jak můžeme vidět z tabulky, kvůli očekávanému růstu mezibankovní úrokové sazby 3M PRIBOR, poroste také diskontní úroková sazba.

5.3.2 Volba optimální výše mimořádné splátky

Nabídky leasingových společností obsahují možnost uzavřít leasingovou smlouvu s různou velikostí mimořádné splátky. Pro výběr správné hodnoty je zapotřebí odhadnout vývoj peněžního toku alespoň na dva roky dopředu. Vzhledem k současné ekonomické situaci společnosti, navrhuji mimořádnou splátku ve výši 10 %. Je to z toho důvodu, aby nedošlo k přílišnému zatížení na straně výdajů společnosti.

5.4 Parametry finančního leasingu a bankovního úvěru

Porovnání efektivnosti jednotlivých nabídek leasingových společností a bankovních ústavů jsem provedla za shodného stavu věci:

- délka trvání úvěru a leasingu: 5 let,
- splátky: měsíční, rovnoměrné,
- mimořádná splátka, resp. částka z vlastních zdrojů: 10 % hodnoty stroje,
- úroková sazby: fixní.

5.5 Nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů

Pro určení vhodné varianty financování nového CNC stroje jsem požádala o vytvoření indikativní nabídky tři leasingové společnosti a dva bankovní domy.

Leasingové nabídky mi poskytly: D. S. Leasing, a.s., UniCredit Leasing CZ, a.s., a SG Equipment Finance Czech Republic, s. r. o. Moji žádost o vytvoření bankovní nabídky akceptovaly pouze dvě bankovní instituce: Československá obchodní banka, a.s. a Česká spořitelna, a.s.

Konkrétní nabídky byly poskytnuty na základě účetních výkazů z let 2006 – 2009 a výsledků mnou provedené finanční analýzy společnosti.

5.5.1 Leasingové nabídky

5.5.1.1 D. S. Leasing, a.s

Společnost D. S. Leasing, a.s. (dále jen „D. S. Leasing“) patří od svého vzniku v roce 1993 mezi významné poskytovatele finančních služeb na českém trhu. V průběhu let si společnost vybudovala pověst pružného a stabilního finančního partnera. (33)

Společnost D. S. Leasing mi poskytla indikativní nabídku obsahující možnost akontace ve výši 0 % až 70 %, s měsíčními splátkami a délkou úvěru 5 let v ceně bez DPH + 20 % DPH. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK. Leasingová společnost nabízí pojištění stroje s pojistnou sazbou tvoří 0,634 % p.a. z pořizovací hodnoty stroje bez DPH, při spoluúčasti 10 000 Kč.

Nezávazná nabídka financování stroje prostřednictvím společnosti D. S. Leasing, splátkový kalendář a přepočet výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze č. 6, 7 a 8. Výsledek přepočtu výdajů na leasing na současnou hodnotu shrnuje tabulka č. 15.

Tabulka č. 15. Rekapitulace nabídky leasingu D. S. Leasing, a.s. (v Kč)

Nabídka leasingu D. S. Leasing a.s. (v Kč)	
Suma splátek	5 158 440,00
Daňově uznatelná splátka	6 190 128,00
Daňová úspora	1 176 124,32
Výdaje na leasing	3 982 315,68
Současná hodnota splátek	3 890 360,82

Zdroj: Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing od společnosti D. S. Leasing na současnou hodnotu (v Kč)

Současná hodnota výdajů na leasing dle nabídky společnosti D. S. Leasing je ve výši 3 890 360,82 Kč.

5.5.1.2 UniCredit LeasingCZ, a.s.

UniCredit LeasingCZ, a.s. (dále jen „UniCredit Leasing“) je univerzální leasingovou společností se silným finančním zázemím evropské bankovní skupiny UniCredit Group. Na český trh vstoupila v roce 1991 pod obchodním jménem CAC LEASING a od té doby patří k nejvýznamnějším leasingovým společnostem. Přijetím silné značky UniCredit Leasing 2007 zdůraznila svoji příslušnost k vedoucí evropské finanční skupině. (37)

Orientační kalkulace leasingu od společnosti UniCredit Leasing obsahuje nabídku měsíčních a čtvrtletních splátek s možností 10 %, 15 %, 20 %, 25 % a 30 % výší mimořádné splátky v ceně bez DPH + 20 % DPH po dobu pěti let. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK. Leasingová společnost nabízí pojištění stroje u společnosti Allianz pojišťovna, a.s. Pojistná sazba tvoří 0,6 % p.a. z pořizovací hodnoty stroje bez DPH, při spoluúčasti 5 %, min. 20 000 Kč. Pojištění je v nabídce zahrnuto v celkové splátce k úhradě, ale při výpočtu není uvažováno.

Indikativní nabídku UniCredit Leasingu, splátkový kalendář a výpočet současné hodnoty výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze č. 9, 10 a 11. Výsledek přepočtu výdajů na leasing na současnou hodnotu shrnuje tabulka č. 16.

Tabulka č. 16. Rekapitulace nabídky leasingu UniCredit Leasing CZ, a.s. (v Kč)

Nabídka leasingu UniCredit Leasing CZ a.s. (v Kč)	
Suma splátek	4 944 000,00
Daňově uznatelná splátka	5 932 800,00
Daňová úspora	1 127 232,00
Výdaje na leasing	3 816 768,00
Současná hodnota splátek	3 728 868,96

Zdroj: Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing od společnosti UniCredit Leasingu CZ, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

Přepočtená výše výdajů na leasing dle nabídky UniCredit Leasingu na současnou hodnotu je ve výši 3 728 868,96 Kč.

5.5.1.3 SG Equipment Finance Czech Republic, s. r. o.

SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o. (dále jen „SGEF“) je jednou z předních finančních společností v České a je členem finanční skupiny Société Générale. Již od svého založení v roce 1996 se specializuje na vybrané průmyslové obory a služby, nabízí financování zejména pro investice do polygrafických, obráběcích, výrobních a stavebních strojů, zemědělské i lesnické techniky a prostředků pro hromadnou přepravu zboží a osob. Nabízí také financování v oblasti high-tech. (43)

Společnost SGEF mi poskytla nezávaznou nabídku finančního leasingu, která obsahuje měsíční splátky po dobu pěti let a akontaci ve výši 10 % z pořizovací ceny bez DPH + 20 % DPH. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK. SGEF si účtuje 4 000 Kč jako poplatek za zpracování nabídky. Leasingová společnost nabízí pojištění stroje u společnosti Generali pojišťovna a.s. Pojistná sazba tvoří 0,6 % p.a. z pořizovací hodnoty stroje bez DPH, při spoluúčasti 10 000 Kč.

Indikativní nabídku SGEF, splátkový kalendář a výpočet současné hodnoty výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze č. 12, 13 a 14. Výsledek přepočtu výdajů na leasing na současnou hodnotu shrnuje tabulka č. 17.

Tabulka č. 17. Rekapitulace nabídky leasingu SG Equipment Finance Czech Republic, s. r. o. (v Kč)

Nabídka leasingu SGEF a.s. (v Kč)	
Suma splátek	4 824 340,00
Daňově uznatelná splátka	5 789 208,00
Daňová úspora	1 099 949,52
Výdaje na leasing	3 724 390,48
Současná hodnota splátek	3 638 807,50

Zdroj: Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o. na současnou hodnotu (v Kč)

Současná hodnota výdajů na leasing podle nabídky SGEF je ve výši 3 638 807,50 Kč.

5.5.2 Bankovní úvěry

5.5.2.1 Československá obchodní banka, a.s.

Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) působí jako univerzální banka v České republice. ČSOB byla založena státem v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací. V červnu 1999 byla privatizována, jejím majoritním vlastníkem se stala belgická KBC Bank. V červnu 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku (IPB). (34)

Indikativní nabídka úvěru od ČSOB obsahuje jak pohyblivou, tak fixní úrokovou sazbu. Výše fixní sazby je 5,95 % p.a. Za ověření podkladů a vyhodnocení žádosti o poskytnutí úvěru a obstarání úvěru si ČSOB účtuje jednorázový poplatek max. ve výši 0,45 % z celkové výše úvěru. Měsíční poplatek za služby a práce spojené s realizací úvěru činí 800 Kč.

Nabídka podmínek úvěru, splátkový kalendář bankovního úvěru od ČSOB a přepočet výdajů na úvěr jsou uvedeny v příloze č. 15, 16 a 17. Výsledek přepočtu výdajů na úvěr na současnou hodnotu shrnuje tabulka č. 18.

Tabulka č. 18. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od Československé obchodní banky, a. s. (v Kč)

Nabídka bankovního úvěru od ČSOB (v Kč)	
Suma splátek	4 921 713,53
Úrok	606 551,06
Odpisy	5 195 625,00
Snížení daň. základu	5 802 176,06
Daňová úspora	1 102 413,45
Výdaje na úvěr	3 404 166,38
Současná hodnota	3 728 053,99

Zdroj: Příloha č. 17: Přepočet výdajů na úvěr od Československé obchodní banky, a. s. (v Kč)

Pro přepočet výdajů na bankovní úvěr na současnou hodnotu jsem dospěla k částce ve výši 3 728 053,99 Kč.

5.5.2.2 Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. (dále jen „Česká spořitelna“) je tradičním bankovním subjektem na českém trhu. Svoji pozici upevnila, když se v roce 2000 stala členem Erste Group. Orientuje na drobné klienty, malé a střední firmy a na města a obce. Financuje také velké korporace. (36)

Z České spořitelny mi byla formou splátkového kalendáře zaslána nabídka investičního úvěru s fixní úrokovou sazbou ve výši 6,5 % na 5 let. Zajištěním je nastaveno na 10 % hodnoty stroje bez DPH z vlastních zdrojů podniku. Měsíční poplatek za služby a práce spojené s realizací úvěru činí 400 Kč.

Nabídku úvěru formou splátkového kalendáře bankovního úvěru od České spořitelny a přepočet výdajů na úvěr jsou uvedeny v příloze číslo 18 a 19. Výsledek přepočtu výdajů na úvěr na současnou hodnotu shrnuje tabulka č. 19.

Tabulka č. 19. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od České spořitelny, a. s. (v Kč)

Nabídka bankovního úvěru od ČSOB (v Kč)	
Suma splátek	4 939 431,29
Úrok	665 430,97
Odpisy	5 195 625,00
Snížení daň. základu	5 861 055,97
Daňová úspora	1 113 600,63
Výdaje na úvěr	3 406 298,75
Současná hodnota	3 734 143,57

Zdroj: Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr od České spořitelny, a. s. (v Kč)

Současná hodnota výdajů na úvěr podle nabídky České spořitelny je ve výši 3 734 143,57 Kč

5.5.3 Porovnání jednotlivých nabídek leasingu a úvěru

Po přepočítání výdajů na leasing na současnou hodnotu, vyšla jako nejvýhodnější nabídka leasingu od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.

Tabulka č. 20. Rekapitulace nabídek leasingu

leasing	výše splátky	současná hodnota splátek
D. S. Leasing	78 874,00	3 890 360,82
UniCredit Leasing	75 300,00	3 728 868,96
SG Equipment Finance	73 239,00	3 638 807,50

Zdroj: Vlastní zpracování

SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o. nabízí financování CNC stroje prostřednictvím leasingu za měsíční splátky ve výši 73 239 Kč.

Při žádosti o úvěr neměla ani jedna z bank nevůli poskytnout úvěr. Obava o zhoršený přístup k úvěru se tak nepotvrdila.

Tabulka č. 21. Rekapitulace nabídek úvěru

úvěr	výše splátky	současná hodnota splátek
ČSOB	74 658,36	3 728 053,99
Česká spořitelna	75 240,52	3 734 143,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Výhodnější podmínky úvěru poskytla Československá obchodní banka, a. s., nabízí úvěr na pořízení CNC stroje s měsíční splátkou ve výši 74 659 Kč.

Z pohledu porovnání výše současných hodnot se jako výhodnější jeví varianta pořízení stroje pomocí leasingu a využití nabídky společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.

Výhodou financování prostřednictvím leasingu je skutečnost, že formálně nedojde k zadlužení společnosti, tzn., že společnost neztratí u svých věřitelů na důvěryhodnosti. To je pro společnost v její současné finanční situaci velmi důležité.

6 Sestavení finančního plánu

Pořízení nového obráběcího centra pro Dřevotvar znamená zvýšené výdaje na jeho financování. Pokud se chce společnost vyhnout finanční tísní, je nutné, aby se zvýšily tržby a tím objem finančních prostředků použitelných pro splátky leasingu či úvěru.

V poslední části diplomové práce se budu věnovat sestavení finančního plánu, tedy sestavení plánované rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Predikci cash flow provedu jak pro variantu pořízení stroje leasingem, tak pro možnost využít bankovního úvěru, a to z důvodu názornosti finančního dopadu obou operací.

6.1 Finanční plán – leasing

Výchozí úvahy pro sestavení finančního plánu:

- CNC stroj bude financován leasingem od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o., výše měsíční splátky je 73 239 Kč,
- předpokládaná výše růstu tržeb v následujícím období je 10 % ročně,
- v souvislosti s růstem tržeb musí dojít k odpovídajícímu nárůstu počtu zaměstnanců (vyjádřeno mzdovými náklady),
- závazky vůči zaměstnancům jsou přibližně ve výši měsíčních osobních nákladů,
- odpisová sazba účetních odpisů (v procentech z hodnoty stálých aktiv) se předpokládá ve stejné výši jako v roce 2009, tedy $477/(6269+477) = 0,0707 \sim 7,07 \%$
- doba obratu pohledávek, zásob a závazků z obchodního styku se v následujících letech nezmění, a proto lze očekávat zachování jejich podílu k tržbám,
- neplánuje se prodej žádného dlouhodobého hmotného majetku,
- neplánuje se koupě jiného dlouhodobého majetku,
- hodnota zákonného rezervního fondu je již v zákonem požadované výši,
- neplánuje se změna výše základního kapitálu,
- společnost je zdaněna sazbou DPPPO ve výši 19 %,

- ze současného úvěru je ročně splaceno 250 tis. Kč, zbývajících úvěr je úročen sazbou 6 % p.a.

Poznámky k výpočtu jsou uvedeny v příloze č. 20. Postup výpočtu je vysvětlen pouze pro rok 2010, v následujících letech je výpočet obdobný.

Tabulka č. 22. Plánovaný výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč)

ř.	výkaz zisku a ztrát	skutečný stav			predikce		
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
1	tržby	41 987	47 228	40 339	44 373	48 811	53 692
2	výkonová spotřeba	26 899	28 283	23 814	26 521	29 779	32 661
3	přidaná hodnota	15 088	18 945	16 891	17 852	19 031	21 031
4	osobní náklady	15 169	17 603	15 648	17 212	18 933	20 827
5	daně a poplatky	24	28	47	51	56	62
6	odpisy	710	587	477	444	412	383
7	tržby z prodeje DHM	2 190	1 530	589	0	0	0
8	zůstatková cena prodaného DHM	2 126	1 477	602	0	0	0
9	ostatní provozní výnosy	32	151	13 533	142	156	172
10	ostatní provozní náklady	84	13	13 470	13	14	15
11	provozní zisk	153	918	770	275	-228	-84
12	nákladové úroky	171	233	109	103	88	73
13	VH před zdaněním	-245	868	217	172	-316	-157
14	daň z příjmu	14	164	37	33	0	0
15	VH po zdanění	-259	705	180	139	-316	-157

Zdroj: Vlastní zpracování

Očekávaný růst tržeb o 10 % ročně umožní v roce 2010 dosáhnout výsledku hospodaření po zdanění ve výši 139 tis. Kč. Při predikovaném vývoji musí však společnost očekávat v roce 2011 a 2012 se záporným výsledkem hospodaření.

Tabulka č. 23. Plánovaná rozvaha – aktiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč)

		skutečný stav			predikce		
ř.	rozvaha – aktiva	2007	2008	2009	2010	2011	2012
16	aktiva celkem	17 917	20 441	20 335	22 316	23 383	24 627
17	stálá aktiva	5 369	6 019	6 269	5 825	5 413	5 030
18	DNM	0	0	0	0	0	0
19	DHM	5 369	6 019	6 269	5 825	5 413	5 030
20	DFM	0	0	0	0	0	0
21	oběžná aktiva	12 548	14 422	14 067	15 943	17 452	19 113
22	zásoby	7 018	7 377	6 396	7 035	7 739	8 513
23	krátkodobé pohledávky	4 662	6 558	7 211	7 932	8 725	9 598
24	finanční majetek	503	268	389	428	471	518
25	ostatní aktiva	365	219	71	548	518	484

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 24. Plánovaná rozvaha – pasiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč)

		skutečný stav			predikce		
ř.	rozvaha – pasiva	2007	2008	2009	2010	2011	2012
26	pasiva celkem	17 917	20 441	20 335	21 385	22 095	23 092
27	vlastní kapitál	6 412	6 587	6 766	6 906	6 589	6 432
28	základní kapitál	102	102	102	102	102	102
29	fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10
30	nerozdělený výsledek hospodaření	6 558	5 769	6 474	6 654	6 794	6 477
31	VH běžného období	-259	705	180	139	-316	-157
32	cizí zdroje	11 432	13 720	13 468	14 369	15 384	16 526
33	krátkodobé závazky	9 187	11 750	11 504	12 654	13 920	15 312
34	závazky z obchodních vztahů	7 335	8 222	8 707	9 578	10 536	11 589
35	závazky k zaměstnancům	715	936	808	1 434	1 578	1 736
36	bankovní úvěry a výpomoci	2 245	1 970	1 964	1 714	1 464	1 214
37	ostatní pasiva	73	135	101	111	122	134

Zdroj: Vlastní zpracování

K dosažení výsledku hospodaření po zdanění ve výši 139 tis. Kč po zdanění v roce 2010 je třeba majetek ve výši 22 316 tis. Kč. Celková pasiva však nedosahují takové výše z důvodu splácení leasingu a nárůst cizích zdrojů nestačí na profinancování potřebného nárůstu aktiv, jak ukazuje predikované cash flow.

Tabulka č. 25. Plánované cash flow společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v tis. Kč)

	skutečný stav			predikce		
rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Finanční majetek na počátku roku	183	503	268	389	45	-360
HV za účetní období	-259	705	180	139	-316	-157
Odpisy	710	587	477	444	412	383
Změna rezerv	-956	0	0	0	0	0
Změna ostatních pasiv	74	61	-34	10	11	12
Změna ostatních aktiv	267	146	149	-477	-30	-33
Změna zásob	-1209	-359	981	-640	-704	-774
Změna krátkodobých pohledávek	201	-1896	-653	-721	-793	-873
Změna krátkodobých závazků	1667	2563	-246	1150	1265	1392
Změna krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0	0
CF z provozní činnosti	495	1 807	854	-94	-154	-50
Změna pohledávek za upsaný VK	0	0	0	0		0
Změna DNM	0	0	0	0	0	0
Změna DHM	52	-127	-727	0	0	0
Změna DFM	0	0	0	0	0	0
CF z investiční činnosti	52	-1 237	-727	0	0	0
Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Změna kapitálových fondů	0	0	0	0	0	0
Změna fondů ze zisku	0	0	0	0	0	0
Změna HV minulých let	0	-530	0	0	0	0
Změna dlouhodobých závazků	0	0	0	0	0	0
Změna dlouhodobých úvěrů a fin. výpomocí	-227	-275	-6	-250	-250	-250
Změna dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	0	0
CF z finanční činnosti	-227	-805	-6	-250	-250	-250
CF celkem	320	-235	121	-344	-404	-300
Finanční majetek na konci roku	503	268	389	45	-360	-659

Zdroj: Vlastní zpracování

Diskrepance mezi plánovanými aktivy a pasivy vyjadřuje potřebu dodatečného zdroje financování, jinak bude mít společnost v roce 2011 a 2012 nedostatek finančního majetku. Je tedy třeba obstarat nové dodatečné zdroje financování.

6.2 Finanční plán – bankovní úvěr

Výchozí úvahy pro sestavení finančního plánu:

- pro sestavení finančního plánu v případě financování pomocí bankovního úvěru platí stejné předpoklady jako při sestavení finančního plánu při financování leasingem,
- CNC stroj bude financován úvěr od Československé obchodní banky, a. s., výše měsíční splátky je 74 659 Kč.

Poznámky k výpočtu jsou uvedeny v příloze č. 21. Postup výpočtu je vysvětlen pouze pro rok 2010, v následujících letech je výpočet obdobný.

Tabulka č. 26. Plánovaný výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč)

ř.	výkaz zisku a ztrát	skutečný stav			predikce		
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
1	tržby	41 987	47 228	40 339	44 373	48 811	53 692
2	výkonová spotřeba	26 899	28 283	23 814	26 196	28 815	31 697
3	přidaná hodnota	15 088	18 945	16 891	18 177	19 995	21 995
4	osobní náklady	15 169	17 603	15 648	17 212	18 933	20 827
5	daně a poplatky	24	28	47	51	56	62
6	odpisy	710	587	477	744	691	642
7	tržby z prodeje DHM	2 190	1 530	589	0	0	0
8	zůstatková cena prodaného DHM	2 126	1 477	602	0	0	0
9	ostatní provozní výnosy	32	151	13 533	142	156	172
10	ostatní provozní náklady	84	13	13 470	13	14	15
11	provozní zisk	153	918	770	300	457	620
12	nákladové úroky	171	233	109	287	218	150
13	VH před zdaněním	-245	868	217	13	239	471
14	daň z příjmu	14	164	37	3	45	89
15	VH po zdanění	-259	705	180	10	194	382

Zdroj: Vlastní zpracování

Očekávaný růst tržeb o 10 % ročně umožní společnosti Dřevotvar dosáhnout v roce 2010 výsledku hospodaření po zdanění ve výši 10 tis. Kč. V celém predikované období dosahuje společnost kladného hospodářského výsledku po zdanění.

Tabulka č. 27. Plánovaná rozvaha – aktiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč)

		skutečný stav			predikce		
ř.	rozvaha - aktiva	2007	2008	2009	2010	2011	2012
16	aktiva celkem	17 917	20 441	20 335	25 248	26 104	27 164
17	stálá aktiva	5 369	6 019	6 269	9 775	9 084	8 442
18	DNM	0	0	0	0	0	0
19	DHM	5 369	6 019	6 269	9 775	9 084	8 442
20	DFM	0	0	0	0	0	0
21	oběžná aktiva	12 548	14 422	14 067	15 395	16 935	18 628
22	zásoby	7 018	7 377	6 396	7 035	7 739	8 513
23	krátkodobé pohledávky	4 662	6 558	7 211	7 932	8 725	9 598
24	finanční majetek	503	268	389	428	471	518
25	ostatní aktiva	365	219	71	78	86	94

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 28. Plánovaná rozvaha – pasiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč)

		skutečný stav			predikce		
ř.	rozvaha - pasiva	2007	2008	2009	2010	2011	2012
26	pasiva celkem	17 917	20 441	20 335	24 170	21 026	23 000
27	vlastní kapitál	6 412	6 587	6 766	6 606	6 984	7 554
28	základní kapitál	102	102	102	102	102	102
29	fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10
30	nerozdělený výsledek hospodaření	6 558	5 769	6 474	6 484	6 678	7 060
31	VH běžného období	-259	705	180	10	194	382
32	cizí zdroje	11 432	13 720	13 468	17 453	13 920	15 312
33	krátkodobé závazky	9 187	11 750	11 504	12 654	13 920	15 312
34	závazky z obchodních vztahů	7 335	8 222	8 707	9 578	10 536	11 589
35	závazky k zaměstnancům	715	936	808	1 434	1 578	1 736
36	bankovní úvěry a výpomoci	2 245	1 970	1 964	4 798	3 652	2 506
37	ostatní pasiva	73	135	101	111	122	134

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2010 dosáhne společnost výsledku hospodaření po zdanění ve výši 10 tis. Kč. Hodnota majetku bude dosahovat výše 25 248 tis. Kč, avšak hodnota pasiv je nižší. Narůst cizích zdrojů nestačí na profinancování potřebného nárůstu aktiv.

Nesrovnalost mezi výší aktiv a pasiv se pak promítá v záporném peněžním toku, a to v celém predikovaném období.

Tabulka č. 29. Plánované cash flow společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v tis. Kč)

	skutečný stav			predikce		
rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Finanční majetek na počátku roku	183	503	268	389	-481	-970
HV za účetní období	-259	705	180	10	194	382
Odpisy	710	587	477	744	691	642
Změna rezerv	-956	0	0	0	0	0
Změna ostatních pasiv	74	61	-34	10	11	12
Změna ostatních aktiv	267	146	149	-7	-8	-9
Změna zásob	-1209	-359	981	-640	-704	-774
Změna krátkodobých pohledávek	201	-1896	-653	-721	-793	-873
Změna krátkodobých závazků	1667	2563	-246	1 150	1 265	1 392
Změna krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0	0
CF z provozní činnosti	495	1 807	854	546	657	773
Změna pohledávek za upsaný VK	0	0	0	0	0	0
Změna DNM	0	0	0	0	0	0
Změna DHM	52	-127	-727	-4 250	0	0
Změna DFM	0	0	0	0	0	0
CF z investiční činnosti	52	-1 237	-727	-4 250	0	0
Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Změna kapitálových fondů	0	0	0	0	0	0
Změna fondů ze zisku	0	0	0	0	0	0
Změna HV minulých let	0	-530	0	0	0	0
Změna dlouhodobých závazků	0	0	0	0	0	0
Změna dlouhodobých úvěrů a fin. výpomocí	-227	-275	-6	2 834	-1 146	-1 146
Změna dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	0	0
CF z finanční činnosti	-227	-805	-6	2 834	-1 146	-1 146
CF celkem	320	-235	121	-870	-489	-373
Finanční majetek na konci roku	503	268	389	-481	-970	-1 342

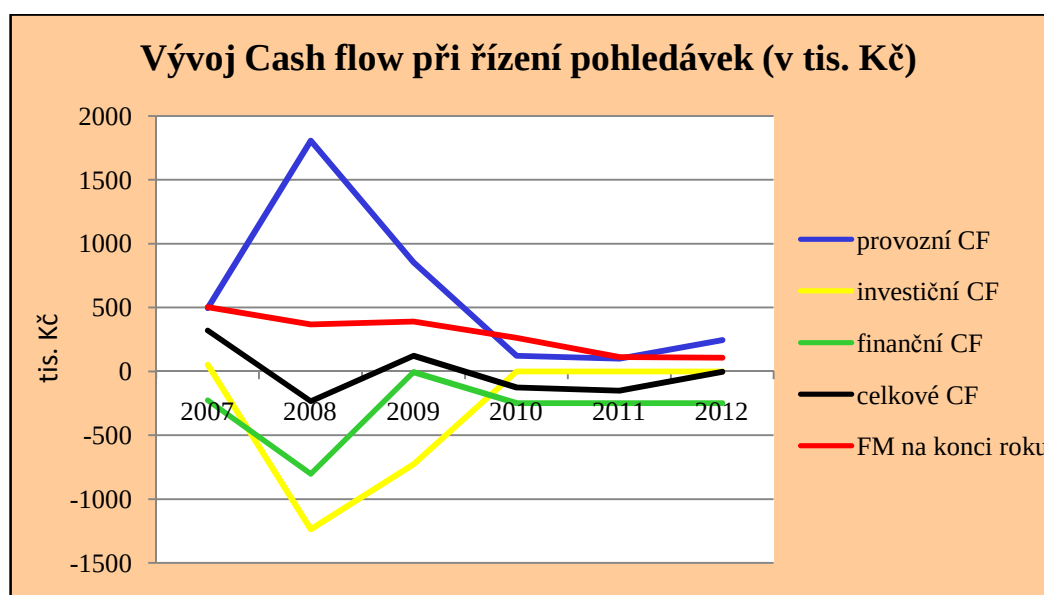
Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně jako v případě financování nového stroje leasingem, tak i v případě bankovního úvěru se společnost dostává do bilanční nerovnováhy. Nedostatek finančního majetku je však v případě financování úvěrem mnohem vyšší. Z tohoto důvodu **doporučuji pořízení stroje pomocí leasingu**. Predikce cash flow tedy potvrdila úvahu zmíněnou výše, leasing je výhodnější variantou pořízení stroje.

6.3 Dodatečný zdroj financování

Z důvodu nesrovnalosti v bilanci aktiv a pasiv je třeba na profinancování koupě nového stroje obstarat dodatečný zdroj financování. Jako jednu z variant navrhuji efektivnější **řízení pohledávek**, tzn. řídit výši pohledávek tak, aby jejich procentní růst byl nižší, než je procentní růst tržeb, tedy snížit jejich splatnost.

Pro udržení finančního toku v kladné úrovni by stačilo, aby pohledávky rostly o 3 % pomaleji než tržby, tedy ročně o 7 % a nikoli o 10 %. Vývoj cash flow, v případě takového řízení pohledávek, je zobrazen v následujícím grafu.



Graf č. 10. Vývoj Cash flow při řízení pohledávek (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se podaří společnosti snížit růst pohledávek o 3 %, bude na konci roku 2010 finanční majetek ve výši 261 tis. Kč, na konci roku dosáhne výše 110 tis. Kč a rok 2012 zakončí s výsledkem 105 tis. Kč.

6.3.1 Způsoby řízení pohledávek

Pohledávky ovlivňují řadu stránek finančního hospodaření firmy – majetkovou strukturu společnosti, finanční strukturu, a v návaznosti na to likviditu společnosti, náklady i výnosy společnosti. Pokud podnik zadržuje peněžní prostředky

v pohledávkách, nemá možnost je aktivně využívat a tím přichází o výnos z případné alternativní investice.

Pohledávky mohou být ovlivňovány po celou dobu jejich existence a to jak v době, kdy již účetně existují a jsou splatné, tak i před podpisem kupní smlouvy. Nejúčinnější je, když se firma snaží své pohledávky ošetřit preventivně, tedy již před jejich vznikem, pomocí určení pravidel pro uzavírání obchodů.

Smyslem řízení pohledávek je ochrana společnosti před příliš vysokým podílem neuhrazených faktur a minimalizace podílu nedobytných pohledávek. (17)

Běžná doba splatnosti pohledávek ve společnosti Dřevotvar je 14 až 90 dní. Vypočítaná doba obratu pohledávek (32 až 56 dní) spadá do tohoto intervalu. Doba splatnosti se však u jednotlivých odběratelů velmi liší, je proto obtížné stanovit průměrnou dobu splatnosti.

Aktivně může vedení společnosti Dřevotvar řídit pohledávky následujícími způsoby:

- důkladně prověřit odběratele – jeho hospodářskou situaci, velikost obratu, zadluženost, platební morálku, cash flow (informace je možné získat např. z registru dlužníků, od ratingových agentur)
- evidovat platební kázeň zákazníků,
- efektivně využívat platebních a zajišťovacích instrumentů:
 - zástavní právo,
 - bankovní záruka,
 - dokumentární akreditiv,
 - dokumentární inkaso,
 - směnky,
 - smluvní pokuty,
- požadovat zálohy – pomocí záloh je možné zajistit částečné nebo úplné zaplacení dodávky předem,
- nastavit limity odběru a velikosti úvěru,
- nabídnout skonto – poskytnutí slevy v případě zaplacení před lhůtou splatnosti je vysoce motivujícím prostředkem,

- postoupení krátkodobé pohledávky faktoringové společnosti – Dřevotvar dostane k dispozici ihned zhruba 90 % z hodnoty dodávky,
- odprodej pohledávek po lhůtě splatnosti.

Tyto návrhy pro řízení pohledávek, podle mého názoru, mohou významným způsobem přispět ke snížení doby jejich splatnosti a zlepšení celkového cash flow společnosti.

Závěr

Diplomová práce byla vedena směrem ke zhodnocení efektivnosti jednotlivých forem financování dlouhodobého hmotného majetku. Cílem práce bylo navrhnout vhodný způsob pořízení stroje pro společnost Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. a současně predikovat finanční plán pro následující období. Tento cíl byl splněn.

Diplomovou práci jsem rozdělila do třech celků. V prvním celku se zabývám vymezením teoretických východisek nutných pro praktickou část práce.

V analytické části práce jsem se věnovala celkové analýze společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. Výstupy z jednotlivých analýz shrnuje SWOT analýza. Z analýz obecného a oborového okolí vyplynulo, že společnost je nejvíce ovlivňována silnou konkurencí a také velmi vysokou vyjednávací silou zákazníků. Nepříznivý vliv na společnost by měla opakující se ekonomická krize. Dále jsem podrobně zhodnotila finanční situaci společnosti. Z elementárních metod finanční analýzy vyplynulo, že i přes vliv ekonomické recese se dokázala společnost s touto situací vypořádat a v krizových letech 2008 a 2009 generovala zisk ve výši 705 tis. Kč resp. 180 tis. Kč. Finanční majetek na konci roku byl vždy kladný a to i navzdory zvýšeným investičním výdajům. V těchto letech došlo také ke zlepšení všech ukazatelů rentability a likvidity. Jejich výše se však pohybuje pod oborovým průměrem i obecně doporučenými hodnotami. V celém sledovaném období využívá společnost rozdílu splatnosti závazků a pohledávek ve svůj prospěch. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je zhruba 35:65, tato hodnota je mírně pod oborovým průměrem a porušuje doporučené pravidlo vyrovnaní rizika. (6) Celková situace společnosti se pohybuje na spodní hranici šedé zóny.

V návrhové části diplomové práce jsem se zprvu zabírala bližším popisem předmětu financování a jeho využitím ve společnosti. Dále jsem se zaměřila na východiska pro rozhodování o způsobu financování. Následující porovnání finančního leasingu a bankovního úvěru jsem provedla z nabídek tří leasingových společností a dvou bankovních institucí. Nejvýhodnější nabídka z pohledu ekonomické efektivnosti, tedy nabídka s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji, byla nabídka

leasingu od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o. s měsíční splátkou ve výši 73 239 Kč.

V závěrečné kapitole se pomocí metody procentního podílu na tržbách věnuji sestavení finančního plánu pro roky 2010 – 2012. Plánovaná rozvaha, plánovaný výkaz zisku a ztrát a plánované cash flow bylo sestaveno, jak pro variantu nejvýhodnější nabídky finančního leasingu od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o., tak pro nejvýhodnější nabídku bankovního úvěru od společnosti Československá obchodní banka, a. s. Výsledek predikce potvrdil domněnku, že bude pro společnost výhodnější pořízení stroje pomocí finančního leasingu, a to od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o. V případě financování stroje leasingem může očekávat společnost lepší cash flow a zároveň nedojde formálně k zadlužení společnosti, tzn., že společnost neztratí u svých věřitelů na důvěryhodnosti. Finanční situace společnosti si však vyžaduje navrhnutí dalších opatření nutných k profinancování stroje. Jako nejvhodnější variantu jsem zvolila využití nástrojů credit managementu. V případě zdárného řízení pohledávek nebude mít společnost problémy s financováním pořizovaného stroje.

Poznatky obsažené v této diplomové práci budou sloužit vedení společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. jako podklad při rozhodování ohledně financování nového výrobního stroje.

Seznam použitých zdrojů

Literatura

1. BENDA, V., et. al. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. Praha: Polygon, 2000. 384 s. ISBN 80-7273-001-0.
2. BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
3. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. KONEČNÝ, M. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 184 s. ISBN 80-214-2930-5.
5. KROH, M. *Jak si vzít úvěr*. Praha: GRADA Publishing, 1999. 154s. ISBN 80-7169-617-X.
6. MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací – praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
7. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Gradu Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
8. POLIDAR, V. *Management bank a bankovních obchodů*. 2. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 450 s. ISBN 80-86119-11-4.
9. REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management 1. díl*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 125s. ISBN 80-214-3035-4.
10. REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management 2. díl*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 119s. ISBN 80-214-3036-2.
11. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
12. RYNEŠ, P. *Cash Flow v účetní závěrce*. 1. vyd. Hradec Králové: Anag, 2002. 189 s. ISBN 80-7263-130-6.

13. SEDLÁČEK, J. *Cash Flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003. 190 s.
ISBN 80-7226-875-9.
14. SOLAŘ, J., BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
15. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
16. VALOUCH, P. *Leasing v praxi, praktický průvodce*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 128s. ISBN 978-247-2923-7.
17. VOZŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. Praha: GRADA Publishing, 2004. 124s. ISBN 80-247-0770-5
18. WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. Ostrava: Sagit, 1999. 336 s. ISBN 80- 7208-106-3.
19. Ze života dřevozpracujících firem. *Truhlářské listy*, 2009, č. 8, s. 25-26.
20. Zákon č. 586/1992 Sb., ze dne 1. ledna 2009 o daních z příjmů

Internetové zdroje

21. *Aktuální prognóza ČNB*. [online]. Poslední aktualizace 4.2.2010. [cit. 2010-04-16].
Dostupné z < http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/>
22. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. [online].
[cit. 2010-03-11]. Dostupné z < <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-inisterstvo/ebita/>>
23. ČNB vydala *Zprávu o inflaci I/2010*. [online]. Poslední aktualizace 12.2.2010
[cit. 2010-10-03]. Dostupné z <<http://www.investujeme.cz/kratke-zpravy/cnb-vydala-zpravu-o-inflaci-i-2010/>>
24. *Emisní podmínky 53. emise státních dluhopisů - SDD ČR 4,85 %, 57 - CZ0001002059* [online]. [cit. 2009-12-02]. Dostupné z <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_legislativa_35336.html>.

25. *Financování firem prostřednictvím bankovního úvěru* [online]. [cit. 2010-17-03]. Dostupné z <<http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-pro-podnikatele/dokumenty/>>
26. *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR, PRIBID*. [online]. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z <<http://www.finance.cz/bankovnictvi/sazby-cnb/pribor-pribid/>>
27. *Informace o firmě Dřevotvar Bystré, s. r. o.* [online]. [cit. 2009–12-09] Dostupné z <<http://www.drevotvarbystre.cz/firma.htm>>
28. INTER, J. *Úvěrová smlouva: nástrahy a náležitosti*. [online]. Poslední aktualizace 28.4.2006 [cit. 2010 -17-03]. Dostupné z <<http://www.mesec.cz/clanky/uverova-smlouva-nastrahy-a-nalezitosti/>>
29. INTER, J. *Jak získat firemní úvěr* [online]. Poslední aktualizace 4.1.2006 [cit. 2010-17-03]. Dostupné z <<http://www.mesec.cz/clanky/jak-ziskat-firemni-uver/>>
30. *Kvalita veřejných financí – příjmy a výdaje*. [online]. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/konvergen_programy_43976.html>
31. *Leasingový postup*. [online]. [cit. 2010-01-20]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/pruvodce/postup/>>
32. NÝVLT, V. a KUŽNÍK, J. *První Čech vyrábí příslušenství pro Apple, podívejte se*. [online]. Poslední aktualizace 26.11.2009 [cit. 2009-12-09]. Dostupný z <http://technet.idnes.cz/prvni-cech-vyrabi-prislusenstvi-pro-apple-podivejte-se-pji-/tec_reportaze.asp?c=A091118_111124_tec_reportaze_nyv>
33. *O společnosti*. [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <<http://www.dsleasing.cz/spolecnost/>>
34. *O společnosti ČSOB*. [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <<http://www.csob.cz/cz/Csob/O-CSOB/Profil-CSOB/Stranky/default.aspx>>
35. *Podklady pro uzavření leasingové smlouvy*. [online]. [cit. 2010-01-20]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/pruvodce/dokumenty/>>
36. *Profil České spořitelny*. [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <http://www.csas.cz/banka/menu/cs/banka/nav10002_profil>

37. *Profil společnosti.* [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <<http://www.unicreditleasing.cz/cz/spolecnost.html>>
38. *Profil – základní informace.* [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <<http://www.kb.cz/cs/com/profile/index.shtml>>
39. *Rozdělení leasingu* [online]. [cit. 2010-01-20]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/pruvodce/druhy/>>
40. *Sazba PRIBOR – měsíční a roční průměry.* [online]. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z <http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne_form.jsp>
41. *Výhody, nevýhody a rizika leasingu.* [online]. [cit. 2010-03-22]. Dostupné z <<http://firmy.finance.cz/leasing/informace/leasingove-produkty/vyhody-nevyhody-rizika/>>
42. *UniCredit Bank Czech Republic, a.s.* [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <<http://www.unicreditbank.cz/cz/o-bance.html>>
43. *Základní informace o společnosti.* [online]. [cit. 2010-04-22]. Dostupné z <http://www.sgef.cz/web/sgef/sgef-web2_cz_cz.nsf/Inhalt/sgef>

Seznam tabulek, grafů a obrázků

Seznam tabulek

Tabulka č. 1. Výhody a nevýhody leasingu a úvěru	31
Tabulka č. 2. Horizontální analýza rozvahy společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	53
Tabulka č. 3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti Dřevotvar, spol. s r.o.....	56
Tabulka č. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.....	57
Tabulka č. 5. Analýza čistého pracovního kapitálu (v Kč).....	58
Tabulka č. 6. Ukazatelé likvidity ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	59
Tabulka č. 7. Ukazatelé rentability ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. (v %) 61	
Tabulka č. 8. Ukazatelé zadluženosti ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.....	62
Tabulka č. 9. Ukazatelé aktivity ve společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	62
Tabulka č. 10. Hodnoty jednotlivých členů indexu IN 01.....	64
Tabulka č. 11. Srovnání Dřevotvaru Bystré, spol. s r.o. s odvětvím	65
Tabulka č. 12. SWOT analýza společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.....	67
Tabulka č. 13. Prognóza vývoje 3M PRIBORu (v %).....	73
Tabulka č. 14. Výše diskontní sazby i	73
Tabulka č. 15. Rekapitulace nabídky leasingu D. S. Leasing, a.s. (v Kč).....	75
Tabulka č. 16. Rekapitulace nabídky leasingu UniCredi Leasing CZ, a.s. (v Kč)	76
Tabulka č. 17. Rekapitulace nabídky leasingu SG Equipment Finance Czech Republic, s. r. o. (v Kč)	77
Tabulka č. 18. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od Československé obchodní banky, a. s. (v Kč)	78
Tabulka č. 19. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od České spořitelny, a. s. (v Kč)	79
Tabulka č. 20. Rekapitulace nabídek leasingu.....	80
Tabulka č. 21. Rekapitulace nabídek úvěru	80
Tabulka č. 22. Plánovaný výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč)	82

Tabulka č. 23. Plánovaná rozvaha – aktiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč).....	83
Tabulka č. 24. Plánovaná rozvaha – pasiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v Kč).....	83
Tabulka č. 25. Plánované cash flow společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí leasingu (v tis. Kč)	84
Tabulka č. 26. Plánovaný výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč).....	85
Tabulka č. 27. Plánovaná rozvaha – aktiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč).....	86
Tabulka č. 28. Plánovaná rozvaha – pasiva společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v Kč).....	86
Tabulka č. 29. Plánované cash flow společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o. pro roky 2010 – 2012 – financování pomocí bankovního úvěru (v tis. Kč)	87

Seznam grafů

Graf č. 1. Organizační struktura společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	46
Graf č. 2. Vertikální analýza rozvahy - struktura aktiv	54
Graf č. 3. Vertikální analýza rozvahy - struktura pasiv	55
Graf č. 4. Vývoj Cash Flow (v tis. Kč)	58
Graf č. 5. Hodnoty ukazatelů likvidity	60
Graf č. 6. Hodnoty ukazatelů rentability.....	61
Graf č. 7. Vývoj doby inkasa pohledávek a splatnosti závazků	63
Graf č. 8. Index IN 01	64
Graf č. 9. Prognóza vývoje 3M PRIBORu	72
Graf č. 10. Vývoj Cash flow při řízení pohledávek (v tis. Kč).....	88

Seznam obrázků

Obrázek č. 1. Logo společnosti Dřevotvar Bystré, spol. s r.o.	45
Obrázek č. 2. Obráběcí centrum Dynamic.....	70

Seznam použitých zkratek

a.s. – akciová společnost

CF – cash flow

CZK – česká koruna

ČNB – Česká národní banka

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČSSZ – Česká správa sociálního zabezpečení

DIČ – daňové identifikační číslo

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DPH – daň z přidané hodnoty

DPPO – daň z příjmu právnických osob

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

FM – finanční majetek

FÚ – finanční úřad

HDP – hrubý domácí produkt

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

KZ – krátkodobé závazky

OA – oběžná aktiva

OKEČ – odvětvová klasifikace ekonomických činností

p.a. – per annum, ročně

resp. – respektive

ROA – rentabilita celkových aktiv

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

SA – stálá aktiva

SH – současná hodnota

spol. s r.o. – společnost s ručením omezeným

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

tis. – tisíce

viz – lze vidět

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZZ – výkaz zisku a ztrát

WACC – vážený průměr nákladů na kapitál

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Výrobní sortiment společnosti Dřevotvar Bystré spol. s r.o.
- Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky 2006 – 2009
- Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky 2006 – 2009
- Příloha č. 4: Výkaz cash flow (v tis. Kč) společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky 2006 – 2009
- Příloha č. 5: Historický vývoj 3M PRIBORu
- Příloha č. 6: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti D.S. Leasing, a.s.
- Příloha č. 7: Splátkový kalendář leasingu od společnosti D.S. Leasing, a.s.
- Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky D.S. Leasing, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)
- Příloha č. 9: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.
- Příloha č. 10: Splátkový kalendář leasingu od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.
- Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky UniCredit Leasing CZ, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)
- Příloha č. 12: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o
- Příloha č. 13: Splátkový kalendář leasingu od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o
- Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o na současnou hodnotu (v Kč)
- Příloha č. 15: Nabídka financování obráběcího centra Československé obchodní banky, a.s.
- Příloha č. 16: Splátkový kalendář úvěru od Československé obchodní banky, a.s.
- Příloha č. 17: Přepočet výdajů na úvěr dle nabídky Československé obchodní banky, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)
- Příloha č. 18: Nabídka a splátkový kalendář úvěru od České spořitelny, a.s.
- Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr dle nabídky České spořitelny, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 20: Výpočty plánované rozvahy a VZZ v případě financování leasingem

Příloha č. 21: Výpočty plánované rozvahy a VZZ v případě financování bankovním úvěrem

Přílohy

Příloha č. 1: Výrobní sortiment společnosti Dřevotvar Bystré spol. s r.o.



Nábytek MENUET



Pianinová skříň



Tác pro společnost Hermes



Stojánek pro iPody a iPhony od společnosti Apple

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

AKTIVA		2 006	2 007	2 008	2 009
Netto		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	17 618 546	17 917 094	20 441 424	20 335 173
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	6 130 895	5 369 312	6 019 179	6 268 758
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 130 895	5 369 312	6 019 179	6 268 758
1.	Pozemky	296 451	296 451	296 451	296 451
2.	Stavby	1 798 022	3 270 921	3 119 891	2 969 210
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1 758 093	917 004	573 155	247 481
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	2 278 329	884 936	2 029 682	2 755 615
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	10 853 924	12 182 629	14 202 868	13 995 751
C.I.	Zásoby	5 808 680	7 017 697	7 377 024	6 395 684
1.	Materiál	3 190 659	3 299 380	3 396 608	2 986 918
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 347 250	2 702 990	2 028 406	2 100 257
3.	Výrobky	0	665 202	1 436 635	514 160

4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	270 771	350 125	515 375	794 348
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4 862 484	4 662 099	6 558 007	7 211 141
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 958 246	3 609 726	5 962 617	6 473 809
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	422 912	349 425	5 074	44 660
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	189 468	179 315	135 849	175 304
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	291 858	523 633	454 467	517 367
C.IV.	Finanční majetek	182 760	502 833	267 837	388 925
1.	Peníze	397 280	418 655	473 067	409 105
2.	Účty v bankách	-214 520	84 178	-205 230	-20 180
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	633 727	365 153	219 377	70 763
D.I.	Časové rozlišení	633 727	365 153	219 377	70 753
1.	Náklady příštích období	633 727	365 153	219 377	115 908
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	-45 155

	PASIVA CELKEM	17 618 546	17 917 094	20 441 424	20 335 273
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	6 670 438	6 411 676	6 586 582	6 766 320
A.I.	Základní kapitál	102 000	102 000	102 000	102 000
1.	Základní kapitál	102 000	102 000	102 000	102 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	10 200	10 200	10 200	10 200
1.	Zákonný rezervní fond	10 200	10 200	10 200	10 200
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	6 567 438	6 558 237	5 769 471	6 474 377
1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 567 438	6 558 237	5 769 471	6 474 377
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-9 200	-258 761	704 911	179 742
B.	CIZÍ ZDROJE	10 948 047	11 431 958	13 720 254	13 468 241
B.I.	Rezervy	955 774	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	955 774	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	7 521 173	9 187 358	11 750 324	11 504 031
1.	Závazky z obchodních vztahů	6 140 525	7 334 832	8 221 575	8 707 080
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0

5.	Závazky k zaměstnancům	722 580	714 908	935 846	807 845
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	342 800	527 322	534 943	475 564
7.	Stát - daňové závazky a dotace	68 663	105 412	448 524	539 772
8.	Přijaté zálohy	179 116	503 385	1 593 773	939 029
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	4 569	0	0	9 200
11.	Jiné závazky	62 920	1 499	15 663	25 540
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	2 471 100	2 244 600	1 969 930	1 964 210
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 471 100	2 244 600	1 969 930	1 964 210
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	61	73 460	134 588	100 711
C.I.	Časové rozlišení	61	73 460	134 588	100 711
1.	Výdaje příštích období	61	73 460	134 588	100 711
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky 2006 – 2009

VZZ	2 006	2 007	2 008	2 009
Tržby za prodej zboží	1 154 966	1 423 665	5 478 784	7 322 013
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 051 825	1 165 802	4 520 893	5 972 535
OBCHODNÍ MARŽE	103 141	257 863	957 891	1 349 478
Výkony	34 584 555	40 563 639	41 748 810	33 017 318
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	33 839 240	39 279 996	41 373 756	34 017 318
Změna stavu zásob vlastní výroby	559 096	988 491	96 849	-1 119 021
Aktivace	186 219	295 152	278 205	485 084
Výkonová spotřeba	20 392 930	25 733 271	23 761 696	17 841 871
Spotřeba materiálu a energie	18 410 860	22 101 692	20 750 498	15 420 677
Služby	1 982 070	3 631 579	3 011 198	2 421 194
PŘIDANÁ HODNOTA	14 294 766	15 088 231	18 945 005	16 890 988
Osobní náklady	13 748 125	15 169 306	17 603 039	15 647 502
Mzdové náklady	9 895 103	10 920 358	12 666 991	11 507 265
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 667 197	4 057 511	4 714 185	3 919 642
Sociální náklady	185 825	191 437	221 863	220 595
Daně a poplatky	125 469	24 363	28 251	46 569
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	0	709 510	586 722	477 353
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1 316 683	2 189 747	1 529 677	589 055
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	380 000	250 000	0	0
Tržby z prodeje materiálu	936 683	1 939 747	1 529 677	589 055
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	915 077	2 126 495	1 476 973	601 686
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	250 000	0	0
Prodaný materiál	915 077	1 876 495	1 476 973	601 686
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	334 090	-955 774	0	0
Ostatní provozní výnosy	152 849	32 479	151 328	13 533 246
Ostatní provozní náklady	60 195	83 833	13 404	13 470 251
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provoz. nákladů	0	0	0	0
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	581 342	152 724	917 621	769 928
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0	0

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních Jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	2 226	895	2 574	9 976
Nákladové úroky	163 308	171 383	233 423	109 205
Ostatní finanční výnosy	30 918	113 231	624 503	87 390
Ostatní finanční náklady	445 380	340 733	443 137	541 206
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-575 544	-397 990	-49 483	-553 045
Daň z příjmů za běžnou činnost	15 000	13 500	163 560	37 140
splatná	15 000	13 500	163 560	37 140
odložená	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-9 202	-258 766	704 578	179 742
Mimořádné výnosy	0	0	331	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	331	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-9 202	-258 766	704 909	179 742
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 798	-245 266	868 469	216 882

Příloha č. 4: Výkaz cash flow (v tis. Kč) společnosti Dřevotvar spol. s r.o. za roky
2006 – 2009

rok	2 007	2 008	2 009
Finanční majetek na počátku roku	183	503	268
HV za účetní období	-259	705	180
Odpisy	710	587	477
Změna rezerv	-956	0	0
Změna ostatních pasiv	74	61	-34
Změna ostatních aktiv	267	146	149
Změna zásob	-1209	-359	981
Změna krátkodobých pohledávek	201	-1896	-653
Změna krátkodobých závazků	1667	2563	-246
Změna krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0
CF z provozní činnosti	495	1 807	854
Změna pohledávek za upsaný VK	0	0	0
Změna DNM	0	0	0
Změna DHM	52	-127	-727
Změna DFM	0	0	0
CF z investiční činnosti	52	-1 237	-727
Změna základního kapitálu	0	0	0
Změna kapitálových fondů	0	0	0
Změna fondů ze zisku	0	0	0
Změna HV minulých let	0	-530	0
Změna dlouhodobých závazků	0	0	0
Změna dlouhodobých úvěrů a fin. výpomocí	-227	-275	-6
Změna dlouhodobých pohledávek	0	0	0
CF z finanční činnosti	-227	-805	-6
CF celkem	320	-235	121
Finanční majetek na konci roku	503	268	389

Příloha č. 5: Historický vývoj 3M PRIBORu

Historický vývoj 3M PRIBOR

rok	2005	2006	2007	2008	2009
roční průměr	2,01%	2,30%	3,09%	4,04%	2,19%

Zdroj: *Sazba PRIBOR – měsíční a roční průměry.* [online]. [cit. 2010-04-16]. Dostupné z WWW: <http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne_form.jsp>

Příloha č. 6: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti D. S. Leasing, a.s.

Nabídka leasingového financování
pro plátce DPH

DS Leasing
člen finanční skupiny Dimension

Zpracoval: Lukáš Urbánek 00420731450302
Email: urbane@dimension.cz
Vystaveno dne: 20.4.2010 13:38
Reg. číslo: 019505280000195 2.00220104202

Klient:

AKCE DÁREK: Žádná akce není spuštěna

Předmět smlouvy: CNC stroj

Pořizovací cena bez DPH : 4 250 000,00 Kč
DPH 20 % : 850 000,00 Kč
Pořizovací cena s DPH : 5 100 000,00 Kč
Zůstatková cena s DPH : 0,00 Kč
Prodejní cena : 1 000,00 Kč
Prodejní cena s DPH : 1 200,00 Kč
Jednorázový smluvní poplatek 0% : 0,00 Kč
Jednorázový smluvní poplatek s DPH : 0,00 Kč

Kategorie předmětu : technologie
Druh předmětu : nový
Rok výroby : 2010
Doba splácení : 60 měsíců
Perioda splácení : měsíčně
Způsob financování : finanční leasing

Dodavatel:

0. navýšená splátka [%]	0. navýšená splátka s DPH [Kč]	splátka bez DPH a bez pojištění [Kč]	DPH ke splátce [Kč]	pojištění [Kč]	splátka celkem [Kč]	0. + 1. splátka a poplatek [Kč]	celková cena [Kč]
0%	0	87 637	17 527	0	105 165	105 165	6 309 891
5%	255 000	83 256	16 651	0	99 907	354 907	6 249 396
10%	510 000	78 874	15 775	0	94 648	604 648	6 188 902
15%	765 000	74 497	14 899	0	89 396	654 396	6 128 770
20%	1 020 000	70 121	14 024	0	84 145	1 104 145	6 068 709
25%	1 275 000	65 744	13 149	0	78 893	1 353 893	6 008 592
30%	1 530 000	61 368	12 274	0	73 642	1 603 642	5 948 517
35%	1 785 000	56 993	11 399	0	68 391	1 853 391	5 888 464
40%	2 040 000	52 616	10 523	0	63 139	2 103 139	5 828 325
45%	2 295 000	48 240	9 648	0	57 888	2 352 888	5 768 257
50%	2 550 000	43 863	8 773	0	52 636	2 602 636	5 708 147
55%	2 805 000	39 487	7 897	0	47 384	2 852 384	5 648 037
60%	3 060 000	35 110	7 022	0	42 132	3 102 132	5 587 941
65%	3 315 000	30 734	6 147	0	36 881	3 351 881	5 527 846
70%	3 570 000	26 358	5 272	0	31 629	3 601 629	5 467 750

Pojištění předmětu

Pojistná cena : 3 541 666,00 Kč
Pojistná sazba : 0,634%
Spoluúčast : 10000 Kč

Roční pojištění bez DPH : 22 454,16 Kč
DPH 0% : 0,00 Kč
Roční pojištění včetně DPH : 22 454,16 Kč

Tato nabídka je indikativní. Financování může být zahájeno až po schválení obchodního případu. Bližší informace můžete získat u dealera nebo na některé pobočce D.S. Leasing, a.s.
Centrála Brno: Lomčinské nám. 2, 639 00 Brno, IČ: 48909238, DIČ: CZ48909238, Registrována: KS v Brně, oddíl B, vložka 1071, tel.: +420542135200-3, fax: +420542135206, www.dsleasing.cz

Příloha č. 7: Splátkový kalendář leasingu od společnosti D. S. Leasing, a.s.

měsíc/rok	pořadí splátky	mimořádná splátka bez DPH	poplatek za zpracování	splátka bez DPH	celkem splátka bez DPH
9/2010	0.	425 000	0,00	0,00	425 000,00
10/2010	1.	0,00		78 874,00	78 874,00
11/2010	2.	0,00		78 874,00	78 874,00
12/2010	3.	0,00		78 874,00	78 874,00
1/2011	4.	0,00		78 874,00	78 874,00
2/2011	5.	0,00		78 874,00	78 874,00
3/2011	6.	0,00		78 874,00	78 874,00
4/2011	7.	0,00		78 874,00	78 874,00
5/2011	8.	0,00		78 874,00	78 874,00
6/2011	9.	0,00		78 874,00	78 874,00
7/2011	10.	0,00		78 874,00	78 874,00
8/2011	11.	0,00		78 874,00	78 874,00
9/2011	12.	0,00		78 874,00	78 874,00
10/2011	13.	0,00		78 874,00	78 874,00
11/2011	14.	0,00		78 874,00	78 874,00
12/2011	15.	0,00		78 874,00	78 874,00
1/2012	16.	0,00		78 874,00	78 874,00
2/2012	17.	0,00		78 874,00	78 874,00
3/2012	18.	0,00		78 874,00	78 874,00
4/2012	19.	0,00		78 874,00	78 874,00
5/2012	20.	0,00		78 874,00	78 874,00
6/2012	21.	0,00		78 874,00	78 874,00
7/2012	22.	0,00		78 874,00	78 874,00
8/2012	23.	0,00		78 874,00	78 874,00
9/2012	24.	0,00		78 874,00	78 874,00
10/2012	25.	0,00		78 874,00	78 874,00
11/2012	26.	0,00		78 874,00	78 874,00
12/2012	27.	0,00		78 874,00	78 874,00
1/2013	28.	0,00		78 874,00	78 874,00
2/2013	29.	0,00		78 874,00	78 874,00
3/2013	30.	0,00		78 874,00	78 874,00
4/2013	31.	0,00		78 874,00	78 874,00
5/2013	32.	0,00		78 874,00	78 874,00
6/2013	33.	0,00		78 874,00	78 874,00
7/2013	34.	0,00		78 874,00	78 874,00

8/2013	35.	0,00		78 874,00	78 874,00
9/2013	36.	0,00		78 874,00	78 874,00
10/2013	37.	0,00		78 874,00	78 874,00
11/2013	38.	0,00		78 874,00	78 874,00
12/2013	39.	0,00		78 874,00	78 874,00
1/2014	40.	0,00		78 874,00	78 874,00
2/2014	41.	0,00		78 874,00	78 874,00
3/2014	42.	0,00		78 874,00	78 874,00
4/2014	43.	0,00		78 874,00	78 874,00
5/2014	44.	0,00		78 874,00	78 874,00
6/2014	45.	0,00		78 874,00	78 874,00
7/2014	46.	0,00		78 874,00	78 874,00
8/2014	47.	0,00		78 874,00	78 874,00
9/2014	48.	0,00		78 874,00	78 874,00
10/2014	49.	0,00		78 874,00	78 874,00
11/2014	50.	0,00		78 874,00	78 874,00
12/2014	51.	0,00		78 874,00	78 874,00
1/2015	52.	0,00		78 874,00	78 874,00
2/2015	53.	0,00		78 874,00	78 874,00
3/2015	54.	0,00		78 874,00	78 874,00
4/2015	55.	0,00		78 874,00	78 874,00
5/2015	56.	0,00		78 874,00	78 874,00
6/2015	57.	0,00		78 874,00	78 874,00
7/2015	58.	0,00		78 874,00	78 874,00
8/2015	59.	0,00		78 874,00	78 874,00
9/2015	60.	0,00		78 874,00	78 874,00
zůstatková hodnota				1 000,00	1 000,00
suma					5 158 440,00

Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky D. S. Leasing, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

rok	suma splátek	daň. uznatelná splátka	odpisy	daňová úspora	výdaje na leasing	odúročitel	SH
2010	977 118,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	781 097,28	1,01134	772 338,96
2011	946 488,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	750 467,28	1,02025	735 571,95
2012	946 488,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	750 467,28	1,0243	732 663,56
2013	946 488,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	750 467,28	1,02835	729 778,07
2014	946 488,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	750 467,28	1,0324	726 915,23
2015	395 370,00	1 031 688,00	0,00	196 020,72	199 349,28	1,0324	193 093,06
suma	5 158 440,00	6 190 128,00	0,00	1 176 124,32	3 982 315,68		3 890 360,82

Příloha č. 9: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti
UniCredit Leasing CZ, a.s.



ORIENTAČNÍ KALKULACE FINANČNÍHO LEASINGU

Nájemce:

Předmět leasingu: CNC obráběcí stroj

Pořizovací cena bez DPH: 4 250 000

Pořizovací cena vč. DPH: 5 100 000

Definovaná měna: Kč

AKCE: pevné splátky

Odpisová skupina: II.

Sazba DPH: 20%

Doba leasingu 60 měsíců - počet měsíčních splátek 60

%	Mimořádná leasingová splátka			%	Leasingová splátka			Pojištění Kč	Splátka celkem vč. pojištění a DPH
	Kč	DPH	celkem		Kč	DPH	celkem		
10%	425 000	85 000	510 000	1,7718%	75 300	15 060	90 360	2 550	92 910
15%	637 500	127 500	765 000	1,6733%	71 117	14 223	85 340	2 550	87 890
20%	850 000	170 000	1 020 000	1,5749%	66 934	13 367	80 320	2 550	82 870
25%	1 062 500	212 500	1 275 000	1,4765%	62 750	12 550	75 300	2 550	77 850
30%	1 275 000	255 000	1 530 000	1,3780%	58 567	11 713	70 280	2 550	72 830

Doba leasingu 60 měsíců - počet čtvrtletních splátek 20

%	Mimořádná leasingová splátka			%	Leasingová splátka			Pojištění Kč	Splátka celkem vč. pojištění a DPH
	Kč	DPH	celkem		Kč	DPH	celkem		
10%	425 000	85 000	510 000	5,2798%	224 392	44 878	269 270	7 650	276 920
15%	637 500	127 500	765 000	4,9865%	211 926	42 385	254 311	7 650	261 961
20%	850 000	170 000	1 020 000	4,6932%	199 460	39 892	239 352	7 650	247 002
25%	1 062 500	212 500	1 275 000	4,3998%	186 993	37 399	224 392	7 650	232 042
30%	1 275 000	255 000	1 530 000	4,1065%	174 527	34 905	209 433	7 650	217 083

Doba trvání leasingu: 5 let

Splatnost splátek: leasingové splátky jsou splatné vždy k 5. dni daného měsíce, resp. čtvrtletí

Počet splátek: 60 měsíčních, resp. 20 čtvrtletních splátek

Zůstatková hodnota: 1 000 Kč + DPH

Paušální poplatek: 0 % z pořizovací ceny bez DPH = 0 Kč + DPH

Majetkové pojištění předmětu:

Pojišťovna: Allianz pojišťovna, a.s.

Roční sazba: 0,6% z pořizovací ceny bez DPH

Spoluúčast: 5%, min. 20.000 Kč

Pojištění: zprostředkuje UniCredit Leasing CZ
je zahrnuto ve splátkách

Platnost kalkulace je 10 dnů od vystavení nabídky.

Tato kalkulace nezavazuje žádnou ze stran k uzavření leasingové smlouvy.

Pro objektivní porovnání výhodnosti nabídky je nutno brát celkovou částku splátek bez DPH.

Datum: 19.4.2010

Vypracoval: Ing. Ladislav Koukal

Telefonní číslo: 541 128 318

E-mail: ladislav.koukal@unicreditleasing.cz

UniCredit Leasing CZ, a.s., pobočka Brno, Veveří 9, 602 00 Brno, tel: 541 128 318 - 321, fax: 541 128 340

Příloha č. 10: Splátkový kalendář leasingu od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

měsíc/rok	pořadí splátky	mimořádná splátka bez DPH	poplatek za zpracování	splátka bez DPH	celkem splátka bez DPH
9/2010	0.	425 000,00	0,00	0,00	425 000,00
10/2010	1.	0,00		75 300,00	75 300,00
11/2010	2.	0,00		75 300,00	75 300,00
12/2010	3.	0,00		75 300,00	75 300,00
1/2011	4.	0,00		75 300,00	75 300,00
2/2011	5.	0,00		75 300,00	75 300,00
3/2011	6.	0,00		75 300,00	75 300,00
4/2011	7.	0,00		75 300,00	75 300,00
5/2011	8.	0,00		75 300,00	75 300,00
6/2011	9.	0,00		75 300,00	75 300,00
7/2011	10.	0,00		75 300,00	75 300,00
8/2011	11.	0,00		75 300,00	75 300,00
9/2011	12.	0,00		75 300,00	75 300,00
10/2011	13.	0,00		75 300,00	75 300,00
11/2011	14.	0,00		75 300,00	75 300,00
12/2011	15.	0,00		75 300,00	75 300,00
1/2012	16.	0,00		75 300,00	75 300,00
2/2012	17.	0,00		75 300,00	75 300,00
3/2012	18.	0,00		75 300,00	75 300,00
4/2012	19.	0,00		75 300,00	75 300,00
5/2012	20.	0,00		75 300,00	75 300,00
6/2012	21.	0,00		75 300,00	75 300,00
7/2012	22.	0,00		75 300,00	75 300,00
8/2012	23.	0,00		75 300,00	75 300,00
9/2012	24.	0,00		75 300,00	75 300,00
10/2012	25.	0,00		75 300,00	75 300,00
11/2012	26.	0,00		75 300,00	75 300,00
12/2012	27.	0,00		75 300,00	75 300,00
1/2013	28.	0,00		75 300,00	75 300,00
2/2013	29.	0,00		75 300,00	75 300,00
3/2013	30.	0,00		75 300,00	75 300,00
4/2013	31.	0,00		75 300,00	75 300,00
5/2013	32.	0,00		75 300,00	75 300,00
6/2013	33.	0,00		75 300,00	75 300,00
7/2013	34.	0,00		75 300,00	75 300,00
8/2013	35.	0,00		75 300,00	75 300,00

9/2013	36.	0,00		75 300,00	75 300,00
10/2013	37.	0,00		75 300,00	75 300,00
11/2013	38.	0,00		75 300,00	75 300,00
12/2013	39.	0,00		75 300,00	75 300,00
1/2014	40.	0,00		75 300,00	75 300,00
2/2014	41.	0,00		75 300,00	75 300,00
3/2014	42.	0,00		75 300,00	75 300,00
4/2014	43.	0,00		75 300,00	75 300,00
5/2014	44.	0,00		75 300,00	75 300,00
6/2014	45.	0,00		75 300,00	75 300,00
7/2014	46.	0,00		75 300,00	75 300,00
8/2014	47.	0,00		75 300,00	75 300,00
9/2014	48.	0,00		75 300,00	75 300,00
10/2014	49.	0,00		75 300,00	75 300,00
11/2014	50.	0,00		75 300,00	75 300,00
12/2014	51.	0,00		75 300,00	75 300,00
1/2015	52.	0,00		75 300,00	75 300,00
2/2015	53.	0,00		75 300,00	75 300,00
3/2015	54.	0,00		75 300,00	75 300,00
4/2015	55.	0,00		75 300,00	75 300,00
5/2015	56.	0,00		75 300,00	75 300,00
6/2015	57.	0,00		75 300,00	75 300,00
7/2015	58.	0,00		75 300,00	75 300,00
8/2015	59.	0,00		75 300,00	75 300,00
9/2015	60.	0,00		75 300,00	75 300,00
zůstatková hodnota				1 000,00	1 000,00
suma					4 944 000,00

Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky UniCredit Leasing CZ, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

rok	suma splátek	daň. uznatelná splátka	odpisy	daňová úspora	výdaje na leasing	odúročitel	SH
2010	952 100,00	988 800,00	0,00	187 872,00	764 228,00	1,01134	755 658,83
2011	903 600,00	988 800,00	0,00	187 872,00	715 728,00	1,02025	701 522,18
2012	903 600,00	988 800,00	0,00	187 872,00	715 728,00	1,0243	698 748,41
2013	903 600,00	988 800,00	0,00	187 872,00	715 728,00	1,02835	695 996,50
2014	903 600,00	988 800,00	0,00	187 872,00	715 728,00	1,0324	693 266,18
2015	377 500,00	988 800,00	0,00	187 872,00	189 628,00	1,0324	183 676,87
suma	4 944 000,00	5 932 800,00	0,00	1 127 232,00	3 816 768,00		3 728 868,96

Příloha č. 12: Nabídka financování obráběcího centra od leasingové společnosti SG
Equipment Finance Czech Republic s.r.o



SOCIETE
GENERALE
S.A.

Adresát
Jana Mourová

Odesílatel
Hynek Konečný
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Holandská 3, CZ-639 00, Brno
GSM: +420 602 404 308
Tel: +420 517 543 377
Fax: +420 517 543 334
e-mail: Hynek.Konecny@sgef.cz

Nezávazná nabídka finančního leasingu
(ke dni: 20.04.2010)

Nájemce neznámý
Pronajímatel SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Dodavatel neznámý
Financovaný předmět Obráběcí stroj CNC
Typ pronájmu Finanční pronájem v souladu s platnými právními předpisy
Odpisová skupina 2 (5 let)
Pořizovací cena 4 250 000,00 CZK (bez DPH)
Cena předmětu je stanovena orientačně dle podkladů dodavatele
Měna CZK
Počet splátek 60
Délka trvání smlouvy 60 měsíců
Splátkové období měsíčně, 1. řádná splátka je splatná nejpozději k datu převzetí
Zůstatková prodejní cena 1 000,00 CZK (bez DPH)
Poplatek za zpracování 4 000,00 CZK (bez DPH)

Mimořádná splátka v %	10,00%
Mimořádná splátka (bez DPH)	425 000,00 CZK
Splátka (bez DPH)	73 239,00 CZK

*Splátky neobsahují náklady na případné předfinancování dodávky.
Splátky jsou fixní po celou dobu trvání smlouvy.*

Pojištění GENERALI pojištění ke splátkám
Pojistné ke splátce (bez DPH): 2 125,00 CZK, sazba pojištění: 0,6% p.a., pojistné vypočteno z hodnoty 4 250 000,00 CZK; spoluúčast fix 10 000 CZK

Tato nabídka zůstává nezávazná až do doby kladného rozhodnutí úvěrové komise o poskytnutí finančních prostředků. Refinanční úroková sazba vychází z aktuální úrovně peněžních a finančních trhů.

Tato nabídka je platná do: 1.5.2010

Těšíme se na úspěšnou spolupráci a rádi zodpovíme Vaše případné dotazy.

Zůstáváme s přátelským pozdravem

Hynek Konečný

CH2010/TA v 2.4.5 ID: 101004720

SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o., IČO: 61061344, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 43038.

Příloha č. 13: Splátkový kalendář leasingu od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o

měsíc/rok	pořadí splátky	mimořádná splátka bez DPH	poplatek za zpracování	splátka bez DPH	celkem splátka bez DPH
9/2010	0.	425 000,00	4 000,00	0,00	429 000,00
10/2010	1.	0,00		73 239,00	73 239,00
11/2010	2.	0,00		73 239,00	73 239,00
12/2010	3.	0,00		73 239,00	73 239,00
1/2011	4.	0,00		73 239,00	73 239,00
2/2011	5.	0,00		73 239,00	73 239,00
3/2011	6.	0,00		73 239,00	73 239,00
4/2011	7.	0,00		73 239,00	73 239,00
5/2011	8.	0,00		73 239,00	73 239,00
6/2011	9.	0,00		73 239,00	73 239,00
7/2011	10.	0,00		73 239,00	73 239,00
8/2011	11.	0,00		73 239,00	73 239,00
9/2011	12.	0,00		73 239,00	73 239,00
10/2011	13.	0,00		73 239,00	73 239,00
11/2011	14.	0,00		73 239,00	73 239,00
12/2011	15.	0,00		73 239,00	73 239,00
1/2012	16.	0,00		73 239,00	73 239,00
2/2012	17.	0,00		73 239,00	73 239,00
3/2012	18.	0,00		73 239,00	73 239,00
4/2012	19.	0,00		73 239,00	73 239,00
5/2012	20.	0,00		73 239,00	73 239,00
6/2012	21.	0,00		73 239,00	73 239,00
7/2012	22.	0,00		73 239,00	73 239,00
8/2012	23.	0,00		73 239,00	73 239,00
9/2012	24.	0,00		73 239,00	73 239,00
10/2012	25.	0,00		73 239,00	73 239,00
11/2012	26.	0,00		73 239,00	73 239,00
12/2012	27.	0,00		73 239,00	73 239,00
1/2013	28.	0,00		73 239,00	73 239,00
2/2013	29.	0,00		73 239,00	73 239,00
3/2013	30.	0,00		73 239,00	73 239,00
4/2013	31.	0,00		73 239,00	73 239,00
5/2013	32.	0,00		73 239,00	73 239,00
6/2013	33.	0,00		73 239,00	73 239,00
7/2013	34.	0,00		73 239,00	73 239,00
8/2013	35.	0,00		73 239,00	73 239,00

9/2013	36.	0,00		73 239,00	73 239,00
10/2013	37.	0,00		73 239,00	73 239,00
11/2013	38.	0,00		73 239,00	73 239,00
12/2013	39.	0,00		73 239,00	73 239,00
1/2014	40.	0,00		73 239,00	73 239,00
2/2014	41.	0,00		73 239,00	73 239,00
3/2014	42.	0,00		73 239,00	73 239,00
4/2014	43.	0,00		73 239,00	73 239,00
5/2014	44.	0,00		73 239,00	73 239,00
6/2014	45.	0,00		73 239,00	73 239,00
7/2014	46.	0,00		73 239,00	73 239,00
8/2014	47.	0,00		73 239,00	73 239,00
9/2014	48.	0,00		73 239,00	73 239,00
10/2014	49.	0,00		73 239,00	73 239,00
11/2014	50.	0,00		73 239,00	73 239,00
12/2014	51.	0,00		73 239,00	73 239,00
1/2015	52.	0,00		73 239,00	73 239,00
2/2015	53.	0,00		73 239,00	73 239,00
3/2015	54.	0,00		73 239,00	73 239,00
4/2015	55.	0,00		73 239,00	73 239,00
5/2015	56.	0,00		73 239,00	73 239,00
6/2015	57.	0,00		73 239,00	73 239,00
7/2015	58.	0,00		73 239,00	73 239,00
8/2015	59.	0,00		73 239,00	73 239,00
9/2015	60.	0,00		73 239,00	73 239,00
zůstatková hodnota				1 000,00	1 000,00
suma					4 824 340,00

Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing dle nabídky SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o na současnou hodnotu (v Kč)

rok	suma splátek	daň. uznatelná splátka	odpis	daňová úspora	výdaje na leasing	odúročitel	SH
2010	941 673,00	964 868,00	0,00	183 324,92	758 348,08	1,01134	749 844,84
2011	878 868,00	964 868,00	0,00	183 324,92	695 543,08	1,02025	681 737,89
2012	878 868,00	964 868,00	0,00	183 324,92	695 543,08	1,0243	679 042,35
2013	878 868,00	964 868,00	0,00	183 324,92	695 543,08	1,02835	676 368,05
2014	878 868,00	964 868,00	0,00	183 324,92	695 543,08	1,0324	673 714,72
2015	367 195,00	964 868,00	0,00	183 324,92	183 870,08	1,0324	178 099,65
suma	4 824 340,00	5 789 208,00	0,00	1 099 949,52	3 724 390,48		3 638 807,50

Příloha č. 15: Nabídka financování obráběcího centra Československé obchodní banky,
a.s.



Dlužník: XY spol. s r.o. se sídlem, PSČ, IČO („Klient“)

Věřitel: Československá obchodní banka, a.s. se sídlem Praha 5, PSČ 150 57, Radlická 333/150, IČO 00 00 13 50 („Banka“)

INVESTIČNÍ FINANCOVÁNÍ

Účel úvěru: Účelový úvěr - sloužící k nákupu technologie

Výše úvěru: max. 3.800.000,-

Měna úvěru: CZK

Čerpání úvěru: na účet prodávajícího

Podmínky čerpání:

- předložení bezdlužnosti,
- předložení návrhu na vklad zástavního práva k nemovitostem,
- uzavření kupní smlouvy,
- ustavení všech požadovaných zajišťovacích instrumentů (viz bod Zajištění) ve prospěch věřitele ve formě a obsahu přijatelných pro věřitele,
- proinvestování 10% z vlastních zdrojů dlužníka,

Splatnost: do 5 roků od data podpisu úvěrové smlouvy

Zajištění:

- a) nemovitost klienta vč. pozemků
- b) blankosměnka klienta s avalem společníka (ů)
- c) vinkulace pojistného plnění

Postup při zřízení zástavního práva k nemovitosti:
Před čerpáním úvěru klient předloží návrh na vklad zástavního práva do katastru nemovitostí s razítkem podatelny příslušného Katastrálního úřadu jako doklad o tom, že zástavní smlouvy byly předány Katastrálnímu úřadu. Zástavní právo k zastavovaným nemovitostem bude zřízeno nejpozději do 60 dnů po podpisu Smlouvy o úvěru a do tohoto termínu klient předloží také výpis z LV s provedeným vkladem zástavního práva ve prospěch Banky.

Splácení jistiny: Splácení jistiny v pravidelných měsíčních splátkách

Indikativní nabídka financování pro společnost XY spol. s r.o.

**Splácení úroku:**

V pravidelných měsíčních intervalech, úrok bude počítán z denních zůstatků úvěrové zadluženosti na bázi aktuálního počtu uplynulých dní v roce o 360 dnech, úrok bude splatný vždy na konci každého Úrokového období

Úroková sazba:

a) pohyblivá úroková sazba CZK na bázi **1M PRIBOR + marže**
Max. výše marže **3,75% p.a.**

1MPRIBOR k 16.4.2010 = 1,21% p.a.

⇒ aktuálně výše sazby max. 4,96% p.a.

b) fixní úroková sazba CZK na bázi **5-letý fix + marže**

Max. výše marže **3,75% p.a.**

5-letý fix k 16.4.2010 = 2,20 % p.a., resp. 5,95% p.a.

Poplatky:

- jednorázový poplatek za ověření podkladů a vyhodnocení žádosti o poskytnutí úvěru a obstarání úvěru max. ve výši 0,45% z celkové výše úvěru, splatný při podpisu smlouvy o úvěru
- měsíční poplatek za služby a práce spojené s realizací úvěru 800,- Kč)
- závazková provize z nevyčerpané částky úvěrového limitu ve výši 0% p.a.

Dokumentace:

Standardní úvěrová dokumentace vyhovující obsahem a formou Klientovi i ČSOB, obsahující zejména:

- prohlášení a závazky Klienta
- předpoklady čerpání úvěru
- závazek stejného přístupu k věřitelům (pari passu)
- závazek vyloučení zástavy stávajících i budoucích aktiv Klienta bez předchozího souhlasu banky (negative pledge)
- ustanovení omezující vystavování záruk Klientem za třetí strany bez předchozího písemného souhlasu banky
- závazné ukazatele týkající se finančního hospodaření Klienta, zejména pak výše zadlužení, výše vlastního jmění, pokrytí dluhu, krytí úroků aj., stanovené na základě obchodního plánu Klienta
- ustanovení o porušení smlouvy a křížovém porušení smlouvy/smluv (cross default)
- závazek Klienta k poskytování finančních a jiných informací, které může věřitel rozumně vyžadovat.

Podmínka vedení toků: Klient povede přes Banku minimálně 80% všech svých příjmů

Příloha č. 16: Splátkový kalendář úvěru od Československé obchodní banky, a.s.

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Stav jistiny k datu	Anuita	Měsíční úrok	Splátka úroků v Kč	Splátka dluhu	Jednorázový poplatek	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč
		3 825 000,00							
9/2010	1.	3 770 107,27	73 858,36	0,00496	18 965,63	54 892,73	17 212	800,00	91 870,36
10/2010	2.	3 714 942,36	73 858,36	0,00496	18 693,45	55 164,91		800,00	74 658,36
11/2010	3.	3 659 503,92	73 858,36	0,00496	18 419,92	55 438,44		800,00	74 658,36
12/2010	4.	3 603 790,60	73 858,36	0,00496	18 145,04	55 713,32		800,00	74 658,36
1/2011	5.	3 547 801,04	73 858,36	0,00496	17 868,80	55 989,56		800,00	74 658,36
2/2011	6.	3 491 533,86	73 858,36	0,00496	17 591,18	56 267,18		800,00	74 658,36
3/2011	7.	3 434 987,69	73 858,36	0,00496	17 312,19	56 546,17		800,00	74 658,36
4/2011	8.	3 378 161,14	73 858,36	0,00496	17 031,81	56 826,54		800,00	74 658,36
5/2011	9.	3 321 052,83	73 858,36	0,00496	16 750,05	57 108,31		800,00	74 658,36
6/2011	10.	3 263 661,36	73 858,36	0,00496	16 466,89	57 391,47		800,00	74 658,36
7/2011	11.	3 205 985,32	73 858,36	0,00496	16 182,32	57 676,04		800,00	74 658,36
8/2011	12.	3 148 023,31	73 858,36	0,00496	15 896,34	57 962,01		800,00	74 658,36
9/2011	13.	3 089 773,90	73 858,36	0,00496	15 608,95	58 249,41		800,00	74 658,36
10/2011	14.	3 031 235,67	73 858,36	0,00496	15 320,13	58 538,23		800,00	74 658,36
11/2011	15.	2 972 407,19	73 858,36	0,00496	15 029,88	58 828,48		800,00	74 658,36
12/2011	16.	2 913 287,01	73 858,36	0,00496	14 738,19	59 120,17		800,00	74 658,36
1/2012	17.	2 853 873,70	73 858,36	0,00496	14 445,05	59 413,31		800,00	74 658,36
2/2012	18.	2 794 165,80	73 858,36	0,00496	14 150,46	59 707,90		800,00	74 658,36
3/2012	19.	2 734 161,85	73 858,36	0,00496	13 854,41	60 003,95		800,00	74 658,36
4/2012	20.	2 673 860,38	73 858,36	0,00496	13 556,89	60 301,47		800,00	74 658,36
5/2012	21.	2 613 259,91	73 858,36	0,00496	13 257,89	60 600,47		800,00	74 658,36
6/2012	22.	2 552 358,96	73 858,36	0,00496	12 957,41	60 900,95		800,00	74 658,36
7/2012	23.	2 491 156,05	73 858,36	0,00496	12 655,45	61 202,91		800,00	74 658,36
8/2012	24.	2 429 649,67	73 858,36	0,00496	12 351,98	61 506,38		800,00	74 658,36
9/2012	25.	2 367 838,33	73 858,36	0,00496	12 047,01	61 811,35		800,00	74 658,36
10/2012	26.	2 305 720,50	73 858,36	0,00496	11 740,53	62 117,83		800,00	74 658,36
11/2012	27.	2 243 294,67	73 858,36	0,00496	11 432,53	62 425,83		800,00	74 658,36
12/2012	28.	2 180 559,32	73 858,36	0,00496	11 123,00	62 735,36		800,00	74 658,36
1/2013	29.	2 117 512,90	73 858,36	0,00496	10 811,94	63 046,42		800,00	74 658,36
2/2013	30.	2 054 153,87	73 858,36	0,00496	10 499,33	63 359,02		800,00	74 658,36
3/2013	31.	1 990 480,70	73 858,36	0,00496	10 185,18	63 673,18		800,00	74 658,36
4/2013	32.	1 926 491,80	73 858,36	0,00496	9 869,47	63 988,89		800,00	74 658,36
5/2013	33.	1 862 185,63	73 858,36	0,00496	9 552,19	64 306,17		800,00	74 658,36

6/2013	34.	1 797 560,61	73 858,36	0,00496	9 233,34	64 625,02		800,00	74 658,36
7/2013	35.	1 732 615,16	73 858,36	0,00496	8 912,90	64 945,45		800,00	74 658,36
8/2013	36.	1 667 347,68	73 858,36	0,00496	8 590,88	65 267,48		800,00	74 658,36
9/2013	37.	1 601 756,59	73 858,36	0,00496	8 267,27	65 591,09		800,00	74 658,36
10/2013	38.	1 535 840,27	73 858,36	0,00496	7 942,04	65 916,32		800,00	74 658,36
11/2013	39.	1 469 597,12	73 858,36	0,00496	7 615,21	66 243,15		800,00	74 658,36
12/2013	40.	1 403 025,52	73 858,36	0,00496	7 286,75	66 571,61		800,00	74 658,36
1/2014	41.	1 336 123,83	73 858,36	0,00496	6 956,67	66 901,69		800,00	74 658,36
2/2014	42.	1 268 890,41	73 858,36	0,00496	6 624,95	67 233,41		800,00	74 658,36
3/2014	43.	1 201 323,64	73 858,36	0,00496	6 291,58	67 566,78		800,00	74 658,36
4/2014	44.	1 133 421,84	73 858,36	0,00496	5 956,56	67 901,80		800,00	74 658,36
5/2014	45.	1 065 183,37	73 858,36	0,00496	5 619,88	68 238,48		800,00	74 658,36
6/2014	46.	996 606,54	73 858,36	0,00496	5 281,53	68 576,82		800,00	74 658,36
7/2014	47.	927 689,69	73 858,36	0,00496	4 941,51	68 916,85		800,00	74 658,36
8/2014	48.	858 431,13	73 858,36	0,00496	4 599,79	69 258,56		800,00	74 658,36
9/2014	49.	788 829,15	73 858,36	0,00496	4 256,39	69 601,97		800,00	74 658,36
10/2014	50.	718 882,07	73 858,36	0,00496	3 911,28	69 947,08		800,00	74 658,36
11/2014	51.	648 588,17	73 858,36	0,00496	3 564,46	70 293,90		800,00	74 658,36
12/2014	52.	577 945,73	73 858,36	0,00496	3 215,92	70 642,44		800,00	74 658,36
1/2015	53.	506 953,02	73 858,36	0,00496	2 865,65	70 992,71		800,00	74 658,36
2/2015	54.	435 608,30	73 858,36	0,00496	2 513,64	71 344,72		800,00	74 658,36
3/2015	55.	363 909,83	73 858,36	0,00496	2 159,89	71 698,47		800,00	74 658,36
4/2015	56.	291 855,86	73 858,36	0,00496	1 804,39	72 053,97		800,00	74 658,36
5/2015	57.	219 444,62	73 858,36	0,00496	1 447,12	72 411,24		800,00	74 658,36
6/2015	58.	146 674,34	73 858,36	0,00496	1 088,08	72 770,28		800,00	74 658,36
7/2015	59.	73 543,24	73 858,36	0,00496	727,26	73 131,10		800,00	74 658,36
8/2015	60.	0,00	73 858,36	0,00496	364,65	73 543,24		800,00	74 658,36
Suma			4 431 501,53		606 551,06	3 825 000,00			4 496 713,53

Příloha č. 17: Přepočet výdajů na úvěr dle nabídky Československé obchodní banky, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daň. základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2010	740 845,44	74 224,04	467 500,00	541 724,04	102 927,57	637 917,87	1,01134	630 764,99
2011	895 900,31	195 796,72	945 625,00	1 141 421,72	216 870,13	679 030,18	1,02025	665 552,74
2012	895 900,31	153 572,61	945 625,00	1 099 197,61	208 847,55	687 052,76	1,0243	670 753,45
2013	895 900,31	108 766,50	945 625,00	1 054 391,50	200 334,39	695 565,92	1,02835	676 390,26
2014	895 900,31	61 220,52	945 625,00	1 006 845,52	191 300,65	704 599,66	1,0324	682 487,08
2015	597 266,87	12 970,68	945 625,00	958 595,68	182 133,18	415 133,69	1,0324	402 105,47
Suma	4 921 713,53	606 551,06	5 195 625,00	5 802 176,06	1 102 413,45	3 404 166,38		3 728 053,99

Příloha č. 18: Nabídka a splátkový kalendář úvěru od České spořitelny, a.s.

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Stav jistiny k datu	Anuita	Měsíční úrok	Splátka úroků v Kč	Splátka dluhu	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč
		3 825 000,00						
9/2010	1.	3 770 878,23	74 840,52	0,00542	20 718,75	54 121,77	400,00	75 240,52
10/2010	2.	3 716 463,30	74 840,52	0,00542	20 425,59	54 414,93	400,00	75 240,52
11/2010	3.	3 661 753,62	74 840,52	0,00542	20 130,84	54 709,68	400,00	75 240,52
12/2010	4.	3 606 747,60	74 840,52	0,00542	19 834,50	55 006,02	400,00	75 240,52
1/2011	5.	3 551 443,62	74 840,52	0,00542	19 536,55	55 303,97	400,00	75 240,52
2/2011	6.	3 495 840,09	74 840,52	0,00542	19 236,99	55 603,54	400,00	75 240,52
3/2011	7.	3 439 935,37	74 840,52	0,00542	18 935,80	55 904,72	400,00	75 240,52
4/2011	8.	3 383 727,83	74 840,52	0,00542	18 632,98	56 207,54	400,00	75 240,52
5/2011	9.	3 327 215,83	74 840,52	0,00542	18 328,53	56 512,00	400,00	75 240,52
6/2011	10.	3 270 397,73	74 840,52	0,00542	18 022,42	56 818,10	400,00	75 240,52
7/2011	11.	3 213 271,86	74 840,52	0,00542	17 714,65	57 125,87	400,00	75 240,52
8/2011	12.	3 155 836,56	74 840,52	0,00542	17 405,22	57 435,30	400,00	75 240,52
9/2011	13.	3 098 090,16	74 840,52	0,00542	17 094,11	57 746,41	400,00	75 240,52
10/2011	14.	3 040 030,96	74 840,52	0,00542	16 781,32	58 059,20	400,00	75 240,52
11/2011	15.	2 981 657,27	74 840,52	0,00542	16 466,83	58 373,69	400,00	75 240,52
12/2011	16.	2 922 967,39	74 840,52	0,00542	16 150,64	58 689,88	400,00	75 240,52
1/2012	17.	2 863 959,61	74 840,52	0,00542	15 832,74	59 007,78	400,00	75 240,52
2/2012	18.	2 804 632,20	74 840,52	0,00542	15 513,11	59 327,41	400,00	75 240,52
3/2012	19.	2 744 983,44	74 840,52	0,00542	15 191,76	59 648,76	400,00	75 240,52
4/2012	20.	2 685 011,58	74 840,52	0,00542	14 868,66	59 971,86	400,00	75 240,52
5/2012	21.	2 624 714,87	74 840,52	0,00542	14 543,81	60 296,71	400,00	75 240,52
6/2012	22.	2 564 091,55	74 840,52	0,00542	14 217,21	60 623,32	400,00	75 240,52
7/2012	23.	2 503 139,86	74 840,52	0,00542	13 888,83	60 951,69	400,00	75 240,52
8/2012	24.	2 441 858,02	74 840,52	0,00542	13 558,67	61 281,85	400,00	75 240,52
9/2012	25.	2 380 244,22	74 840,52	0,00542	13 226,73	61 613,79	400,00	75 240,52
10/2012	26.	2 318 296,69	74 840,52	0,00542	12 892,99	61 947,53	400,00	75 240,52
11/2012	27.	2 256 013,61	74 840,52	0,00542	12 557,44	62 283,08	400,00	75 240,52
12/2012	28.	2 193 393,16	74 840,52	0,00542	12 220,07	62 620,45	400,00	75 240,52
1/2013	29.	2 130 433,52	74 840,52	0,00542	11 880,88	62 959,64	400,00	75 240,52
2/2013	30.	2 067 132,85	74 840,52	0,00542	11 539,85	63 300,67	400,00	75 240,52
3/2013	31.	2 003 489,30	74 840,52	0,00542	11 196,97	63 643,55	400,00	75 240,52
4/2013	32.	1 939 501,01	74 840,52	0,00542	10 852,23	63 988,29	400,00	75 240,52
5/2013	33.	1 875 166,12	74 840,52	0,00542	10 505,63	64 334,89	400,00	75 240,52
6/2013	34.	1 810 482,75	74 840,52	0,00542	10 157,15	64 683,37	400,00	75 240,52

7/2013	35.	1 745 449,01	74 840,52	0,00542	9 806,78	65 033,74	400,00	75 240,52
8/2013	36.	1 680 063,00	74 840,52	0,00542	9 454,52	65 386,01	400,00	75 240,52
9/2013	37.	1 614 322,82	74 840,52	0,00542	9 100,34	65 740,18	400,00	75 240,52
10/2013	38.	1 548 226,55	74 840,52	0,00542	8 744,25	66 096,27	400,00	75 240,52
11/2013	39.	1 481 772,25	74 840,52	0,00542	8 386,23	66 454,29	400,00	75 240,52
12/2013	40.	1 414 958,00	74 840,52	0,00542	8 026,27	66 814,26	400,00	75 240,52
1/2014	41.	1 347 781,83	74 840,52	0,00542	7 664,36	67 176,17	400,00	75 240,52
2/2014	42.	1 280 241,79	74 840,52	0,00542	7 300,48	67 540,04	400,00	75 240,52
3/2014	43.	1 212 335,92	74 840,52	0,00542	6 934,64	67 905,88	400,00	75 240,52
4/2014	44.	1 144 062,21	74 840,52	0,00542	6 566,82	68 273,70	400,00	75 240,52
5/2014	45.	1 075 418,70	74 840,52	0,00542	6 197,00	68 643,52	400,00	75 240,52
6/2014	46.	1 006 403,36	74 840,52	0,00542	5 825,18	69 015,34	400,00	75 240,52
7/2014	47.	937 014,19	74 840,52	0,00542	5 451,35	69 389,17	400,00	75 240,52
8/2014	48.	867 249,16	74 840,52	0,00542	5 075,49	69 765,03	400,00	75 240,52
9/2014	49.	797 106,24	74 840,52	0,00542	4 697,60	70 142,92	400,00	75 240,52
10/2014	50.	726 583,38	74 840,52	0,00542	4 317,66	70 522,86	400,00	75 240,52
11/2014	51.	655 678,51	74 840,52	0,00542	3 935,66	70 904,86	400,00	75 240,52
12/2014	52.	584 389,59	74 840,52	0,00542	3 551,59	71 288,93	400,00	75 240,52
1/2015	53.	512 714,51	74 840,52	0,00542	3 165,44	71 675,08	400,00	75 240,52
2/2015	54.	440 651,19	74 840,52	0,00542	2 777,20	72 063,32	400,00	75 240,52
3/2015	55.	368 197,53	74 840,52	0,00542	2 386,86	72 453,66	400,00	75 240,52
4/2015	56.	295 351,41	74 840,52	0,00542	1 994,40	72 846,12	400,00	75 240,52
5/2015	57.	222 110,71	74 840,52	0,00542	1 599,82	73 240,70	400,00	75 240,52
6/2015	58.	148 473,29	74 840,52	0,00542	1 203,10	73 637,42	400,00	75 240,52
7/2015	59.	74 437,00	74 840,52	0,00542	804,23	74 036,29	400,00	75 240,52
8/2015	60.	0,00	74 840,52	0,00542	403,20	74 437,00	400,00	75 240,52
Suma			4 490 431,29		665 430,97	3 825 000,00		4 514 431,29

Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr dle nabídky České spořitelny, a.s. na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daň. základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2010	725 962,09	81 109,68	467 500,00	548 609,68	104 235,84	621 726,25	1,01134	614 754,93
2011	902 886,26	214 306,06	945 625,00	1 159 931,06	220 386,90	682 499,36	1,02025	668 953,06
2012	902 886,26	168 512,03	945 625,00	1 114 137,03	211 686,04	691 200,22	1,0243	674 802,52
2013	902 886,26	119 651,09	945 625,00	1 065 276,09	202 402,46	700 483,80	1,02835	681 172,56
2014	902 886,26	67 517,85	945 625,00	1 013 142,85	192 497,14	710 389,12	1,0324	688 094,84
2015	601 924,17	14 334,26	945 625,00	959 959,26	182 392,26	419 531,91	1,0324	406 365,67
Suma	4 939 431,29	665 430,97	5 195 625,00	5 861 055,97	1 113 600,63	3 406 298,75		3 734 143,57

Příloha č. 20: Výpočty plánované rozvahy a VZZ v případě financování leasingem

ř.	vysvětlení výpočtu položky
ř. 1	nárůst tržeb roku 2009 o 10 % ($40\,339 \times 1,1 = 44\,373$)
ř. 2	v roce 2009 činil podíl výkonové spotřeby na tržbách 59,03 % ($0,5903 \times 44\,373 = 26\,196$) přičten je také zůstatek účtu 518 - náklady na leasing ($26\,196 + 325 = 26\,521$)
ř. 3	přidaná hodnota je rozdííl řádku 1 a řádku 2 ($44\,373 - 26\,521 = 17\,852$)
ř. 4	v roce 2009 činil podíl osobních nákladů na tržbách 38,79 % ($0,3879 \times 44\,373 = 17\,212$)
ř. 5	v roce 2009 činil podíl daní a poplatků na tržbách 0,1154 % ($0,001154 \times 44\,373 = 51$)
ř. 6	odpisy tvoří 7,07 % z výše stálých aktiv před odpisy ($11\,504 \times 0,0707 = 444$)
ř. 7	neplánuje se prodej dlouhodobého hmotného majetku
ř. 8	neplánuje se prodej dlouhodobého hmotného majetku
ř. 9	výši ostatních provozních výnosů jsem určila procentem podílu na tržbách podle roku 2008, protože v roce 2009 došlo k významnému výkyvu. Podíl na tržbách v roce 2008 byl 0,32 % ($0,0032 \times 44\,373 = 142$)
ř. 10	výši ostatních provozních nákladů jsem určila procentem podílu na tržbách podle roku 2008, protože v roce 2009 došlo k významnému výkyvu. Podíl na tržbách v roce 2008 byl 0,02 % ($0,0002 \times 44\,373 = 13$)
ř. 11	provozní zisk = řádek 3 - řádek 4 - řádek 5 - řádek 6 + řádek 7 - řádek 8 + řádek 9 - řádek 10 ($17\,852 - 17\,212 - 51 - 444 + 0 - 0 + 142 - 13 = 275$)
ř. 12	nákladové úroky = 6 % z řádku 38 ($0,06 \times 1714 = 103$)
ř. 13	VH před zdaněním = řádek 11 - řádek 12 ($275 - 103 = 172$)
ř. 14	daň z příjmu činí 019 % z VH před zdaněním ($0,19 \times 172 = 33$)
ř. 15	VH po zdanění = VH před zdaněním - daň ($172 - 33 = 139$)
ř. 16	celková aktiva = řádek 17 + řádek 21 + řádek 25 ($5\,825 + 15\,943 + 548 = 22\,316$)
ř. 17	stálá aktiva = řádek 18 + řádek 19 + řádek 20 = $0 + 5\,825 + 0 = 5\,825$)
ř. 18	neplánuje se pořízení žádného dlouhodobého nehmotného majetku
ř. 19	DHM = konečný stav DHM v roce 2009 - odpis 2010 ($6\,269 - 444 = 5\,825$)

ř. 20	neplánuje se koupě dlouhodobého finančního majetku
ř. 21	oběžná aktiva = řádek 22 + řádek 23 + řádek 24 (7 035 + 7 932 + 428 = 15 943)
ř. 22	v roce 2009 činil podíl zásob na tržbách 15,85 % (0,1585 x 44 373 = 7 035)
ř. 23	v roce 2009 činil podíl krátkodobých pohledávek na tržbách 17,88 % (0,1788 x 44 373 = 7 932)
ř. 24	v roce 2009 činil podíl krátkodobého finančního majetku na tržbách 0,96 % (0,0096 x 44 373 = 428)
ř. 25	výše ostatních aktiv je určena podle procentního podílu na tržbách v roce 2009 plus hodnot účtu 381 - náklady příštích období (78 + 470 = 548)
ř. 26	celková pasiva = řádek 27 + řádek 32 + + řádek 37 (6 906+ 14 369 + 111 = 21 385)
ř. 27	vlastní kapitál = řádek 28 + řádek 29 + řádek 30 + řádek 31 (102 + 10 + 6 654 + 664 = 6 906)
ř. 28	základní kapitál je ve stejné výši jako v roce 2009
ř. 29	fond ze zisku je již v zákonem stanovené výši
ř. 30	nerozdělený výsledek hospodaření = nárůst zůstatku roku 2009 o výsledek hospodaření roku 2009 (6 474 + 180 = 6 654)
ř. 31	VH běžného období = řádek 15
ř. 32	cizí zdroje = řádek 33 + řádek 36 (12 654 + 1 714 = 14 369)
ř. 33	v roce 2009 činil podíl krátkodobých závazků 28,51 % (0,2851 x 44373 = 12 654)
ř. 34	v roce 2009 činil podíl závazků z obchodní činnosti 21,58 % (0,2158 x 44 373 = 9 578)
ř. 35	závazky k zaměstnancům = měsíční osobní náklady roku 2010 (17 212/12 = 1 434)
ř. 36	bankovní úvěry = zůstatek roku 2009 - splátka za rok 2010 (1 964 - 250 = 1 714)
ř. 37	v roce 2009 podíl ostatních aktiv na tržbách 0,25 % (0,0025 x 44 373 = 111)

Příloha č. 21: Výpočty plánované rozvahy a VZZ v případě financování bankovním úvěrem

řádek	vysvětlení výpočtu položky
ř. 1	nárůst tržeb roku 2009 o 10 % ($40\,339 \times 1,1 = 44\,373$)
ř. 2	v roce 2009 činil podíl výkonové spotřeby na tržbách 59,03 % ($0,5903 \times 44\,373 = 26\,196$)
ř. 3	přidaná hodnota je rozdíl řádku 1 a řádku 2 ($44\,373 - 26\,196 = 18\,177$)
ř. 4	v roce 2009 činil podíl osobních nákladů na tržbách 38,79 % ($0,3879 \times 44\,373 = 17\,212$)
ř. 5	v roce 2009 činil podíl daní a poplatků na tržbách 0,1154 % ($0,001154 \times 44\,373 = 51$)
ř. 6	odpisy tvoří 7,07 % z výše stálých aktiv před odpisy - zůstatek roku 2009 + nová investice ($0,0707 \times (6\,396 + 42\,50) = 744$)
ř. 7	neplánuje se prodej dlouhodobého hmotného majetku
ř. 8	neplánuje se prodej dlouhodobého hmotného majetku
ř. 9	výši ostatních provozních výnosů jsem určila procentem podílu na tržbách podle roku 2008, protože v roce 2009 došlo k významnému výkyvu. Podíl na tržbách v roce 2008 byl 0,32 % ($0,0032 \times 44\,373 = 142$)
ř. 10	výši ostatních provozních nákladů jsem určila procentem podílu na tržbách podle roku 2008, protože v roce 2009 došlo k významnému výkyvu. Podíl na tržbách v roce 2008 byl 0,02 % ($0,0002 \times 44\,373 = 13$)
ř. 11	provozní zisk = řádek 3 - řádek 4 - řádek 5 - řádek 6 + řádek 7 - řádek 8 + řádek 9 - řádek 10 ($18\,177 - 17\,212 - 51 - 444 + 0 - 0 + 142 - 13 = 300$)
ř. 12	nákladové úroky = 6 % ze zůstatku starého úvěru plus 5,96 % ze zůstatku nového úvěru ($(0,06 \times (19\,64 - 250) + (0,0596 \times 3825 - 741) = 287$)
ř. 13	VH před zdaněním = řádek 11 - řádek 12 ($300 - 287 = 13$)
ř. 14	daň z příjmu činí 019 % z VH před zdaněním ($0,19 \times 13 = 3$)
ř. 15	VH po zdanění = VH před zdaněním - daň ($13 - 3 = 10$)
ř. 16	celková aktiva = řádek 17 + řádek 21 + řádek 25 ($9\,775 + 15\,473 + 78 = 25\,326$)
ř. 17	stálá aktiva = řádek 18 + řádek 19 + řádek 20 = $0 + 5\,825 + 0 = 5\,825$)
ř. 18	neplánuje se pořízení žádného dlouhodobého nehmotného majetku

ř. 19	DHM = konečný stav DHM v roce 2009 + nová investice - odpis 2010 (6 269 + 4 250 - 744 = 9 775)
ř. 20	neplánuje se koupě dlouhodobého finančního majetku
ř. 21	oběžná aktiva = řádek 22 + řádek 23 + řádek 24 (7 035 + 7 932 + 428 = 15 943)
ř. 22	v roce 2009 činil podíl zásob na tržbách 15, 85 % (0,1585 x 44 373 = 7 035)
ř. 23	v roce 2009 činil podíl krátkodobých pohledávek na tržbách 17,88 % (0,1788 x 44 373 = 7 932)
ř. 24	v roce 2009 činil podíl krátkodobého finančního majetku na tržbách 0,96 % (0,0096 x 44 373 = 428)
ř. 25	hodnota ostatních aktiv je určena podle procentního podílu na tržbách v roce 2009
ř. 26	celková pasiva = řádek 27 + řádek 32 + řádek 37 (6 066 + 17 453 + 111 = 24 170)
ř. 27	vlastní kapitál = řádek 28 + řádek 29 + řádek 30 + řádek 31 (102 + 10 + 6 684 + 10 = 6 606)
ř. 28	základní kapitál je ve stejné výši jako v roce 2009
ř. 29	fond ze zisku je již v zákonem stanovené výši
ř. 30	nerozdělený výsledek hospodaření = nárůst zůstatku roku 2009 o výsledek hospodaření roku 2009 (6 474 + 10 = 6 684)
ř. 31	VH běžného období = řádek 15
ř. 32	cizí zdroje = řádek 33 + řádek 36 (12 654 + 4 798 = 17 453)
ř. 33	v roce 2009 činil podíl krátkodobých závazků 28,51 % (0,2851 x 44 373 = 12 654)
ř. 34	v roce 2009 činil podíl závazků z obchodní činnosti 21,58 % (0,2158 x 44 373 = 9 578)
ř. 35	závazky k zaměstnancům = měsíční osobní náklady roku 2010 (17 212/12 = 1 434)
ř. 36	bankovní úvěry = zůstatek starého úvěru roku 2009 - splátka za rok 2010 + nový úvěr - splátka ((1 964 - 250) + (3825-741) = 4 798)
ř. 37	v roce 2009 podíl ostatních aktiv na tržbách 0,25 % (0,0025 x 44 373 = 111)