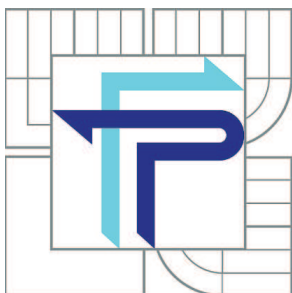


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

EFEKTIVNÍ FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI

EFFICIENT FINANCING OF BUSINESS ACTIVITY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

BARBORA HAVLÍČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Mgr. ŠTĚPÁNKA BOUŠKOVÁ

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Havlíčková Barbora

Daňové poradenství (6202R006)

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

Efektivní financování podnikatelské činnosti

v anglickém jazyce:

Efficient Financing of Business Activity

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:

HRDÝ, M. Strategické finanční řízení a investiční rozhodování. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. 179 s. ISBN 80-86371-50-6.

MAREK, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. Brno: Ekopress, 2006. 178s. ISBN 80-251-0913-5.

SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck, 1999. 456s. ISBN 80-7179-228-4.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1999. 324s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Mgr. Štěpánka Boušková

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 23.05.2011

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti a zlepšit její financování. Práce se skládá z teoretické, analytické a návrhové části. Teoretická část obsahuje základní pojmy a ukazatele finanční analýzy. V analytické části na základě teoretických poznatků vyhodnocuji ukazatele finanční analýzy. V závěrečné části jsou navržena řešení, která napomohou ke zlepšení finanční situace a finančního řízení společnosti.

Abstract

The objective of the Bachelor thesis is on the basis of the financial analysis assessing the financial health of society and to improve its funding. The work consists of a theoretical, analytical and design section. The theoretical part contains the basic concepts and indicators of financial analysis. In the analytical part, on the basis of theoretical knowledge, the evaluating indicators of financial analysis. In the final part of the designed solutions that will help to improve the financial situation and the financial management of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, cash flow, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity

Key words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, cash flow, profitability ratios, asset management, debt management, liquidity ratios

Bibliografická citace práce

HAVLÍČKOVÁ, B. *Efektivní financování podnikatelské činnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 67 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Mgr. Štěpánka Boušková.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 25. května 2011

.....

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Mgr. Štěpánce Bouškové za její ochotu a poskytnutou pomoc při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla touto cestou poděkovat Ing. Zuzaně Mrázkové za poskytnutí interních materiálů a informací týkajících se společnosti KORADO, a. s.

OBSAH

ÚVOD	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
2.2 ZDROJE INFORMACÍ.....	12
2.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.5 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	14
2.5.1 Horizontální analýza	14
2.5.2 Vertikální analýza.....	15
2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	15
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	15
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	16
2.6.3 Čistý peněžní majetek	16
2.7 ANALÝZA CASH FLOW	17
2.7.1 Cash flow z provozní činnosti	17
2.7.2 Cash flow z investiční činnosti	17
2.7.3 Cash flow z finanční činnosti	18
2.8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	18
2.8.1 Ukazatele likvidity	19
2.8.2 Ukazatele zadluženosti	21
2.8.3 Ukazatele aktivity.....	22
2.8.4 Ukazatele rentability.....	25
2.8.5 Provozní ukazatele	28
2.9 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	29
2.9.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	30
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	33
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	33
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	33
3.3 VÝROBNÍ PROGRAM	34
3.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI	34
3.5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	35
3.5.1 Analýza stavových ukazatelů	35
3.5.2 Vertikální analýza.....	39
3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů	43
3.5.4 Analýza poměrových ukazatelů	46
3.5.5 Ukazatele aktivity.....	48
3.5.6 Ukazatele rentability.....	50
3.5.7 Provozní ukazatele	51
3.5.8 Analýza soustav ukazatelů.....	52
3.6 SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM.....	53
3.7 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	54
4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOS	57
ZÁVĚR.....	62
SEZNAM OBRÁZKŮ	65
SEZNAM TABULEK	65

SEZNAM GRAFŮ	65
SEZNAM PŘÍLOH	67

ÚVOD

Financování podniku zahrnuje získávání a rozdělování finančních prostředků. Slouží k zabezpečení podnikatelské pozice a rozvoji podniku. Pojem „financování“ úzce souvisí s finančním řízením. Pro správné rozhodování v oblasti financování je zapotřebí sestavit finanční analýzu, která slouží pro posouzení finančního zdraví podniku. Účelem finanční analýzy je včasné předvídání vzniku finančních potíží, kdy na základě této předpovědi mohou být přijata preventivní finanční opatření

V této práci se budu zabývat finanční analýzou, kterou provedu zpětně za několik let. Na základě provedené analýzy posoudím finanční stav společnosti.

Práce je rozdělena do tří částí. Teoretická část je zaměřena charakteristiku ukazatelů finanční analýzy, postupy jejich výpočtů a doporučené hodnoty. V další části je představena analyzovaná společnost a na základě teoretických poznatků provedena finanční analýza. Každý ukazatel je zhodnocen zvlášť. V návrhové části práce jsou vybrány nevyhovující ukazatele a navrhnutá řešení pro jejich zlepšení. Na základě těchto návrhů dojde ke zlepšení finančního zdraví společnosti a tím i následně k efektivnímu využívání finančních zdrojů.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářská práce je posouzení finančního zdraví a optimalizace struktury financování společnosti KORADO, a. s. na základě finanční analýzy

Podkladem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti za období 2006 až 2009. Rok 2010 ve finanční analýze není zahrnut, jelikož společnost využívá možnosti odevzdat daňové přiznání v červnu a účetní výkazy nebyly zpracovány.

Na základě výsledků finanční analýzy společnosti KORADO, a. s., vyhodnotím jednotlivé finanční ukazatele a identifikuji nedostatky ve finančním řízení společnosti. V závěru práce navrhnou opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku a tím k efektivnímu financování podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje soubor činností, jejichž účelem je posoudit a následně vyhodnotit finanční situaci podniku. Předmětem analýzy je také zhodnocení finančního zdraví podniku, to znamená, zda podnik zhodnocuje kapitál vložený investory. V situaci, kdy má podnik problémy s likviditou mluvíme o finanční tísní. (3)

Účelem finanční analýzy je včasné předvídání vzniku finančních potíží, kdy na základě této předpovědi mohou být přijata preventivní finanční opatření. (6)

Cílem finanční analýzy je zejména analýza dosavadního vývoje podniku a také analýza vztahů mezi ukazateli. Finanční analýza poskytuje informace pro rozhodování do budoucnosti a na závěr jsme schopni interpretovat výsledky a stanovit návrhy ve finančním plánování a řízení podniku. (8)

2.2 Zdroje informací

Finanční analýza pracuje s kvalitními a komplexními údaji, kterými jsou účetní data, resp. účetní závěrky. Důležité zdroje dat, která jsou součástí účetní závěrky:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- přehled o peněžních tocích¹
- příloha k účetní závěrce
- výroční zpráva (3)

Velkým nedostatkem účetních dat je, že zobrazují pouze minulost. Takové výstupy neposkytují celkový obraz o finanční situaci podniku, o silných a slabých stránkách a celkové kvalitě hospodaření. Aby byly tyto nedostatky překonány, používá se finanční

¹ cash flow

analýza, která představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. (9)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku, jsou v zájmu mnoha subjektů, které se dostávají do kontaktu s daným podnikem. Každá skupina subjektů má specifické zájmy a kladou důraz na jiné ukazatele.

Externími uživateli finanční analýzy jsou především:

- **Investoři** (akcionáři, společníci) – sledují celkovou stabilitu podniku, tržní hodnotu podniku, likviditu a disponibilní zisk
- **Zaměstnanci** – z výsledků podniku odvozují perspektivu svého zaměstnání do budoucna
- **Obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé)** – zajímají se o platební schopnost, likviditu a schopnost plnit své závazky
- **Konkurenti** – porovnávají výsledky
- **Banky a jiní věřitelé** – sledují likviditu podniku, platební schopnost a zadluženost
- **Stát a jeho orgány** – kontrolují daňové povinnosti firmy (3)

Interními uživateli finanční analýzy jsou:

- **Manažeři** – zajišťují řízení zdrojů a zajímají se o ziskovost podniku
- **Majitelé** – posuzují úroveň plnění primárního cíle podniku (nývltová)

2.4 Metody finanční analýzy

V praxi existuje více metod finanční analýzy. Některé jsou jednodušší, jiné naopak složitější, při jejichž výpočtu je zapotřebí mít dobré znalosti matematiky a statistiky. Ve své bakalářské práci se budu zabývat pouze jednoduššími metodami, a to „elementárními“.

„Elementární“ metody

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza cash flow
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (5)

2.5 Analýza stavových ukazatelů

Tyto ukazatele zobrazují údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Nejsou citlivé na délku období, na jehož konci je daný okamžik. Analýza používá data zjištěná v účetních výkazech. K tomuto porovnávání se používá horizontální a vertikální analýza (procentní rozbor).

2.5.1 Horizontální analýza

Analýza porovnává meziroční změnu jednotlivých položek účetních výkazů v časové řadě. Na základě této analýzy zjišťujeme, jak se jednotlivé položky rozvahy změnilo oproti minulému období a to jak v absolutní výši², tak i v relevantní výši³. Porovnání jednotlivých položek ve výkazech se provádí vždy horizontálně (po řádcích). Při výpočtech je důležité mít k dispozici údaje minimálně za dvě předchozí, po sobě jdoucí období. Cílem horizontální analýzy je vypočítat výkyvy jednotlivých veličin a stanovit jejich intenzitu.

$$\text{Absolutní změna} = \text{aktuální období} - \text{předchozí období}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{aktuální období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

² o kolik se snížila/zvýšila daná položka

³ o kolik procent se snížila/zvýšila daná položka

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje položky rozvahy jako procento z celkových aktiv/pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako počáteční procentní vyjádření položky použije celková suma výnosů nebo tržeb. Při výpočtech se postupuje vertikálně, tzn. od shora směrem dolů. Analýza podává informace o struktuře aktiv a pasiv. Ze struktury aktiv se dozvíme, kam podnik investoval kapitál a jak byla brána v úvahu výnosnost. Ze struktury pasiv zjistíme, z jakých zdrojů pořídil podnik aktiva. Protože vertikální analýza nepodléhá vlivu inflace je jí možné použít na mezipodnikové srovnávání nebo na porovnání meziročních výkazů. (3)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka rozvahy/výkazu zisku a ztráty}}{\text{celkový majetek/tržby}} \times 100$$

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tento ukazatel se využívá zejména u managementu oběžných aktiv⁴. Vyjadřuje, že část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů. Tedy rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.

Nejpoužívanějšími rozdílovými ukazateli jsou:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžní majetek

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaný rozdílový ukazatel, označovaný také jako provozní kapitál. Je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je pracovní kapitál, tím

⁴ Řízení krátkodobého finančního majetku, pohledávek a zásob

by měla být větší schopnost podniku hradit své závazky. K výpočtu se používají dva přístupy – manažerský a investorský. (3)

- **Manažerský přístup** - čistým pracovním kapitálem se rozumí volný finanční fond

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

- **Investorský přístup** - čistý pracovní kapitál je částí dlouhodobého kapitálu, která se může použít na úhradu části oběžných aktiv

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Pohotové prostředky představují peníze v hotovosti, na běžných účtech, v některých případech to mohou být směnky, šeky a krátkodobé cenné papíry. Tento ukazatel bere v úvahu likviditu oběžných aktiv a také strukturu krátkodobých dluhů.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je kompromisem mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Ukazatel zkoumá jednotlivé stupně likvidity.

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.7 Analýza cash flow

Cash flow neboli peněžní tok vyjadřuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Výkazy cash flow se zpravidla sestavují za celý podnik v bilanční⁵ nebo retrogradní⁶ formě. Bilanční uspořádání je určeno k vykazování zdrojů finančních prostředků a jejich užití odděleně. V České republice je zákonem stanoveno retrogradní uspořádání, které finanční zdroje podniku odděluje do 3 základních podnikových činností.

Analýza cash flow se dělí na oblasti:

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost

2.7.1 Cash flow z provozní činnosti

Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které přinášejí výnosy. V rámci provozní činnosti se vytvářejí peníze na úhradu nájemného, úroků, dividend, atp.

Hlavní položky CF z provozní činnosti:

- Peněžní úhrady od odběratelů za zboží, výrobky a služby
- Peněžní platby dodavatelům za materiál, zboží a výrobky
- Splatná daň z příjmů apod.

2.7.2 Cash flow z investiční činnosti

Investiční cash flow informuje o tom, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva.

⁵ horizontální

⁶ vertikální

Hlavní položky CF z investiční činnosti:

- Peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Platby související s poskytnutím úvěrů, půjček apod.

2.7.3 Cash flow z finanční činnosti

Jedná se o příjmy/výdaje spojené se získáváním nebo vrácením zdrojů pro podnikání.

Hlavní položky CF z finanční činnosti:

- Peněžní příjmy z emise akcií nebo podílů, dluhopisů apod.
- Příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí
- Příjmy z peněžních darů (8)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza je nejpoužívanějším a nejoblíbenějším základním metodickým nástrojem. Výpočet poměrových ukazatelů je velice jednoduchý. Do poměru dáváme dvě položky, u kterých je nutné, aby měly mezi sebou vzájemnou souvislost, jinak by výsledek neměl smysl.

Poměrové ukazatele se rozdělují do skupin na:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele rentability
- Provozní ukazatele

2.8.1 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek existence podniku je jeho trvalá platební schopnost. Platební schopnost znamená, že podnik má ke dni splatnosti pohotových peněžních prostředků než splatných závazků. Likviditu je potřeba stále prověřovat, aby si podnik držel optimální úroveň likvidních aktiv, která slouží na úhradu závazků.

Ukazatele likvidity se člení do tří úrovní:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita

U všech úrovní se ve jmenovateli vyskytují vždy krátkodobé závazky, které zahrnují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům, ale i krátkodobé bankovní úvěry.

2.8.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita představuje klasický ukazatel likvidity. Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Do výpočtu se zahrnují všechna oběžná aktiva.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty: 1,5 – 2,5

Pokud hodnota klesne pod hranici 1,5, znamená to pro podnik, že není schopen hradit své krátkodobé závazky, i kdyby prodal svůj majetek

2.8.1.2 Pohotová likvidita

Z tohoto ukazatele jsou vyloučeny nejméně likvidní aktiva (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba). Do poměru dáváme pohotová běžná aktiva a krátkodobé závazky. (9)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty: neměly by klesnout pod 1

Výsledek se porovnává s oborovým průměrem. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, ale pro podnik znamená, že má příliš mnoho likvidních aktiv, která nejsou efektivně využita (tzn. nepřinášejí žádný úrok). V případě hodnoty nižší než 1 má podnik velké množství zásob v rozvaze. Taková situace znamená pro podnik, že v případě nutnosti bude muset odprodat zásoby pod cenou.

2.8.1.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita oproti předcházejícím likviditám považuje za likvidní prostředky pouze peníze v hotovosti, na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. Jedná se o prostředky, se kterými je možno zaplatit téměř okamžitě.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty: 0,2 – 0,5

Hodnoty překračující hodnotu 0,5 vypovídají o nefiktivním využití kapitálu. Naopak hodnoty, které nedosahují minimální hranice vypovídají o platební neschopnosti podniku, jelikož nedisponuje dostatečným množstvím finančních prostředků. (11)

2.8.2 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami. Mají vypovídací schopnost o tom, kolik majetku je financováno cizími zdroji. Zadluženost znamená, že podnik používá cizí zdroje k financování svých činností. Ukazatele zadluženosti jsou předmětem zájmu především investorů a poskytovatelů dlouhodobých úvěrů.

2.8.2.1 Celková zadluženost

Tento ukazatel udává jak velká část kapitálu je financována z cizích zdrojů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Doporučovaná hodnota: okolo 50%

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je zadluženost podniku vyšší a zvyšuje se riziko věřitelů. Proti vyšší zadluženosti se věřitelé většinou zajišťují vyššími úroky.

2.8.2.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování se používá pro hodnocení hospodářské a finančních stability podniku. Udává do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2.8.2.3 Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů udává, po kolika letech by byl podnik při stávající výkonnosti schopen splatit všechny své závazky.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

Doporučené hodnoty: klesající tendence

2.8.2.4 Úrokové krytí

Udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého kapitálu.

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

Doporučené hodnoty: 3x – 6x

Banky v současné době požadují úrokové krytí až 8x.

2.8.3 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel se používá pro řízení aktiv podniku. Hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, zda jich nemá mnoho či málo. Pokud má podnik více aktiv než je zapotřebí, tak vznikají přebytečné náklady, a tím se snižuje zisk. Jestliže má podnik aktiv málo, přichází o potenciální zisky. Je tedy zapotřebí nalézt optimální výši aktiv, aby podnik fungoval hospodárně. (3)

Ukazatele aktivity slouží pro manažery, kteří se na základě tohoto ukazatele rozhodují o interních záležitostech. Také slouží pro vlastníky, kteří sledují efektivnost využití jejich vložených zdrojů. (11)

2.8.3.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je základním ukazatelem, který měří efektivní využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby. Do poměru se dávají tržby s celkovými aktivy.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučené hodnoty: 1,6 – 3

V případě, že podnik nedosahuje spodní hranice intervalu, znamená to, že má příliš vysoký stav aktiv a měl by zvýšit tržby. V opačném případě, to znamená, že podnik má velmi málo aktiv a mohl by mít problémy s plněním svých zakázek. (3)

2.8.3.2 Obrat stálých aktiv

Další ukazatel aktivity se soustřeďuje na stálá aktiva⁷. Používá se při rozhodování o pořízení nového majetku či investici.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Doporučené hodnoty: vyšší než hodnoty u ukazatele celkových aktiv

Srovnávají se s odvětvovým průměrem. (5)

⁷ dlouhodobý hmotný majetek

2.8.3.3 Obrat zásob

Jedná se o poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Ukazatel obratu zásob je velmi významný pro zhodnocení využívání zásob a jejich skladování. Vyjadřuje, kolikrát se v průběhu roku přemění zásoby na tržby až po zpětný nákup a uskladnění. (3)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doporučené hodnoty: závisí na oboru výroby/oborovém průměru

Nízký obrat zásob svědčí o tom, že podnik má přebytečné zásoby a tím má nízkou likviditu zásob. (5)

2.8.3.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby, než jsou spotřebovány⁸ nebo prodány⁹.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Doporučené hodnoty: nízké

2.8.3.5 Doba obratu pohledávek

Ukazatel znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, resp. počet dnů, které musí podnik čekat na zaplacení své pohledávky. Nejčastěji se používá v podmínkách obchodního úvěru.

⁸ u surovin a materiálů

⁹ u zásob vlastní výroby

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{kr. pohledávky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

Doporučené hodnoty: nízké

Hodnota vyjadřuje, za jak dlouhé období jsou v průměru pohledávky splaceny. Výsledné hodnoty je vhodné srovnávat s dobou splatnosti faktur i s odvětvovým průměrem. Pokud je výsledná hodnota vyšší než doba splatnosti faktur, tak to znamená, že odběratelé neplatí včas.

2.8.3.6 Doba obratu závazků

Představuje dobu mezi nákupem zásob a jejich zaplacením. Důležité je sledovat termín splatnosti závazků, aby v době splatnosti závazku byl podnik schopen závazek splnit a aby se podnik nedostal do platební neschopnosti.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. závazky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

Doporučené hodnoty: vysoké

Výsledná hodnota ovšem nesmí být příliš vysoká, aby se podnik nedostal do platební neschopnosti.

2.8.4 Ukazatele rentability

Tento ukazatel patří mezi nejsledovanější ukazatele finanční analýzy. Vyjadřuje podíl mezi dosaženým ziskem a určitým druhem zdrojů, které byly vynaloženy na dosažení zisku. Největší význam představuje pro vlastníky a investory, kteří do podniku vložili kapitál a očekávají jeho zhodnocování. (6)

Rentabilita se používá zpětně pro posouzení již uskutečněné investice. Nejvýznamnější funkcí rentability je její aplikace pro posouzení výnosnosti plánované budoucí investice. Ukazatele rentability se ve většině případů vyjadřují pomocí zkratk, které pocházejí z anglických názvů. Výsledky jsou uváděny v procentech.

Nejpoužívanější ukazateli rentability jsou:

- ROI - rentabilita vloženého kapitálu
- ROA - rentabilita celkových aktiv
- ROE - rentabilita vlastního kapitálu
- ROS - rentabilita tržeb

2.8.4.1 Rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel slouží jako hodnocení podnikatelské činnosti. Je měřítkem, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje. Udává, kolik haléřů provozního zisku podnik získá z jedné investované koruny, bez ohledu, z jakých zdrojů byl financován (interní, externí). Pro výpočet se používá hospodářský výsledek před zdaněním (EBIT) v poměru s celkovým kapitálem.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Doporučené hodnoty: 12 – 15%

Výsledné hodnoty vyšší než 15% jsou výborné. Pokud je rentabilita nižší než hodnota 12%, tak to pro podnik může znamenat ztrátu. Výsledky mohou být srovnávány mezipodnikově.

2.8.4.2 Rentabilita celkových aktiv

Tento ukazatel je považován za základní měřítko rentability, neboť zobrazuje celkovou efektivnost podniku. Do poměru je dán hospodářský výsledek po zdanění a celková aktiva, bez ohledu na to, z jakého zdroje pocházejí (interní, externí). (3)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Doporučené hodnoty: > 10 %

2.8.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen vlastníky. Do poměru je dán hospodářský výsledek po zdanění a vlastní kapitál.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Doporučené hodnoty: vysoké

Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je podnik rentabilnější. Pozitivním výsledkem je výsledná hodnota, která je vyšší než je výnosnost alternativní investice, která má stejná rizika. (6)

2.8.4.4 Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb hodnotí ziskovost tržeb, jinak řečeno v jakém poměru je dosažený zisk k získaným tržbám. Udává, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. (3)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \times 100$$

Doporučené hodnoty: > 6%

2.8.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují zejména ve vnitřním řízení podniku a opírají se o tokové veličiny, zejména náklady.

Nejpoužívanější provozní ukazatele:

- Mzdová produktivita
- Produktivita práce
- Nákladovost výnosů
- Materiálová náročnost výnosů

2.8.5.1 Mzdová produktivita

Ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

$$Mzdová\ produktivita = \frac{přidaná\ hodnota}{mzdy}$$

Doporučené hodnoty: rostoucí tendence

2.8.5.2 Produktivita práce

Udává, jaký objem výnosů připadá na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Doporučené hodnoty: rostoucí tendence

2.8.5.3 Nákladovost výnosů

Tento ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Doporučené hodnoty: klesající tendence

2.8.5.4 Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel udává jaké je zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Doporučené hodnoty: klesající tendence (8)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustavy poměrových ukazatelů je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční situace a výkonnosti podniku pomocí souhrnného ukazatele. Tato analýza je přehlednější než výpočet dílčích analýz, které je nutné vypočítat pro posouzení finanční situace podniku.

U některých ukazatelů ovšem může být nevýhodou, protože je k dispozici pouze jediná hodnota, která nezobrazuje příčinu jejich vzniku. Možným řešením je tzv. pyramidový rozklad.

2.9.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Slouží k rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Často se rozklad zobrazuje graficky, protože umožňuje lépe sledovat změny jednotlivých ukazatelů v situaci, kdy se v pyramidě změní jediná položka.

Nejznámějším a nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem *Du Pont rozklad*.

Podle cíle členíme soustavy ukazatelů do dvou skupin. První skupinou jsou bankrotní modely, jejichž úkolem je předpovědět možný bankrot a zavčas před ním varovat. Druhou skupinou jsou bonitní modely, které se zabývají finančním zdravým podnikem.

Nejpoužívanější modely:

- **Bankrotní modely**
 - Altmanův model
 - Index důvěryhodnosti (IN)

- **Bonitní modely**
 - Quicktest
 - Index bonity

V bakalářské práci se zaměřím na bankrotní modely.

2.9.1.1 Altmanův model (tzv. Altmanovo Z-skóre)

Jedná se o nejznámější model finanční tísně, který patří mezi bankrotní modely. Byl sestaven profesorem Altmanem, který na základě pozorování tisíce podniků sestavil

rovnici. Výpočet se skládá z poměrových ukazatelů, které mají určitou váhu a je jim přidělena určitá proměnná.

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{kumulovaný výsledek hospodaření}}{\text{celková aktiva}}$$

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

$$x_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Interpretace výsledků:

Tabulka 1 - Vyhodnocení Altmanova indexu

$Z > 2,9$	finančně silný a zdravý podnik
$1,2 < Z < 2,9$	tzv. šedá zóna, je nejasný další vývoj
$Z < 1,2$	přímí kandidáti bankrotu

Zdroj: (8)

V intervalu 1,2 až 2,9 je tzv. šedá zóna, pokud se zde Altmanův index akciové společnosti nachází tak existuje možnost, že společnost v budoucnu bude čelit bankrotu. Výsledný index nižší než 1,2 značí, že bankrot je nevyhnutelný. Naopak při hodnotách vyšších než 2,9 můžeme tvrdit, že se jedná o zdravou společnost, které v nejbližší době bankrot nehrozí.

2.9.1.2 Index důvěryhodnosti (IN)

Tento model byl vytvořen v zahraničí. V roce 1995 byl zpracován manžely Neumaierovými, aby vyhovoval českým podmínkám, nazvaný „model IN“. Postupně

byl modifikován a dostával označení podle roku, kdy byl zkonstruován. Nejaktuálnější model z roku, který je úpravou z roku 2002 se nazývá IN05. (3)

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

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

$$x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Interpretace výsledků:

Tabulka 2 – Vyhodnocení indexu IN05

Z > 1,6	finančně silný a zdravý podnik
0,9 < Z < 1,6	tzv. šedá zóna, je nejasný další vývoj
Z < 0,9	přímí kandidáti bankrotu

Zdroj: (8)

U hodnot větších než 1,6 je možné prohlásit, že se jedná o finančně zdravý podnik a bankrot mu nehrozí. Hodnoty, které jsou pod hranicí 0,9 udávají, že podniku s největší pravděpodobností hrozí bankrot. Hodnoty vypočteného indexu IN, které se nacházejí v rozmezí 0,9 a 1,6 jsou neutrální a nelze z nich určit, jestli podnik směřuje k bankrotu.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Pro zpracování bakalářské práce jsem si vybrala společnost KORADO, a. s. (dále jen KORADO), která se zabývá výrobou radiátorů ústředního topení.

3.1 Základní údaje o společnosti



Obrázek 1 - Logo společnosti KORADO, a. s.

Zdroj: <http://www.korado.cz/>

Obchodní jméno:	KORADO, a. s.
Sídlo společnosti:	Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	840 700 000 Kč
Akcie:	2 402 ks akcií na jméno, v nominální hodnotě 350 000 Kč
Datum zápisu do OR:	1. 9. 1996
Předmět podnikání:	Výroba radiátorů ústředního topení Výroba, instalace a opravy vzduchotechnických zařízení Poradenství v oboru strojírenství (15)

Akciová společnost KORADO je největším českým a jedním z největších evropských výrobců ocelových otopných těles, radiátorů.

3.2 Historie společnosti

Společnost KORADO vznikla v roce 1990 jako malá česká firma, která se v průběhu 10 let stala jedním z největších evropských producentů otopných těles. Společnost

navázala na tradici výroby ocelových otopných těles v závodě firmy Koventa, kterou získala v privatizaci. Později společnost KORADO svou výrobu razantně rozšířila a zmodernizovala, což vyvrcholilo výstavbou nového výrobního závodu v České Třebové.

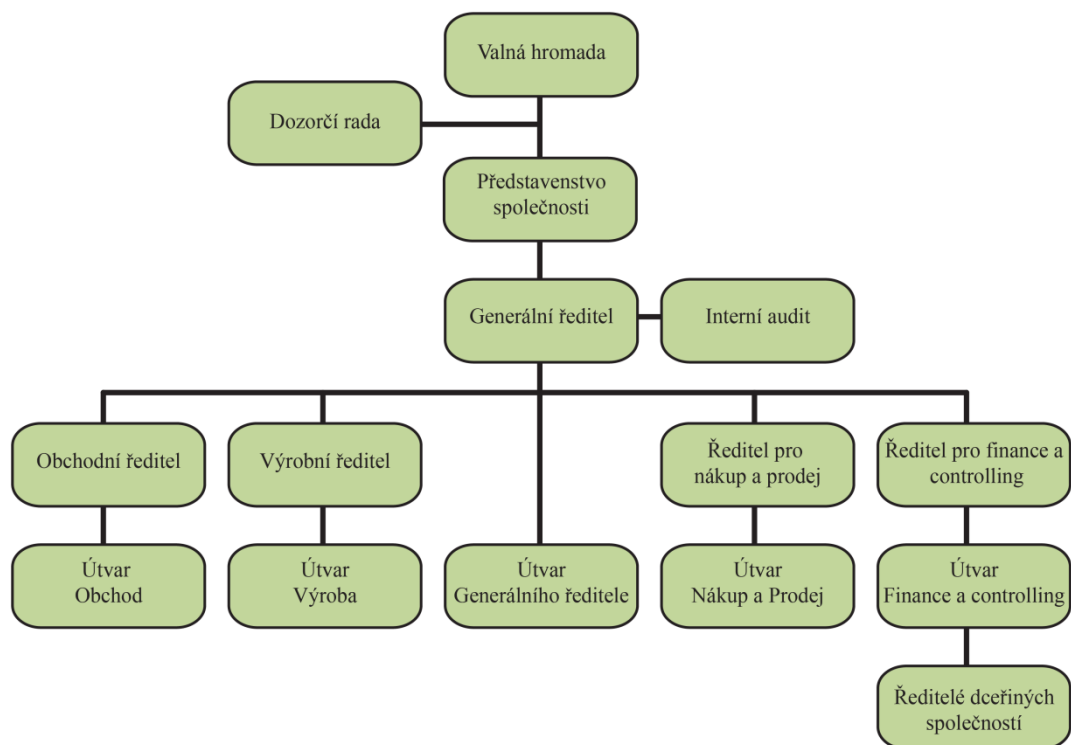
Společnost byla založena jako společnost s ručením omezeným a základním kapitálem 100 000 Kč. V roce 1996 byla transformována na akciovou společnost s kapitálem přesahujícím přes 3 mld. Kč. V současné době je jedním z hlavních evropských lídrů v oboru a udává nové trendy v celém topenářství.

3.3 Výrobní program

Hlavním výrobním programem společnosti KORADO jsou desková otopná tělesa RADIK, trubková otopná tělesa KORALUX a designová otopná tělesa KORATHERM. Svůj výrobní program společnost neustále rozšiřuje nejen o nové modely otopných těles, ale i o zcela nové technologie a výrobky.

3.4 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura společnosti je liniově – štábní. Nejvyšším orgánem společnosti KORADO, je Valná hromada. Nejvyšším kontrolním orgánem, který dohlíží na výkon působnosti představenstva, je Dozorčí rada. Statutárním orgánem společnosti je Představenstvo, které řídí činnost společnosti.



Graf 1 - Organizační struktura společnosti KORADO, a. s.

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

3.5 Finanční analýza společnosti

Cílem bakalářské práce je zhodnocení hospodaření společnosti a efektivnosti využití finančních zdrojů. Na základě provedené finanční analýzy mohou hodnotit finanční zdraví a porovnat minulou i současnou finanční situaci společnosti. Finanční analýzu jsme zpracovali na základě účetních výkazů (rozhady, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích) za období 2006 až 2009. Při hodnocení finanční situace společnosti se zaměřím na ukazatele stavové, rozdílové, cash flow a poměrové. Následně vyhodnotím souhrnný stav společnosti na základě soustav ukazatelů.

3.5.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty

3.5.1.1 Horizontální analýza

V následujících tabulkách horizontálních analýz jsou vyjádřeny změny položek účetních výkazů a to jak v absolutní výši, tak i v procentech. Údaje ve sloupcích s absolutní hodnotou jsou uvedeny v tisících korunách.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv

položka rozvahy	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
AKTIVA CELKEM	417 451	18,23%	227 211	8,39%	-575 772	-19,62%
Dlouhodobý majetek	161 245	9,30%	310 171	16,37%	-173 589	-7,87%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-52 019	-15,14%	499 269	171,19%	-64 916	-8,21%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	54 245	1842,56%	-56 172	-98,22%	2 741	269,52%
Oběžná aktiva	274 833	52,69%	-86 663	-10,88%	-394 413	-55,57%
Zásoby	79 221	50,28%	-21 555	-9,10%	-92 508	-42,98%
Krátkodobé pohledávky	143 951	52,82%	-163 291	-39,21%	-108 002	-42,66%
Krátkodobý finanční majetek	52 037	58,34%	98 366	69,65%	-193 588	-80,80%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že celková suma aktiv do roku 2008 rostla. V dalším roce došlo k poklesu o téměř 20%, především snížením objemu oběžných aktiv.

V roce 2007 byla pořízena nová svařovací linka, která zvýšila položku nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku o necelých 1 900 %. V následujícím roce byla svařovací linka zařazena do užívání a tím došlo k navýšení položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o téměř 200%.

Oběžná aktiva mezi lety 2006 a 2007 vzrostla o více než 50%. V dalších letech začaly hodnoty klesat a klesy až o téměř 70%. Znamená to, že v roce 2009 je suma oběžných aktiv nižší než byla v roce 2006. Příčinou propadu byl pokles objemu zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Ze zmíněného výčtu

nejvíce klesl mezi roky 2008 a 2009 krátkodobý finanční majetek, který se snížil o 81%, což představuje přibližně 194 miliónů korun.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv

položka rozvahy	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
PASIVA CELKEM	417 451	18,23%	227 211	8,39%	-575 772	-19,62%
Vlastní kapitál	140 952	13,80%	42 014	3,61%	63 750	5,29%
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-7 210	-13,52%	15 119	-24,98%	-2 646	-5,83%
Nerozdělený zisk z minulých let	108 017	115,40%	140 754	7,46%	25 551	7,46%
VH běžného účetního období	34 460	30,31%	-121 267	-55,19%	39 500	146,87%
Cizí zdroje	292 562	23,63%	179 315	11,72%	-634 410	-37,10%
Krátkodobé závazky	144 974	34,08%	-102 823	-18,03%	-172 268	-36,85%
Bankovní úvěry a výpomoci	161 309	23,21%	303 522	35,45%	-463 464	-39,96%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Příčinou nárůstu celkových pasiv v letech 2007 a 2008 bylo zvýšení hodnot u nerozděleného zisku z minulých let, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. V roce 2009 celková pasiva poklesla důsledkem snížení hodnot krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Vlastní kapitál společnosti po celé sledované období rostl. Růst byl způsoben zejména zvyšováním položky nerozděleného zisku z minulých let. Základní kapitál se za celé sledované období nezměnil. Jeho hodnota byla stále 840,7 miliónů korun.

Výsledek hospodaření za běžné období byl nevyrovnaný. V roce 2007 vzrostl o 30%, v dalším roce naopak výrazně klesl a jeho hodnota byla nižší než na počátku sledovaného období. V roce 2009 se společnosti podařilo docílit zvýšení o téměř 150%, což představuje nárůst přibližně o 40 milionů korun.

Hodnota cizích zdrojů do roku 2008 rostla, příčinou bylo zvýšení především růstem bankovních úvěrů. V roce 2009 suma cizích zdrojů klesla téměř o 40%.

Krátkodobé závazky v roce 2007 vzrostly o 34%. V následujících letech hodnoty klesaly a v roce 2009 byl rozdíl oproti roku 2006 téměř 50%, to je snížení o 130 miliónů korun.

Nárůst bankovních úvěrů mezi lety 2006 až 2008 vypovídá o získání a čerpání bankovního úvěru. V roce 2009 začala společnost daný úvěr splácet a tím došlo k poklesu položky bankovních úvěrů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky výkazu zisku a ztráty	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
Tržby za prodej zboží	312 072	874,59%	-143 462	-41,25%	-174 498	-85,42%
Náklady vynaložené na prodané zboží	273 668	907,51%	-129 173	-42,52%	-148 029	-84,76%
Obchodní marže	38 404	694,97%	-14 289	-32,53%	-26 469	-89,30%
Výkony	-183 807	-7,02%	-368 319	-15,14%	-402 934	-19,52%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-191 825	-7,47%	-307 474	-12,94%	-365 181	-17,65%
Výkonová spotřeba	-92 940	-4,88%	-266 554	-14,72%	-437 943	-28,37%
Přidaná hodnota	-52 463	-7,30%	-116 054	-17,41%	8 540	1,55%
Osobní náklady	13 618	4,09%	-13 161	-3,79%	-30 194	-9,05%
Mzdové náklady	16 655	6,81%	-778	-0,30%	-18 311	-7,03%
Odpisy	434	0,38%	7 773	6,82%	27 214	22,36%
Tržby z prodeje DHM	12 049	117,79%	-812	-3,64%	2 011	9,37%
Provozní výsledek hospodaření	-24 316	-10,36%	-187 654	-89,18%	69 563	305,46%
Finanční výsledek hospodaření	22 467	-32,54%	50 541	-108,52%	-29 911	-753,43%
VH za běžnou činnost	34 460	30,31%	-121 267	-81,85%	39 500	146,87%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

V roce 2007 dosáhla společnost nejvyššího objemu celkových tržeb ve své historii, a to ve výši 2,725 miliardy korun. Tuto skutečnost potvrzuje nárůst u položek tržby za prodej zboží a tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku.

Tržby za prodej zboží výrazně narostly v roce 2007 téměř o 900%. V dalších letech měly již klesající tendenci. Vývojovému trendu tržeb za prodané zboží odpovídá vývoj nákladů vynaložených na prodané zboží i obchodní marže.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb po celé sledované období klesaly. Jednou z příčin poklesu byl dopad celosvětové hospodářské krize. Tento trend je pro výrobní

podnik velmi negativní, jelikož se u něj jedná o prioritní položku výkazu zisku a ztráty. Pozitivním trendem je snižování výkonové spotřeby, která byla snížena úsporou materiálových nákladů a nákladů na služby.

Přidaná hodnota do roku 2008 klesala, v roce 2009 narostla o 1,55%. Pokles osobních nákladů byl způsoben úsporným opatřením společnosti, kdy došlo k radikálnímu snížení počtu zaměstnanců a také úsporou v oblasti mezd.

Po celé sledované období byl výsledek hospodaření společnosti kladný. Provozní výsledek hospodaření do roku 2008 klesal. V následujícím roce se jej podařilo navýšit.

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zachycuje strukturu jednotlivých položek účetních výkazů. Jednotlivé položky výkazů jsou dány do poměru s celkovou sumou aktiv.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 6 – Vertikální analýza aktiv

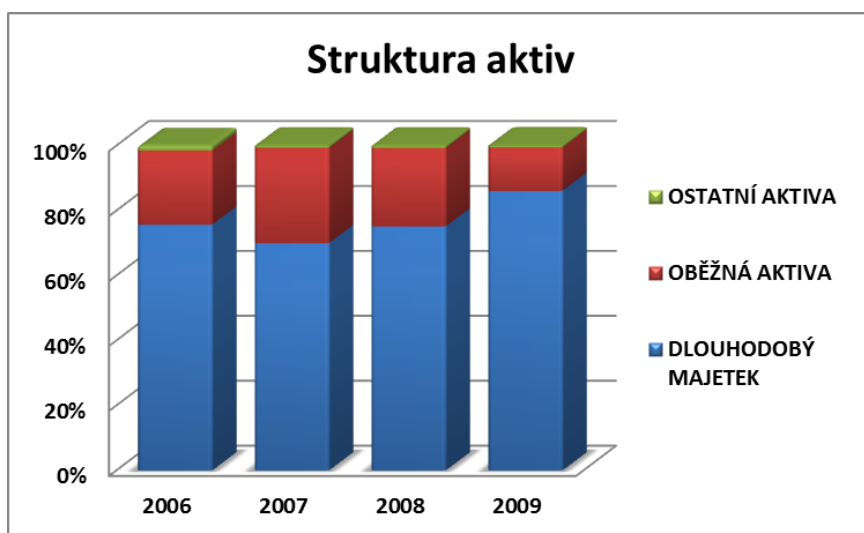
položka	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	75,70%	69,99%	75,14%	86,12%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,63%	0,57%	0,65%	0,71%
Dlouhodobý hmotný majetek	72,11%	67,07%	72,13%	83,01%
Dlouhodobý finanční majetek	2,97%	2,34%	2,36%	2,39%
OBĚŽNÁ AKTIVA	22,77%	29,41%	24,18%	13,37%
Zásoby	6,88%	8,74%	7,33%	5,20%
Dlouhodobé pohledávky	0,10%	0,07%	0,06%	0,06%
Krátkodobé pohledávky	11,90%	15,38%	8,63%	6,15%
Krátkodobý finanční majetek	3,89%	5,22%	8,16%	1,95%
OSTATNÍ AKTIVA	1,52%	0,60%	0,66%	0,52%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že celková aktiva společnosti jsou převážně tvořena dlouhodobým majetkem. Na základě tohoto zjištění můžeme konstatovat, že se jedná o kapitálově těžkou společnost.

Mezi jednotlivými roky jsou u dlouhodobého majetku patrné výkyvy. V roce 2009 představoval podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech 86%. Nejvyšší položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří přibližně 95% jeho hodnoty. Zbývajících 5% je tvořeno dlouhodobým nehmotným a finančním majetkem.

Podíl oběžných aktiv na celkovém majetku se pohybuje okolo 20%. V roce 2009 klesl na 13,37%. Nejvýznamnějšími položkami oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky.



Graf 2 – Struktura aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv

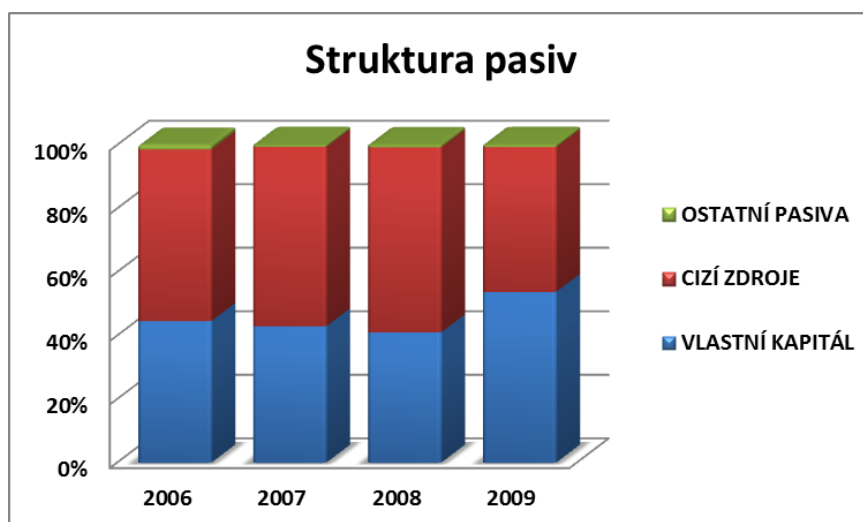
položka	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	44,61%	42,94%	41,04%	53,76%
Základní kapitál	36,71%	31,05%	28,64%	35,63%
Rezervní fondy	1,18%	1,21%	1,37%	1,76%
VH z minulých let	4,09%	7,45%	11,66%	15,59%
VH běžného úč. období	4,96%	5,47%	0,92%	2,81%
CIZÍ ZDROJE	54,05%	56,53%	58,26%	45,59%
Rezervy	0,53%	1,17%	0,36%	0,50%
Dlouhodobé závazky	4,61%	2,66%	2,46%	3,06%
Krátkodobé závazky	18,57%	21,06%	15,93%	12,51%
Bankovní úvěry a výpomoci	30,34%	31,62%	39,52%	29,52%
OSTATNÍ PASIVA	1,34%	0,54%	0,70%	0,65%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Na základě výše uvedené tabulky můžeme konstatovat, že poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je téměř vyrovnaný.

Nejvyšší položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je během sledovaného období stabilní. Pohybuje se v rozmezí 29% až 36%.

Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Bankovní úvěry v prvních třech letech rostly vlivem snižování objemu pasiv a přijetím úvěru. V roce 2009 začal být úvěr splácen, a proto se poměr bankovních úvěrů na celkových pasivech snižuje.



Graf 3 – Struktura pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro porovnání hodnot výkazu zisku a ztráty jsem zvolila položku tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, která tvoří nejpodstatnější část výnosů společnosti.

Tabulka 8 – Vertikální analýza rozvahy

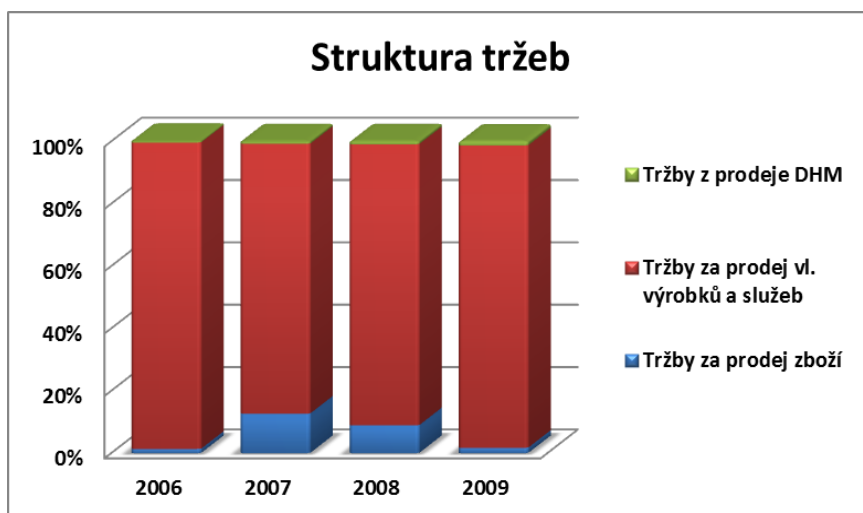
položka	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	1,39%	14,63%	9,87%	1,75%
Náklady na prodané zboží	1,15%	12,49%	8,46%	1,60%
Obchodní marže	0,22%	1,85%	1,43%	0,19%
Výkony	101,87%	102,36%	99,77%	97,50%
Výkonová spotřeba	74,09%	76,16%	74,60%	64,88%
Přidaná hodnota	27,99%	28,04%	26,60%	32,81%
Osobní náklady	12,98%	14,60%	16,13%	17,81%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0,40%	0,94%	1,04%	1,38%
Provozní výsledek hospodaření	9,14%	8,85%	1,10%	5,42%
Finanční výsledek hospodaření	-2,69%	-1,70%	0,17%	-1,48%
VH za běžnou činnost	4,35%	5,39%	1,17%	3,78%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Nízký podíl tržeb za prodej zboží potvrzuje, že se jedná o výrobní podnik a tato činnost je spíše doplňková.

Negativním jevem je snižující se podíl obchodní marže, která v roce 2009 představuje pouze 0,19%. Podíl osobních nákladů každým rokem rostl i přesto, že společnost propouštěla zaměstnance. Příčinou byl snižující se objemem tržeb za vlastní výroby.

Výsledek hospodaření během sledovaného období měl nepravidelný vývoj a to se odrazilo i v jeho podílu na tržbách za vlastní výroby.



Graf 4 – Struktura tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a.

3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Při výpočtu čistého pracovního kapitálu jsem zvolila metodu manažerského přístupu. U tohoto výpočtu jsem za cizí krátkodobé zdroje dosadila krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Údaje v tabulce jsou v tisících korunách.

Tabulka 9 – Analýza rozdílových ukazatelů

ukazatel	2006	2007	2008	2009
ČPK	-203 726	-48 717	-326 694	-302 219
ČPP	-336 158	-429 095	-227 906	-249 226
ČPM	-61 284	-10 646	27 069	-102 568

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou během celého sledovaného období záporné. Nejnižší jsou hodnoty v letech 2008 a 2009, příčinou byl zejména pokles oběžných aktiv a čerpáním úvěru. Můžeme tedy konstatovat, že společnost po celé sledované období neměla žádné volné prostředky ke krytí případných mimořádných výdajů.

Ukazatel čistých peněžních prostředků je po celé sledované období záporný, stejně jako čistý pracovní kapitál. Takový stav není pro společnost ideální. V roce 2008 se společnosti podařilo na základě zvýšení krátkodobého finančního majetku, vylepšit hodnoty téměř o 50%, ale v roce 2009 hodnoty opět poklesly. Z hodnot ukazatele vyplývá, že společnost nemá dostatek likvidních prostředků, kterými by zaplatila své splatné závazky.

Třetím rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek. Tento ukazatel se kromě roku 2008 nacházel po celou dobu v záporných hodnotách. Kladné hodnoty v roce 2008 se podařilo dosáhnout zejména zvýšením krátkodobého finančního majetku a snížením krátkodobých závazků. Ze zbývajících hodnot vyplývá, že oběžná aktiva, která jsou snížena o zásoby, nestačí na krytí krátkodobých závazků.

3.5.3.1 Analýza cash flow

Analýzu cash flow jsem provedla na základě již sestavených výkazů o peněžních tocích společností KORADO z let 2006 až 2009. Údaje v tabulce jsou v tisících korunách.

Tabulka 10 – Hodnoty ukazatelů cash flow

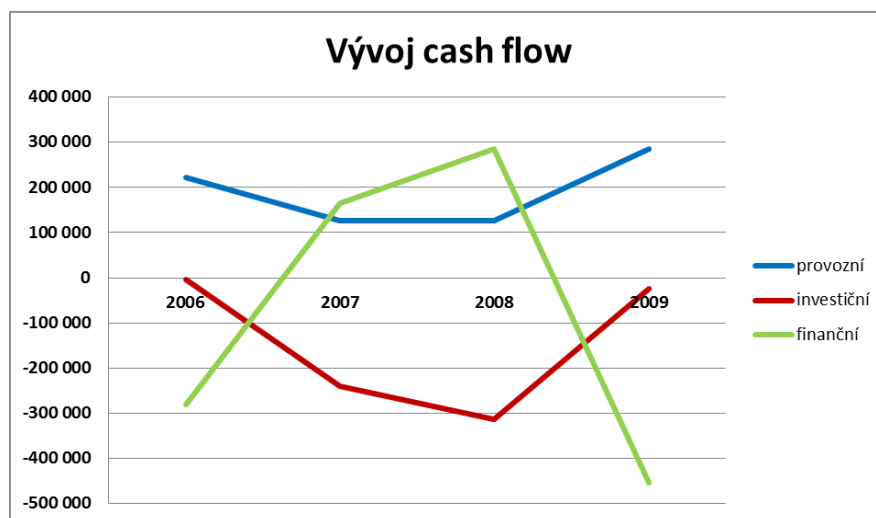
cash flow	2006	2007	2008	2009
provozní	222 811	127 374	127 031	286 017
investiční	-3 186	-241 379	-314 405	-24 381
finanční	-281 587	166 042	285 741	-455 225
celkem	-61 962	52 037	98 367	-193 589

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Provozní cash flow se pohybuje po celé sledované období v kladných hodnotách. V roce 2007 došlo vlivem nárůstu krátkodobých pohledávek a zásoby k poklesu. V roce 2009 poklesly krátkodobé závazky, krátkodobé pohledávky i zásob a tím vzrostla hodnota provozního cash flow.

Záporné hodnoty u investičního cash flow vypovídají o pořizování dlouhodobého hmotného majetku. K největšímu poklesu došlo mezi roky 2007 a 2008, v té době společnost investovala do pořízení nové svařovací linky.

Hodnoty z tabulky jsem přenesla do grafu, ve kterém je graficky zpracován vývoj cash flow za celé sledované období. Hodnoty jsou uvedeny v tisících korunách.



Graf 5 – Vývoj cash flow

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazu cash flow společnosti KORADO, a.

3.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje rychlý a nenákladný přehled o finančním stavu společnosti. Ve své bakalářské práci jsem zpracovala ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability a provozní ukazatele.

3.5.4.1 Ukazatele likvidity

Při analýze likvidity jsem provedla výpočty pro všechny tři stupně likvidity, které se nachází v následující tabulce. Tyto ukazatele hodnotí schopnost podniku uhradit své závazky.

Tabulka 11 – Ukazatele likvidity

likvidita	2006	2007	2008	2009
Běžná	0,72	0,94	0,68	0,51
Pohotová	0,50	0,66	0,48	0,31
Okamžitá	0,12	0,17	0,23	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Z výsledných hodnot, které jsou uvedeny v tabulce je patrné, že nebylo dosaženo doporučených hodnot ani v jednom stupni likvidit. Můžeme tedy konstatovat, že společnost má vážné problémy se splácením svých závazků.

Hodnoty běžné likvidity měly proměnlivý vývoj. Do roku 2007 rostly, ale od roku 2008 začaly klesat. Hodnoty se po celé sledované období nacházejí velmi nízko pod doporučovanou minimální hranicí 1,5. Příčinou takto nízkých hodnot je zejména pokles oběžných aktiv. V roce 2009 je hodnota běžné likvidity 0,51. Tuto hodnotu můžeme interpretovat tak, že pokud by společnost proměnila všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky tak by byla schopna uspokojit své věřitele pouze 0,36x. Jedná se tedy o velmi špatné a nepříznivé hodnoty.

Hodnoty pohotové likvidity by měly dosahovat hodnot vyšších než 1. Těto hodnoty společnost nedosáhla ani v jednom roce. To znamená, že po inkasu pohledávek není společnost schopna vyrovnat své krátkodobé závazky, aniž by musela odprodat zásoby.

Doporučený interval okamžité likvidity je 0,2 až 0,5. Tohoto intervalu se společnost dosáhla pouze v roce 2008. V ostatních letech se hodnoty nacházely pod doporučenou minimální hranicí. Příčinou takto nízkých hodnot je snižující se stav prostředků na bankovním účtu.

3.5.4.2 Ukazatele zadluženosti

Při výpočtu ukazatele úrokového krytí jsem za EBIT dosadila provozní výsledek hospodaření. Hodnoty doby splácení dluhů jsou v letech.

Tabulka 12 – Ukazatele zadluženosti

ukazatel	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	54,05%	56,53%	58,26%	45,59%
Koeficient samofinancování	0,45	0,43	0,41	0,54
Doba splácení dluhů	5,16	10,91	11,57	3,60
Úrokové krytí	5,90	5,43	0,56	2,37

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že financování z cizích a vlastních zdrojů se ve sledovaném období příliš neměnilo. Od roku 2006 do roku 2008 převažuje financování z cizích zdrojů. V roce 2009 společnost využívá k financování převážně vlastní zdroje. Poměr mezi vlastními a cizími zdroji je po celou dobu okolo 50:50.

Doba splácení dluhů mezi roky 2006 až 2008 vrostla až na 11,58 roku nárůstem cizích zdrojů a poklesem provozního cash flow. V roce 2009 se společnosti podařilo tuto dobu snížit na 3,60 roku snížením cizích zdrojů a nárůstem cash flow. Tato hodnota je již příznivá.

U ukazatele úrokového krytí dosahují hodnoty doporučeného intervalu pouze v letech 2006 a 2007. V dalších letech se společnost nachází pod stanovenou minimální hodnotou. Na základě tohoto ukazatele by společnost mohla mít problém při zřizování dalšího bankovního úvěru.

3.5.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsem na základě rozdílných jednotek rozdělila do dvou tabulek. V první tabulce jsou obraty celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Tato tabulka vyjadřuje, kolikrát se daná položka přemění v tržby. V druhé tabulce jsou doby obrátů zásob, pohledávek a závazků. Výsledné hodnoty vyjadřují počet dnů, po které je daná položka vázána ve společnosti, než dojde k jejímu zaplacení (vyskladnění)

Tabulka 13 – Ukazatele obrátů aktiv

ukazatel	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,14	1,01	0,77	0,73
Obrat stálých aktiv	1,50	1,44	1,03	0,85
Obrat zásob	16,53	11,51	10,56	14,13

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Obrat celkových aktiv má ve sledovaném období klesající tendenci a po celou dobu se hodnoty nacházely pod doporučenými hodnotami. V letech 2006 a 2007 se ukazatel pohyboval okolo hodnoty jedna. Můžeme tedy říci, že se celková aktiva obrátí v tržbách jednou za rok. Z ukazatele vyplývá, že má společnost nadbytek aktiv.

Obrat stálých aktiv měl klesající tendenci a hodnoty se nacházely pod oborovým průměrem. Tento vývoj byl zapříčiněn zvýšením dlouhodobého majetku a poklesem tržeb.

Obrat zásob měl do roku 2008 klesající tendenci. V roce 2009 došlo k růstu a hodnota ukazatele byla 14,13. Zásoby se tedy 14 krát přemění na tržby.

Tabulka 14 – Ukazatele doby obratu

ukazatel	2006	2007	2008	2009
Doba obratu zásob	21,78	31,29	34,08	25,48
Doba obratu kr.pohl.	35,67	52,25	35,16	29,36
Doba obratu kr. závazků	51,26	64,20	66,37	50,92

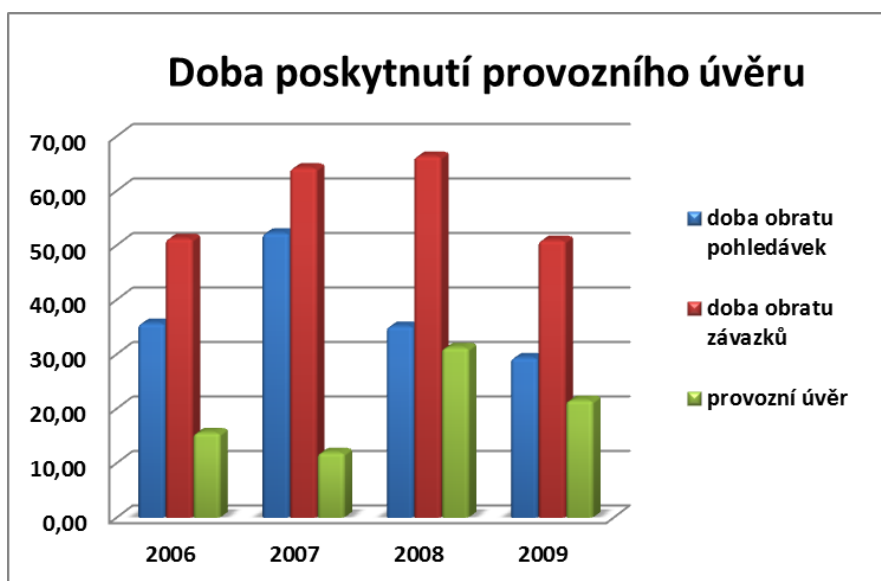
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Doba obratu zásob má proměnlivý vývoj. V roce 2009 se společnosti podařilo snížit tento ukazatel oproti roku 2008 o 8 dnů. Pro společnost to má pozitivní význam, protože se v zásobách drží velké množství finančních prostředků.

Doba obratu krátkodobých pohledávek mezi roky 2006 a 2007 rostla. Od roku 2008 se hodnoty začaly snižovat. Na toto snížení mělo z větší části vliv úspěšné ukončení vymáhání nedobytných pohledávek. V roce 2009 klesla doba splatnosti pohledávek na 30 dnů.

Doba obratu krátkodobých závazků rostla od roku 2006 do roku 2008. V roce 2009 klesla na 52 dnů.

Během sledovaného období doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Znamená to, že společnost KORADO využívala dodavatelský úvěr.



Graf 6 – Doba poskytnutí provozního úvěru

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

První dva sloupce v grafu znázorňují doby obratu pohledávek a závazků. Třetí sloupec představuje rozdíl mezi prvními dvěma sloupci, tedy dobu poskytnutí dodavatelského úvěru. Rozdíl mezi dobami splatnosti pohledávek a závazků v roce 2009 činil 22 dnů.

3.5.6 Ukazatele rentability

Analýza ukazatelů rentability je jedním z nejsledovanějších ukazatelů. Při výpočtech jsem za EBIT dosazovala provozní hospodářský výsledek a za EAT výsledek hospodaření běžného účetního období.

Tabulka 15 – Ukazatele rentability

ukazatel	2006	2007	2008	2009
ROI	10,25%	7,77%	0,78%	3,91%
ROA	4,96%	5,47%	0,92%	2,81%
ROE	11,13%	12,74%	2,23%	5,23%
ROS	4,37%	5,44%	1,18%	3,83%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

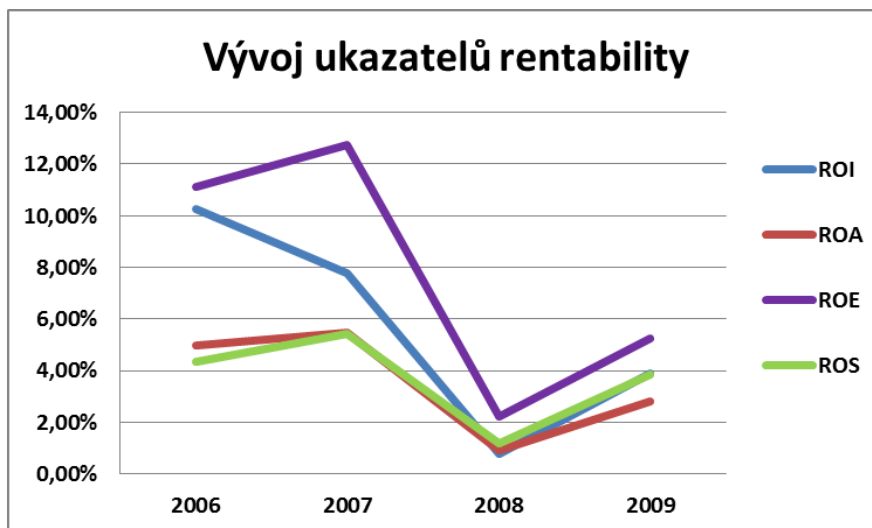
Z výše uvedené tabulky je patrné, že všechny ukazatele rentability zaznamenaly prudký pokles v roce 2008. Jednou z příčin poklesu byla celosvětová hospodářská krize. V roce 2009 společnost přijala opatření a hodnoty začaly růst.

Doporučené hodnoty ukazatele rentability vloženého kapitálu jsou 12% až 15%. Těchto hodnot se společnosti nepodařilo ani v jenom roce dosáhnout. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2006, v následujících letech došlo k poklesu. Tento pokles se zastavil v roce 2008 na hodnotě 0,78%. V roce 2009 již došlo k mírnému nárůstu na 3,91%. Znamená to tedy, že na jednu vloženou korunu připadlo 3,91 haléřů zisku.

Hodnoty rentability celkového kapitálu by se měly pohybovat okolo 10%. Takových hodnot společnost nedosáhla ani v jednom roce.

Aby byly efektivně využívány cizí zdroje, měly by hodnoty rentability vlastního kapitálu převyšovat hodnoty rentability celkového kapitálu. Z tabulky je patrné, že toto pravidlo společnost dodržuje.

Ukazatel rentability tržeb měl stejně jako předchozí ukazatele nevyrovnaný vývoj. Hodnota v roce 2009 znamená, že jedna koruna tržeb přispívá k navýšení zisku o 3,83 haléřů.



Graf 7 – Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO.

3.5.7 Provozní ukazatele

Hodnoty provozních ukazatelů v tabulce jsou uvedeny v korunách.

Tabulka 16 – Provozní ukazatele

ukazatel	2006	2007	2008	2009
Mzdová produktivita	2,94	2,55	2,11	2,31
Produktivita práce	1086,15	1066,50	834,11	979,07
Nákladovost výnosů	0,96	0,95	0,99	0,96
Materiálová náročnost výnosů	0,60	0,54	0,54	0,52
Počet zaměstnanců	662	625	660	751

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Mzdová produktivita měla ve sledovaném období nevyrovnaný vývoj. Nejvyšší hodnoty byly dosaženy v roce 2006. Na konci sledovaného období byla hodnota 2,31. To znamená, že z jedné koruny investovaných mezd měl podnik 2,31 Kč výnosů.

Ukazatel produktivity práce mezi lety 2006 až 2008 klesal. Příčinou byla snižující se hodnota přidané hodnoty. V roce 2009 došlo k nárůstu, který byl zapříčiněn snížením stavu zaměstnanců.

Hodnoty nákladovosti výnosů během sledovaného období kolísaly kolem hodnoty 0,96. V roce 2008 se hodnota ukazatele přiblížila k 1. V následujícím roce se společnosti podařilo hodnotu snížit a na jednu korunu z výnosů připadlo 96 haléřů nákladů.

Pozitivní trend byl zaznamenán u ukazatele materiálové náročnosti výnosů, kdy hodnoty každým rokem klesají. V roce 2009 byla hodnota 0,52.

3.5.8 Analýza soustav ukazatelů

Posledním bodem finanční analýzy je sestavení bankrotního modelu. Pro analýzu společnosti KORADO jsem zvolila Altmanův index.

3.5.8.1 Altmanův index

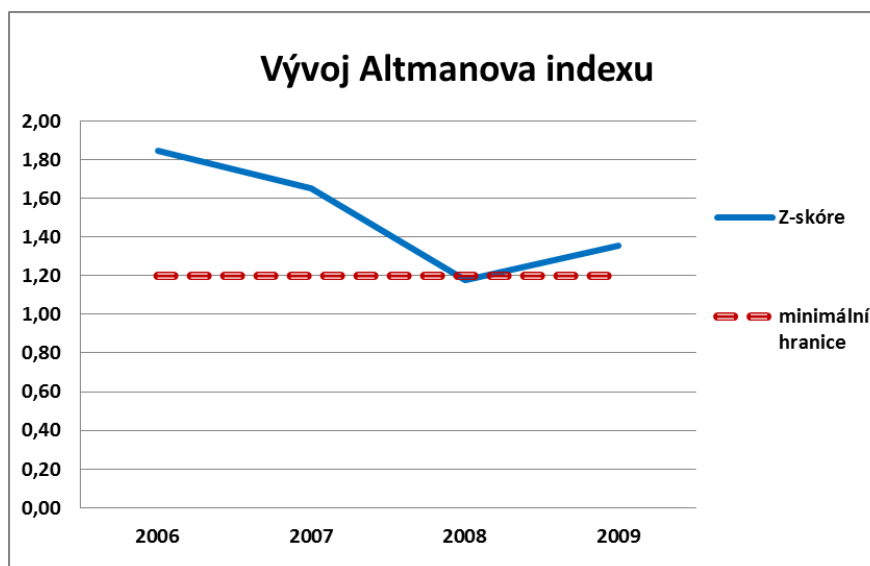
Hodnoty poměrových ukazatelů v jednotlivých letech jsou uvedeny v následující tabulce. Hodnoty ukazatelů jsem dosadila do rovnice a přiřadila k nim stanovené váhy. Výsledné hodnoty Altmanova indexu jsou zachyceny v posledním řádku tabulky.

Tabulka 17 – Altmanův index

ukazatel	2006	2007	2008	2009
x_1	0,04	0,08	0,08	0,01
x_2	0,09	0,13	0,13	0,18
x_3	0,10	0,08	0,01	0,04
x_4	0,68	0,55	0,49	0,78
x_5	1,14	1,01	0,78	0,74
Z-skóre	1,85	1,65	1,18	1,36

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

Hodnoty Altmanova indexu se nacházejí během sledovaného období v šedé zóně, ale mají klesající tendenci. V roce 2008 je hodnota těsně pod minimální hranicí. V dalším roce se podařilo hodnotu zvýšit. I přesto, že se hodnoty nacházejí v šedé zóně a společnosti nehrozí v nejbližší době bankrot, tak by měla zlepšit svoji hospodářskou situaci.



Graf 8 - Vývoj Altmanova indexu

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti KORADO, a. s.

3.6 Srovnání s odvětvím

Společnost KORADO jsem podrobila srovnání výsledků finanční analýzy s oborovými průměry. Jelikož se společnost zabývá více činnostmi, vybrala jsem tu, která je pro společnost hlavním předmětem podnikání – Výroba radiátorů ústředního topení. Tuto činnost jsem zařadila podle odvětvové klasifikace OKEČ – 28: Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků (kromě strojů a zařízení). Srovnání jsem provedla prostřednictvím Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Tento systém slouží podnikům ke srovnání s nejlepšími podniky nebo průměry v daném odvětví.

Společnost KORADO jsem srovnala s odvětvovým průměrem za období 2006 až 2008. Výsledky z roku 2009 nejsou v systému k dispozici. V následující tabulce jsou zobrazeny pouze určité položky. Ukazatel ROE je v procentním vyjádření.

Tabulka 18 – Srovnání ukazatelů s oborovým průměrem

ukazatel	2006		2007		2008	
	podnik	odvětví	podnik	odvětví	podnik	odvětví
ROE	11,13	13,41	12,74	17,23	2,23	11,64
Obrat aktiv	1,2	1,53	1,07	1,5	0,83	1,27
Samofinancování	44,61	45,81	42,94	47,37	41,04	52,87
Okamžitá likvidita	0,12	0,21	0,17	0,18	0,23	0,21
Pohotová likvidita	0,5	0,93	0,66	0,89	0,48	0,97
Běžná likvidita	0,72	1,53	0,94	1,54	0,68	1,41

horší než odvětví
 na úrovni odvětví
 lepší než odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

V tabulce jsem barevně rozlišila vyhovující, neutrální a nevyhovující výsledky. Z tabulky je patrné, že společnost v žádném roce nedosáhla lepších výsledků, než byl průměr odvětví ani u jednoho ukazatele. Pouze u okamžité likvidity dosáhla výsledků na úrovni odvětví v letech 2007 a 2008. Na základě srovnání s odvětvím se potvrdily výsledky provedené finanční analýzy.

3.7 Zhodnocení finanční situace společnosti

V této části bakalářské práce souhrnně zhodnotím výsledky jednotlivých finančních ukazatelů společnosti KORADO. Na základě tohoto zhodnocení budu moci navrhnout opatření pro zlepšení a zefektivnění finanční situace podniku.

Obecně lze konstatovat, že u většiny ukazatelů došlo v roce 2008 k propadům a horším výsledkům v porovnání s jinými roky. Tento stav byl způsoben zejména celosvětovou hospodářskou krizí, která se začala projevovat od konce roku 2008. Krize nejvíce postihla odvětví stavebnictví. To se promítlo na růstu cen oceli na historická maxima a na tržbách společnosti KORADO, které v roce meziročně klesly o 24 %. Na vzniklou situaci společnost reagovala úspornými opatřeními jak v oblasti nákladů, tak i v oblasti pracovního kapitálu a investic. V roce 2009 klesla cena oceli, což se pozitivně odrazilo v hospodářském výsledku společnosti.

Rozdílové ukazatele

U této analýzy dosáhla společnost velmi špatných výsledků. Čistý pracovní kapitál se po celou dobu vyskytoval v záporných hodnotách z čehož vyplývá, že společnost nemá nadbytečné peněžní prostředky (tzv. finanční polštář) v případě vzniku nepříznivých událostí. Stejný vývoj měl i ukazatel čistých peněžních prostředků, který má navíc klesající tendenci.

Ukazatele zadluženosti

Ze struktury kapitálu vyplývá, že v letech 2006 až 2008 společnost využívala k financování svých potřeb spíše cizí zdroje. V roce 2009 převažovalo financování vlastním kapitálem. Poměry cizího a vlastního kapitálu se po sledované období pohybovaly okolo 50%. Doba splácení dluhů se v roce 2008 vyšplhala až na téměř 12 roků. Tento nárůst byl způsoben zvýšením cizích zdrojů a krátkodobého finančního majetku. V roce 2009 se podařilo hodnotu snížit na 3,6 roků. V letech 2006 až 2007 jsou hodnoty úrokového krytí v doporučeném intervalu. V roce 2008 došlo k velkému poklesu. Příčinou bylo snížení EBITU, který oproti předchozímu roku klesl téměř o 90%.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity mají vypovídací schopnost o hospodaření podniku s majetkem. Obrát celkových aktiv za sledované období zaznamenal klesající trend. V letech 2006 až 2007 se doba obrátu pohybovala nad doporučenou hodnotou 1. Od roku 2008 se nacházely hodnoty pod doporučenou hranici. Příčinou byl značný pokles tržeb, které každoročně klesají. Vývoj stálých aktiv kopíruje klesající trend celkových aktiv. Ukazatel obrátu zásob vykazoval za sledované období nevyrovnaný vývoj. Hodnota 14,13 v roce 2009 udává, že se zásoby obrátily v tržbách 14 krát.

Ukazatele likvidity

Vývojový trend ukazatelů likvidity byl během sledovaného období pod hranicí doporučených hodnot. Z toho vyplývá, že společnost má problémy s likviditou a nemůže plně uhradit všechny své splatné závazky. Na základě výpočtů hodnotím tento ukazatel jako neuspokojivý.

Ukazatele rentability

Výsledky tohoto ukazatele jsou nedostačující a hodnoty se nachází pod minimálními hranicemi. Příčinou jsou nízké výsledky hospodaření.

Altmanův index

Altmanův index, který hodnotí souhrnnou situaci společnosti potvrdil, že společnost má určité problémy a její finanční situace není nejlepší. Z počátku sledovaného období se hodnoty nacházely v tzv. šedé zóně, každým rokem ovšem hodnoty klesaly a v roce 2008 se dostaly pod minimální hranici. V dalším roce se podařilo tento negativní vývoj zastavit a hodnoty zvýšit.

4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOS

Tato část bakalářské práce je praktickým uplatněním provedené finanční analýzy a jejích ukazatelů. Jsou zde navržena a doporučena opatření, která by měla zlepšit finanční situaci společnosti KORADO a tím i efektivnost financování podnikatelské činnosti.

Zaměřila jsem se na několik doporučení, jejímž cílem je zajistit efektivní financování podniku.

Jedná se o:

- řízení pohledávek a likvidity
- řízení aktivity
- řízení dluhu
- řízení rentability

Řízení pohledávek a likvidity

Společnost v současné době využívá dodavatelského úvěru, ale doba čerpání se za poslední dva sledované roky zkrátila z 30 na 22 dnů. Pokud by tento trend pokračoval v dalších letech, tak by společnost přišla o výhody plynoucí z tohoto úvěru.

Z provedené finanční analýzy je patrné, že společnost má velké problémy s likviditou všech tří stupňů.

Na základě velmi špatné likvidity a snižování doby dodavatelského úvěru bych společnosti doporučila zavést systém řízení pohledávek a postupování pohledávek faktoringové společnosti.

Postoupení pohledávky faktoringové společnosti znamená pro společnost téměř okamžité získání peněžních prostředků ovšem ne v plné výši. Financování společnosti faktoringem doporučuji, ovšem až po neúspěšném vymáhání pohledávky svépomocí.

Návrhy řízení pohledávek:

- zavedení evidence odběratelů
- stanovení platebních podmínek
- upomínání a vymáhání
- faktoring

Společnost by se měla pohledávkou zabývat hned v okamžiku jejího vzniku. Tím se výrazně eliminují pozdější problémy spojené s platební neschopností odběratelů. Řízení pohledávek může být zabezpečeno vlastními pracovníky podniku nebo může být svěřeno specializované firmě a to hlavně v těch případech, kdy má podnik větší množství odběratelů.

V první řadě je třeba zavést *evidenci odběratelů*, u kterých bude veden přehled splatnosti jejich zakázek. Na základě tohoto systému by společnost odhalila problémové zákazníky, kteří nedodržují platební podmínky. Pokud by takový zákazník měl v budoucnu zájem o další zakázky, byly by mu zpřísněny platební podmínky formou vyšší zálohy. Tím by se společnost částečně zajistila proti nesplacení pohledávky.

Dalším nástrojem řízení pohledávek je *skonto*. Jedná se o formu slevy, která je poskytnuta v případě, kdy odběratel uhradí fakturu před vypršením splatnosti. Tuto formu získání peněžních prostředků by měla společnost důkladně zvážit. Je třeba mít na vědomí, že sice získá peníze dříve, ovšem tato sleva se následně promítne v nižších tržbách.

V případě, kdy uplyne doba splatnosti a odběratel neuhradí svůj závazek, doporučuji postupovat podle následujících kroků k *vymáhání pohledávky*.

Doporučený postup vymáhání pohledávek:

1) Telefonický kontakt – 3. den po splatnosti

Prvním krokem po nezaplacení ve lhůtě splatnosti by měl být odběratel telefonicky kontaktován a dotázán, zda obdržel fakturu a zda si je vědom

uplynutím doby splatnosti. Na základě telefonického hovoru je stanovena náhradní lhůta splatnosti pohledávky.

2) Zaslání upomínky – 8. den po splatnosti

Dalším krokem je zaslání upomínky formou dopisu či e-mailem, kde je opětovně vyzván k úhradě pohledávky.

3) Zaslání 2. upomínky – 14. den splatnosti

Po dvou týdnech neuhrazení a neobjasnění důvodu nezaplacení je odběrateli opět zaslána upomínka, kde je varován, že pokud v brzké době nezplatí, bude věc postoupena soudnímu vymáhání.

4) Soudní vymáhání – měsíc po splatnosti

Tento krok nastává v případě, pokud se na základě předešlých kroků nepodařilo pohledávku úspěšně vydobýt. I přesto bych tento krok doporučovala před uskutečněním zvážit.

Pokud se společnost nepodaří inkasovat pohledávku na základě mnou stanovených kroků pro vymáhání pohledávky, tak následně doporučuji využití faktoringu.

Faktoring je jedna z forem krátkodobého financování, založená na odkupu krátkodobých pohledávek z obchodního styku před dobou jejich splatnosti. Po postoupení pohledávky se tak stává novým a výhradním majitelem pohledávky faktoringová společnost včetně jejího příslušenství s cílem zajistit řádné a včasné inkaso a tím zabránit vzniku problémových pohledávek. V případě nedodržení termínů splatnosti zajišťuje upomínkové řízení a právní vymáhání. (14)

Využívání faktoringu jako zdroji financování podnikatelských aktivit má výhody při řízení cash flow. Finanční prostředky, které získá postoupením pohledávky může investovat do nových technologií a k financování podnikatelské činnosti. Zároveň se zvýší likvidita společnosti a bude moci dostát svým okamžitě splatným závazkům.

Řízení aktivity

Doby obratu aktiv jsou nízké, a proto hodnotím tento ukazatel jako neuspokojivý. Ukazatel vypovídá o příliš velkém objemu dlouhodobého majetku, který není efektivně využíván. Navrhuji prověřit potřebnost aktiv, která nejsou plně využívána. V případě nevyužití dlouhodobého majetku by společnost měla majetek prodat nebo pronajmout.

Řízení dluhu

Celková zadluženost v prvních třech letech převyšovala financování vlastním kapitálem. V posledním roce se situace obrátila a společnost využívala spíše vlastní zdroje. Zlaté bilanční pravidlo je 50:50 což společnost splňuje. Na základě nevyrovnaného hospodářského výsledku a již čerpaných úvěrů se splatností v roce 2015 nedoporučuji společnosti přijímání dalšího úvěru. Přijetím úvěru by se společnosti zhoršila likvidita, která je již v současné době na velmi špatné úrovni.

Řízení rentability

U ukazatelů rentability dosáhla společnost velmi špatných výsledků. Po celé sledované období se nacházely pod doporučenými hodnotami. Příčinou nízkých hodnot byl zejména výsledek hospodaření, který měl nevyrovnaný vývoj. Výsledek hospodaření můžeme zvýšit dvěma způsoby a to, snížením nákladů nebo zvýšením výnosů.

Pro snížení nákladů je ideálním řešením sestavení podrobné analýzy nákladů. Tato analýza by evidovala vznik nákladů a informace o tom na co byly použity. Dalším možným řešením by mohl být **outsourcing**¹⁰, který by mohl být zaveden například v oblasti stravování, úklidu prostor nebo oblasti IT.

Náklady je možné snižovat i vhodným výběrem dodavatelů na základě porovnávání cen za materiál a energie.

¹⁰ uskutečňování činností prostřednictvím jiných subjektů

Na straně výnosů by se společnost měla zaměřit na vývoj tržeb, které v posledním roce prudce klesly. Možným řešením by mohla být změna cenové politiky nebo získání nových zákazníků prostřednictvím marketingové strategie.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti KORADO, a. s. a na základě ukazatelů finanční analýzy navrhnout zlepšení, které by vedlo k efektivnímu financování podnikatelské činnosti.

Po provedení finanční analýzy za období 2006 až 2009 vyplynulo, že v mnoha ukazatelích finanční analýzy společnost nedosahuje minimálních doporučených hodnot. Hodnoty souhrnného ukazatele Altmanova indexu se pohybují u spodní hranice šedé zóny. Což vypovídá o špatné finanční situaci společnosti. Mým úkolem tedy bylo zaměřit se na ukazatele s nevyhovujícími výsledky a zjistit příčiny jejich negativního vývoje a navrhnout řešení, která by jejich vývoj zlepšila.

V návrhové části doporučuji společnosti KORADO, a. s. zaměřit se na řízení pohledávek a likvidity. Především sledovat pohledávky již od jejich vzniku, evidovat seznam odběratelů a nabízet skonto. V případě nesplacení pohledávky ve lhůtě splatnosti, uplatnit kroky k vymáhání pohledávky. Při neúspěšném vymáhání pohledávky doporučuji postoupit pohledávku faktoringové společnosti.

Další doporučení se týká oblasti aktivity. Společnost by měla zvážit, zda je všech její majetek plně využíván a zda by nebylo výhodnější jej prodat nebo pronajmout.

Společnost splňuje zlaté pravidlo financování, ovšem vývoj hospodářského výsledku je nevyrovnaný. V současné době nedoporučuji přijetí nového bankovního úvěru.

Poslední návrhovou oblastí byla oblast rentability. Jelikož společnost dosahuje špatných výsledků rentability i výsledku hospodaření, je zapotřebí snížit náklady nebo zvýšit výnosy. Možným řešením by pro společnost mohl být outsourcing.

Doufám, že navrhovaná opatření pomohou společnosti ke zlepšení finanční situace a zefektivnění finančního řízení.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literatura

- 1) GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVA, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 2) HOLMAN, R. *Ekonomie*. 4. vyd. Praha : C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-891-6.
- 3) HRDÝ, M. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. Praha : Wolters Kluwer Česká republika, 2009. 179 s. ISBN 80-86371-50-6.
- 4) JINDŘICHOVSKÁ, I a BLAHA, Z. S. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- 5) KONEČNÝ, M. *Finanční plánování*. 11. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- 6) MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
- 7) NÝVLTOVÁ R. a MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 9) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno : Ekopress, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- 10) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha : C. H. Beck, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- 11) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- 12) WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. Ostrava : Sagit, 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3

Internetové zdroje

- 13) *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. [online]. [cit. 2011-05-11]. Dostupné z <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-inisterstvo/ebita/>>
- 14) Factoring.[online]. 2011. [cit. 2010-04-20]. Dostupné z: <<http://www.factoring.cz/>>

- 15) Justice.cz. *Obchodní rejstřík*. [online]. 2011. [cit. 2011-04-25]. Dostupné z:
<<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>
- 16) KORADO, a. s. [online]. 2011. [cit. 2010-04-20]. Dostupné z:
<<http://www.korado.cz/>>

Ostatní zdroje

- 17) KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2007*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2008.
- 18) KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2008*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2009.
- 19) KORADO, a. s. *Výroční zpráva 2009*. Česká Třebová :KORADO, a. s. 2010.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Logo společnosti KORADO, a. s.....	33
--	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Vyhodnocení Altmanova indexu.....	31
Tabulka 2 – Vyhodnocení indexu IN05.....	32
Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv.....	36
Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
Tabulka 6 – Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 8 – Vertikální analýza rozvahy	42
Tabulka 9 – Analýza rozdílových ukazatelů.....	44
Tabulka 10 – Hodnoty ukazatelů cash flow.....	45
Tabulka 11 – Ukazatele likvidity.....	46
Tabulka 12 – Ukazatele zadluženosti	47
Tabulka 13 – Ukazatele obrátů aktiv	48
Tabulka 14 – Ukazatele doby obratu	49
Tabulka 15 – Ukazatele rentability	50
Tabulka 16 – Provozní ukazatele.....	51
Tabulka 17 – Altmanův index.....	52
Tabulka 18 – Srovnání ukazatelů s oborovým průměrem	54

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Organizační struktura společnosti KORADO, a. s.....	35
Graf 2 – Struktura aktiv	40
Graf 3 – Struktura pasiv	42
Graf 4 – Struktura tržeb	43

Graf 5 – Vývoj cash flow	45
Graf 6 – Doba poskytnutí provozního úvěru	49
Graf 7 – Vývoj ukazatelů rentability	51
Graf 8 - Vývoj Altmanova indexu	53

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha za období 2006 až 2009

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty za období 2006 až 2009

Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích za období 2006-2009

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti KORADO, a. s. v letech 2006 – 2009 (v tis. Kč)

	AKTIVA	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	2 290 366	2 707 817	2 935 028	2 359 256
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 733 875	1 895 120	2 205 291	2 031 702
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	14 363	15 534	19 109	16 779
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	13 319	14 312	14 723	15 473
4.	Ocenitelná práva	348	565	964	871
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	696	657	3 415	435
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	7	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 651 592	1 816 145	2 116 981	1 958 520
1.	Pozemky	28 382	28 385	28 385	25 785
2.	Stavby	1 250 625	1 218 465	1 214 487	1 168 867
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	343 661	291 642	790 911	725 995
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	25 980	31 469	30 944	31 574
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 944	57 189	51 237	2 541
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	188 995	1 017	3 758
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	67 920	63 441	69 201	56 403
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	48 160	47 670	53 324	51 229
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	18 912	14 716	11 252	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	848	848	849	849
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	207	3 777	4 325
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0

C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	521 624	796 457	709 794	315 381
C.I.	Zásoby	157 558	236 779	215 224	122 716
1.	Materiál	102 341	125 681	124 557	82 948
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 920	10 731	9 041	6 926
3.	Výrobky	46 529	86 103	72 833	26 352
4.	Zvířata	0	0	0	22
5.	Zboží	4 768	14 255	8 793	6 468
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	9	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 338	1 962	1 778	1 464
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 338	1 962	1 778	1 464
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	272 536	416 487	253 196	145 194
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	258 031	395 461	222 034	141 422
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	3 213	305	0	76
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky 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	2 268	17 302	28 905	2 668
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	232	2 743	1 573	767
9.	Jiné pohledávky	8 792	676	684	261
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	89 192	141 229	239 595	46 007
1.	Peníze	401	470	568	433
2.	Účty v bankách	88 791	140 759	239 027	45 574
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	34 867	16 240	19 943	12 173
D.I.	Časové rozlišení	34 867	16 240	19 943	12 173
1.	Náklady příštích období	22 142	14 181	15 069	11 281
2.	Komplexní náklady příštích období	1 562	710	0	0
3.	Příjmy příštích období	11 163	1349	4 874	892

	PASIVA	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	2 290 366	2 707 817	2 935 028	2 359 256
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 021 665	1 162 617	1 204 631	1 268 381
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700	840 700	840 700
1.	Základní kapitál	840 700	840 700	840 700	840 700
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	-53 323	-60 533	-45 414	-48 060
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	48	48	48	48
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-53 371	-60 581	-45 462	-48 108
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	26 987	32 672	40 080	41 425
1.	Zákonný rezervní fond	26 987	32 672	40 080	41 425
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let	93 599	201 616	342 370	367 921
1.	Nerozdělený zisk minulých let	93 599	201 616	342 370	367 921
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	113 702	148 162	26 895	66 395
B.	CIZÍ ZDROJE	1 238 045	1 530 607	1 709 922	1 075 512
B. I.	Rezervy	12 176	31 813	10 429	11 751
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	866	20 222	0	0
4.	Ostatní rezervy	11 310	11 591	10 429	11 751
B. II.	Dlouhodobé závazky	105 519	72 161	72 161	72 161
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	18 422	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasívní	0	0	0	0

9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	87 097	72 161	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	425 350	570 324	467 501	295 233
1.	Závazky z obchodních vztahů	370 793	485 911	419 162	245 247
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	41	23 195	5 414	30
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	13 338	15 943	19 280	16 698
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 201	10 156	7 060	7 639
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 958	4 009	2 851	72 631
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	29 615	30 818	13 393	22 644
11.	Jiné závazky	404	292	340	344
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	695 000	856 309	1 159 831	696 367
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	395 000	581 459	590 844	374 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	300 000	274 850	568 987	322 367
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	30 656	14 593	20 475	15 363
C. I.	Časové rozlišení	30 656	14 593	20 475	15 363
1.	Výdaje příštích období	30 656	14 539	20 475	14 863
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	500

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti KORADO, a. s. v letech 2006 – 2009 (v tis. Kč)

	položka	2006	2007	2008	2009
I. 1	Tržby za prodej zboží	35 682	347 754	204 292	29 794
A. 2	Náklady vynaložené na prodané zboží	30 156	303 824	174 651	26 622
+	Obchodní marže	5 526	43 930	29 641	3 172
II.	Výkony	2 616 659	2 432 852	2 064 533	1 661 599
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 568 609	2 376 784	2 069 310	1 704 129
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	20 870	52 001	-12 253	-46 337
3	Aktivace	27 180	4 067	7 476	3 807
B.	Výkonová spotřeba	1 903 157	1 810 217	1 543 663	1 105 720
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	1 640 984	1 568 025	1 305 753	935 335
B. 2	Služby	262 173	242 192	237 910	170 385
+	Přidaná hodnota	719 028	666 565	550 511	559 051
C.	Osobní náklady	333 306	346 924	333 763	303 569
C. 1	Mzdové náklady	244 480	261 135	260 357	242 046
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 020	1 020	924	924
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	85 450	82 305	69 299	57 590
C. 4	Sociální náklady	2 356	2 464	3 183	3 009
D.	Daně a poplatky	1 577	522	414	1 846
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	113 516	113 950	121 723	148 937
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10 229	22 278	21 466	23 477
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	423	1 514	1 153	19 223
2	Tržby z prodeje materiálu	9 806	20 764	20 313	4 254
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 717	19 302	19 691	43 138
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	16	0	207	38 744
F. 2	Prodaný materiál	8 701	19 302	19 484	4 394
G. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 644	-12 305	-121 016	-11 606
IV. 2	Ostatní provozní výnosy	18 424	18 283	22 316	15 264
H. 1	Ostatní provozní náklady	53 178	28 306	216 945	19 572
V. 2	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I. 1	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	234 743	210 427	22 773	92 336
VI. 1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	24 390	0	1 215	0
I. 1	Prodané cenné papíry a podíly	56 293	0	1 443	0

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	193	190	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	193	190	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII 1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	6	0	0	0
K. 2	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX. 1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L. 2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-22 536	-8 428	-98 487	-1 459
X. 1	Výnosové úroky	6 440	6 511	9 844	5 975
N. 2	Nákladové úroky	39 754	38 777	40 493	38 991
XI. 1	Ostatní finanční výnosy	28 900	65 307	102 226	48 087
O. 2	Ostatní finanční náklady	55 456	88 230	165 866	42 471
XII. 1	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P. 2	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-69 038	-46 571	3 970	-25 941
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	52 003	15 694	-152	0
Q. 1	- splatná	866	30 630	-152	0
Q. 2	- odložená	51 137	-14 936	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	113 702	148 162	26 895	66 395
XIII.1	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R. 2	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S. 1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1	- splatná	0	0	0	0
S. 2	- odložená	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	113 702	148 162	26 895	66 395
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	165 705	163 856	26 743	66 395

Příloha č. 3 – Přehled peněžních toků společnosti KORADO, a. s. v letech 2006 – 2009 (v tis. Kč)

	položka	2006	2007	2008	2009
Peněžní toky z provozní činnosti					
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	165 705	163 856	26 743	66 395
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	193 783	153 458	134 255	174 560
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	145 676	123 289	322 753	149 304
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-22 048	-4 873	-219 052	-14 385
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-249	281	-1 162	1 322
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	5 787	4 009	1 785	-14 218
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	31 496	-1 514	-718	19 521
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	33 314	32 266	30 649	33 016
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-193	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	359 488	317 314	160 998	240 955
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-96 501	-133 753	33 432	71 146
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-20 526	-79 200	22 330	92 065
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-28 231	-155 264	111 579	96 316
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-7 705	17 763	-5 554	20 515
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-51 552	92 309	-80 781	-141 460
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů aktiv	11 513	-9 361	-14 142	3 710
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	262 987	183 561	194 430	312 101
A. 3. 1.	Placené úroky	-39 699	-38 777	-38 762	-40 782
A. 4. 1.	Vrácené/(placené) daně	-477	-17 410	-28 637	14 698
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	222 811	127 374	127 031	286 017
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-34 346	-252 312	-326 899	-30 086
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	24 813	1 514	2 368	2 173
B. 3. 1.	Poskytnuté úvěry a půjčky	-300	2 908	305	-2 466

B. 4. 1.	Přijaté úroky	6 454	6 511	9 821	5 998
B.5. 1.	Přijaté dividendy	193	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 186	-241 379	-314 405	-24 381
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>					
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-281 578	166 042	285 741	-455 225
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-281 578	166 042	285 741	-455 225
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-61 953	52 037	98 366	-193 588
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	151 145	89 192	141 229	239 595
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	89 192	141 229	239 595	46 007