

Využití nástrojů finančního účetnictví při hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku

Barbora Lhotáková

Bakalářská práce
2011

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Barbora LHOTÁKOVÁ**

Osobní číslo: **M08135**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Využití nástrojů finančního účetnictví při hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů týkajících se finanční pozice a výkonnosti podniku, zpracujte teoretické poznatky a formulujte podstatu vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku.

II. Praktická část

- Vyhodnoťte vypovídací schopnost účetních výkazů podniku KASI spol. s r. o. za využití nástrojů finanční analýzy.
- Na základě poznatků získaných z analýzy vyhodnoťte situaci podniku KASI spol. s r. o. a vypracujte soubor doporučení pro finanční řízení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 987-80-86929-26-2.
[2] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 987-80-247-3349-4.
[3] KOVANICOVÁ, D. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. 1. vyd. Praha: Bova Polygon, 2004. 284 s. ISBN 80-7273-095-9.
[4] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
[5] KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. 15. vyd. Praha: Bova Polygon, 2004. 418 s. ISBN 80-7273-118-1.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **4. dubna 2011**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2011**

Ve Zlíně dne 4. dubna 2011


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 20.5.2011

Y. Holkové

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku KASI spol. s r. o. za období 2006- 2009. Práce je rozčleněna do dvou hlavních částí. První část obsahuje teoretické poznatky ohledně účetních výkazů, finančního řízení, finanční analýzy a jejích nejrozšířenějších metod. V druhé části jsem se pokusila převést získané teoretické poznatky do praxe a zpracovat analýzu výkazů vybrané společnosti. Praktická část je zakončena doporučením managementu pro zlepšení současné finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, souhrnné ukazatele, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, ekonomická přidaná hodnota, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, výkonnost podniku, finanční zdraví

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with question of evaluating the financial position and business performance of company KASI spol. s r. o. from 2006 to 2009. The thesis is divided into two main parts. The first one includes theoretical knowledge concerning financial statements, financial management, financial analysis and its most prevalent methods. The second part attempts to apply the gained theoretical knowledge in practice and at the same time to compile analysis of financial reports of the given company. Recommendations to the company management for improvement of the present financial situation close up the thesis.

Keywords: financial analysis, absolute ratios, margin ratios, proportion ratios, summary ratios, profitability, indebtedness, activity, liquidity, economic value added, financial, balance sheet, income statement, cash flow statement, business performance, company's financial health

Velice ráda bych poděkovala doc. Ing. Marii Pasekové, Ph.D. za cenné rady, které mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům a majitelům podniku KASI spol. s r. o. za spolupráci a ochotu při poskytování informací.

V neposlední řadě ale patří velký dík také mé rodině za podporu projevovanou po dobu celého mého studia.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA A VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	12
1.1 ROZVAHA.....	12
1.1.1 Aktiva.....	12
1.1.2 Pasiva.....	15
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	17
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	19
1.3.1 Členění výkazu cash flow.....	19
1.3.2 Metody sestavení výkazu cash flow.....	19
1.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	20
1.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	20
2 FINANČNÍ ANALÝZA	21
2.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.3 NEDOSTATKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	22
2.4 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	24
2.5 TECHNICKÁ ANALÝZA.....	24
2.6 METODY TECHNICKÉ ANALÝZY.....	24
2.6.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	24
2.6.1.1 Horizontální analýza.....	24
2.6.1.2 Vertikální analýza.....	25
2.6.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	25
2.6.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK, Net Working Capital).....	25
2.6.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	26
2.6.3.1 Ukazatele rentability.....	26
2.6.3.2 Ukazatele likvidity.....	28
2.6.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	30
2.6.3.4 Ukazatele aktivity.....	32
2.6.3.5 Další ukazatele.....	33
2.6.4 Du Pontův pyramidální rozklad ROE.....	34
2.6.5 Ukazatele posuzující finanční zdraví a riziko podniku.....	34
2.6.5.1 Z- skóre (Altmanův model).....	35
2.6.5.2 Indexy IN.....	35
2.6.5.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	36
II PRAKTICKÁ ČÁST	38
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU KASI SPOL. S. R. O.	39

3.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU	39
3.2	ZÁKLADNÍ INFORMACE O ODVĚTVÍ.....	40
3.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	41
3.4	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	44
3.5	ANALÝZA VÝSLEDKŮ HOSPODAŘENÍ A PŘIDANÉ HODNOTY	47
3.6	ROZDÍLOVÝ UKAZATEL ČPK.....	48
3.7	POMĚROVÉ UKAZATELE	49
3.7.1	Ukazatele rentability	49
3.7.2	Ukazatele likvidity	50
3.7.3	Ukazatele zadluženosti.....	51
3.7.4	Ukazatele aktivity.....	52
3.7.5	Další poměrové ukazatele	54
3.7.6	Spider analýza	54
3.7.7	Pyramidální rozklad ROE	56
3.8	UKAZATELE POSUZUJÍCÍ FINANČNÍ ZDRAVÍ A RIZIKO PODNIKU.....	57
3.8.1	Z- skóre (Altmanův model).....	57
3.8.2	Index IN95	57
3.8.3	Index IN05	58
3.8.4	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	58
3.9	DOPORUČENÍ.....	59
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Cílem každého podnikatele je prosperující firma, která bude přinášet zisk. Zajistit hladký chod firmy a prosperitu ale vyžaduje spoustu práce a energie v mnoha oblastech řízení. Mezi tyto oblasti patří mimo jiné i finance. Jedním z hlavních nástrojů finančního řízení je analýza účetních výkazů, které se budu věnovat v této bakalářské práci.

Obrovským trendem dnešní doby je globalizace. Ta podniku umožňuje pronikat na nové trhy a získávat zakázky i v zahraničí bez větších problémů. Nevýhodou však může být větší konkurence a tlak na firmy, aby se stále zlepšovaly, protože trh a konkurence jsou neúprosní.

Finanční analýza by měla sloužit k odhalení silných a slabých stránek podniku a tím přispět k řešení problémů do budoucna. Některé nedostatky jsou jistě podniku známé, ale spousta jich je skryta a vhodným nástrojem je lze odkrýt spolu se způsoby řešení hrozícího problému. Podmínkou je dobrá znalost účetních výkazů, prostředí podniku, metod používaných při analýze, ale i citlivé používání těchto nástrojů, protože každý podnik je jiný a stejné hodnoty ukazatelů nemusí mít nutně stejné příčiny a nemusí je odstranit stejná opatření.

Finanční analýza ale není jen nástrojem pro interní využití, ale je například i důležitým nástrojem bankovních institucí při poskytování úvěrů.

Moje práce bude rozdělena do dvou částí. V teoretické části provedu rešerši literárních zdrojů a pokusím se co nejlépe vystihnout danou problematiku. Nejprve se budu věnovat účetním výkazům a jejich vypovídací hodnotě. Poté přejdu k vlastní finanční analýze a přiblížím nejrozšířenější používané metody.

Zajímavější ale jistě bude praktická část, pro kterou jsem zvolila spolupráci s výrobně-obchodním podnikem KASI spol. s r. o.. Podnik je dynamicky se rozvíjející středně velkou firmou, která se však finančním řízením při svém podnikání vůbec nezabývá. I přesto se podniku daří a podle mých informací se nepotýká s žádnými velkými finančními problémy. O to bude moje úloha těžší, ale věřím, že je stále co zlepšovat, mně se podaří nějaké nedostatky odhalit a tím by má práce mohla posloužit jako odrazový můstek pro management firmy při dalším rozvoji a řízení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA A VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Pokud chceme ohodnotit výkonnost a finanční zdraví podniku, jistě potřebujeme nějaká vstupní data. Mezi významné zdroje těchto dat patří výkazy finančního účetnictví, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků. Nestačí však pouhá orientace ve výkazech, ale za účelem analyzování podniku se musíme orientovat i ve vzájemných vztazích mezi nimi. Jelikož tyto výkazy slouží především jako nástroje finančního účetnictví, je nutné jich využívat také s určitou opatrností. Tato data totiž nemusí věrně odrážet ekonomickou realitu podniku, ale vzhledem k účetním a daňovým účelům mohou být přikrášlena. V následujících podkapitolách se více zaměřím na jednotlivé výkazy i na již zmíněné nedostatky finanční analýzy. [1]

1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Základem je bilanční rovnice, která vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv. Aktiva zachycují stav majetku v podniku, proto můžeme slovo aktiva nahradit pojmem majetková struktura. Pasiva naopak zachycují zdroje krytí tohoto majetku ke zvolenému časovému okamžiku, to vše je vyjádřeno v peněžních jednotkách, tudíž se jedná o finanční strukturu podniku. [1,2]

Rozvaha k 31.12.20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Cizí zdroje
Oběžná aktiva	
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Tab. 1. Stručná struktura rozvahy

1.1.1 Aktiva

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

1. Pohledávky za upsaný základní kapitál
2. Dlouhodobý majetek
3. Oběžná aktiva
4. Časové rozlišení [1]

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Vyjadřují dosud nesplacené vklady do společnosti nebo upsané dosud nesplacené akcie.

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobým majetkem se rozumí takový majetek, který se na hotové peněžní prostředky přemění v časovém období delším než jeden rok. Nespotřebovává se najednou, ale postupně ve formě odpisů, avšak ne všechny položky dlouhodobého majetku odepisujeme. Dlouhodobý majetek obsahuje tři hlavní složky **dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek**. [3]

Dlouhodobý nehmotný majetek- tento druh dlouhodobého majetku nemá fyzickou podstatu, ale ekonomický prospěch plyne z určitých práv. Můžeme sem zařadit např. patenty, licence, software a goodwill.

Dlouhodobý hmotný majetek- obsahuje položky majetku dlouhodobé povahy, které zajišťují provoz podniku. Ty složky, které se časem znehodnocují, přecházejí do nákladů firmy přes odpisy a tím tvoří užitek (výrobní zařízení, stroje,...). Naopak ty složky, které se časem zhodnocují, se neodepisují. Z hlediska finanční analýzy nás zajímá, jak je daný majetek využíván, jestli jeho objem a struktura věrně kopíruje potřeby firmy.

Odpisy známe účetní a daňové. Daňové jsou vypočteny na základě požadavků zákona o daních z příjmu. Účetní si stanovuje jednotka sama a měly by lépe kopírovat reálné opotřebení majetku. Pro účetní jednotku by bylo pohodlné využití daňových odpisů i jako odpisů podle účetnictví, v praxi je toto však nevhodné zejména proto, že by měla být zachována věcná a časová souvislost nákladů a výnosů. Volba metod odepisování by měla být založena na analýze užitek do budoucna, které účetní jednotka od aktiva očekává. [24]

Dlouhodobý finanční majetek- mezi dlouhodobý finanční majetek zařazujeme položky, které se nepodílí na provozních výsledcích podniku, ale jsou pořizovány za účelem budoucího zhodnocení. Patří sem např. investice firmy za účelem získání výnosu, který vyplývá z růstu hodnoty určitých komodit na trhu.

Oběžná aktiva

Tato aktiva jsou na rozdíl od dlouhodobého majetku určena k rychlé spotřebě. Přeměna na peněžní prostředky by se měla uskutečnit do jednoho roku. Oběžná aktiva by měla zajišťovat plynulý výrobní proces. Uložení finančních prostředků v této části aktiv je považováno za méně efektivní, ale je třeba mít na paměti, že z hlediska hladkého chodu podniku, je

nutné jich udržovat dostatečné množství. Hospodaření s oběžnými aktivy má vliv také na likviditu. [1, 3, 4]

Zásoby

Zásoby jsou majetkem, který vstupuje do produkčního cyklu. Řadíme sem zejména materiál, nedokončenou výrobu, polotovary, zboží a výrobky. [4]

Pohledávky

Do pohledávek řadíme pohledávky krátkodobého charakteru, ale patří sem i pohledávky dlouhodobého charakteru (delší než 1 rok). Pohledávka může být z obchodního vztahu nebo jiných smluvních vztahů a jedná se o dosud neuhrazené částky, na které má podnik nárok. [1, 4]

V praxi se často setkáváme i s nedobytnými pohledávkami. Snad každá společnost se s problémovou pohledávkou setkala a toto se nevyhýbá ani bankovním institucím, které se na řízení úvěrových rizik přímo specializují. V tomto případě lze využít postoupení či prodej pohledávky třetímu subjektu. Tyto subjekty se nejčastěji zabývají restrukturalizací firem či vymáháním rizikových pohledávek. V souvislosti s častým výskytem těchto druhů pohledávek se také rychle rozvíjí různé druhy modelů na oceňování těchto pohledávek. Podle Schönfelda mezi ně patří interní současná hodnota pohledávky nebo hodnota pohledávky odvozená za schopnosti dlužníka splácet. [16]

Finanční majetek

Nejdůležitější složkou finančního majetku jsou peněžní prostředky. Patří sem prostředky uložené na bankovních účtech a hotovost v pokladně. Další složkou jsou krátkodobé investice v podobě cenných papírů obchodovatelných na peněžním trhu. Krátkodobé investice jsou výhodné, protože je možné cenné papíry relativně rychle prodat a získat peněžní prostředky. Zároveň ale investujeme v danou chvíli nepotřebné peníze do produktu, který nám přináší výnos jistě vyšší, než při ponechání peněz na běžném účtu. [1, 4]

Časové rozlišení

Na tomto účtu na straně aktiv zachycujeme náklady příštích období a příjmy příštích období. Tato položka většinou není v objemu celkových aktiv významná, pomáhá nám však udržet věrný obraz účetnictví. [1,4]

1.1.2 Pasiva

Pasiva v rozvaze lze rozlišit na:

1. Vlastní kapitál
2. Cizí zdroje
3. Časové rozlišení [4]

Vlastní kapitál

Pojem vlastní kapitál má dlouhodobý charakter a zahrnuje především tyto položky: základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného období. [1, 2]

Vlastní kapitál jsou prostředky, které byly do podniku vloženy vlastníky nebo prostředky, které podnik vytvořil svou činností. [2]

Základní kapitál

Základní kapitál představuje peněžité i nepeněžité vklady vlastníků do společnosti. Tuto praxi upravuje obchodní zákoník a výše vkladů se zveřejňuje v obchodním rejstříku. [2, 3]

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy tvoří především vklady společníků nezvyšující zákl. kapitál, dary, dotace, oceňovací rozdíly a emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií). [1, 3]

Rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku (nedělitelný fond, statutární fondy atd.)

Tyto fondy jsou tvořeny z interních zdrojů firmy, tedy zisku. Nejvýznamnější je rezervní fond, jehož způsob tvorby a minimální výše jsou upraveny zákonem.

Výsledek hospodaření minulých let

Do výsledku hospodaření se počítá ta část zisku nebo ztráty, která nebyla vyplacena na dividendách, ani nebyla rozdělena do fondů. [2]

Výsledek hospodaření běžného období

Výsledkem hospodaření běžného období může být zisk nebo ztráta dosažená během sledovaného účetního období. Tyto finanční prostředky slouží např. k rozdělení nebo k ponechání v podniku. [2]

Cizí zdroje

Do cizích zdrojů řadíme krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky, rezervy a bankovní úvěry. Všechny cizí zdroje, s výjimkou rezerv, jsou dluhy, očekáváme tedy budoucí odliv peněžních prostředků. Pokud si firma půjčuje, musí hradit také úroky. Obecně lze říct, že levnější než dlouhodobý kapitál, je kapitál krátkodobý a cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Toto pravidlo je však pouze orientační a nemusí platit za každých podmínek. [2, 3]

Krátkodobé závazky

Do krátkodobých závazků řadíme především závazky vůči dodavatelům, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím a společníkům. Nutno však dodat, že tyto závazky musí být krátkodobého charakteru, tj. do 1 roku. [1]

Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky mají naopak lhůtu splatnosti delší než 1 rok. Do této skupiny řadíme dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé směnky k úhradě, emitované dluhopisy aj.

Rezervy

Rezervy představují budoucí závazky, tedy částku, kterou bude muset podnik v budoucnu zaplatit. Lze je využít např. jako ochranu před nepříznivým vývojem průběhu hospodaření. Rezervy se tvoří na vrub nákladů a tím snižují dosažený zisk. Některé rezervy jsou odečitatelné pro účely zdanění, zejména rezervy na opravy dlouhodobého majetku. [1]

Tyto odečitatelné rezervy jsou autory mnohdy kritizovány, jak jsem se přesvědčila u Marie Zelenkové, z důvodu, že narušují věrný a poctivý obraz účetnictví. V důsledku tvorby rezerv se stává, že provedená oprava ovlivňuje účetnictví několik let před tím, než k ní dojde. Nebo oprava nakonec není zrealizována, účetní jednotka je nucena o výši rezervy navýšit výsledek hospodaření a pokud je daňová sazba nižší, než v předešlých letech, stát přijde o část prostředků, které by tato společnost zaplatila na dani z příjmu. Autorka navrhuje legislativní zrušení možnosti tvorby rezerv ve prospěch věrného a poctivého obrazu účetnictví a tudíž konec možnosti uspořít daň za použití rezervy. [19]

Bankovní úvěry a výpomoci

Bankovní úvěry představují dlouhodobé závazky vůči bankám tj. dlouhodobé úvěry, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. [2]

Časové rozlišení

Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Stejně jako na straně aktiv se nejedná o významnou položku.

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám slouží k zachycení tokových veličin. Klíčovými pojmy jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření běžného účetního období. [3]

Výnosy- představují peněžní částky, které podnik získal realizováním služeb a výrobků během daného účetního období bez ohledu na to, zda došlo k inkasu těchto částek. Výnosy se nesmí zaměňovat s příjmy (příjmy jsou reálně přijaté částky). [6]

Náklady- náklady jsou peněžně vyjádřená spotřeba výrobních faktorů účelně vynaložená na získání výnosů. Opět je nutné nezaměňovat náklady s výdaji (výdaje představují reálný odtok peněžních prostředků). [6]

Výsledek hospodaření podniku- představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Z tohoto výkazu se dozvíme, jak byl podnik úspěšný a hlavně, jak se jednotlivé výnosy a náklady podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Do rozvahy se tyto údaje přenáší pouze v podobě jednoho řádku- výsledek hospodaření běžného období.

Při sestavování výkazu zisku a ztráty se uplatňuje tzv. **akruální princip**, který zajišťuje věcnou a časovou shodu nákladů a výnosů. V podstatě se jedná o to, že výnosy a náklady se uznávají v okamžiku jejich vzniku a realizace, bez ohledu na to, zda byly realizovány i související finanční toky. Toto souvisí i s problematikou účtů časového rozlišení, uvedených v předešlé části práce. [5]

Ve výkazu zisku a ztráty se také setkáme s členěním na **provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření**. U nefinančních podniků je nejdůležitější provozní výsledek hospodaření, který ukazuje, jak byl podnik úspěšný v hlavní výdělečné činnosti a naopak finanční výsledek hospodaření bývá často záporný. Mimořádný výsledek hospodaření zahrnuje např. škody vzniklé v důsledku živelní pohromy nebo prodej dlouhodobého majetku, který nebyl pořízen za účelem prodeje. Toto může být z hlediska finanční analýzy rozporuplné, neboť mimořádné náklady a výnosy nesouvisí s výdělkovou schopností podniku. Položky výkazu zisku a ztráty, jimž se budu podrobněji věnovat níže, jsou v rámci finanční analýzy důležité pro výpočty ukazatelů rentability. [1, 2, 5]

Obchodní marže- představuje rozdíl mezi tržbami za prodané zboží a náklady na prodané zboží. Tato položka je klíčová pro obchodní podniky. [1]

Výkony- výkony zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci. Tato položka je charakteristická pro výrobní podniky. [1]

Výkonová spotřeba- zahrnuje náklady spotřebované na výkony, zejména materiál, energie a služby. [1]

Přidaná hodnota- vyjadřuje hodnotu, kterou přidal podnikatel zpracováním k nakupovaným veličinám. Pozitivní je navyšování přidané hodnoty, ale je třeba analyzovat všechny faktory, neboť outsourcing může snižovat přidanou hodnotu, aniž by tím utrpěla výkonnost podniku. [1]

Přidaná hodnota = Obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba [1]

Provozní a finanční výsledek hospodaření, snížený o daň z příjmů z běžné činnosti, určují výsledek hospodaření za běžnou činnost. Pokud přičteme mimořádný výsledek hospodaření snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti, dostaneme výsledek hospodaření běžného období. V oblasti analyzování finančních výkazů se často využívá anglické terminologie, kterou bych ráda přiblížila v následující tabulce. [1]

Výsledek hospodaření za účetní období	Earnings After Tax	EAT
+ daň z příjmu za běžnou činnost		
+ daň z příjmu za mimořádnou činnost		
= Zisk před zdaněním	Earnings Before Tax	EBT
+ nákladové úroky		
= Zisk před úroky a zdaněním	Earnings Before Interest and Tax	EBIT
+ Odpisy		
= Zisk před úroky zdaněním a odpisy	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization	EBITDA

Tab. 2. Přehled terminologie a druhů zisku [1]

Diskuze však stále vyvolávají vztahy mezi účetním výkaznictvím a daňovými pravidly. Existují dva extrémní názory aplikované ve světě. Prvním je, že by tyto systémy měly být nezávislé, protože oba mají zcela odlišné cíle. Cílem daňového systému je především výběr daní, alokace zdrojů, stabilizace ekonomiky a plnění politických cílů. Cílem účetního výkaznictví má být podávání poctivého a věrného obrazu o situaci podniku bez „vylepšování“ výkazů z daňových důvodů. Druhým názorem je, že by systémy měly být sjednocené, čímž by došlo k výrazné úspoře nákladů jak na straně podniků, tak i státu. Česká republika

se nachází někde uprostřed těchto dvou proudů a očekává se, že do budoucna bude tato otázka stále aktuální. [21]

1.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Přehled o peněžních tocích dokazuje, že pojmy zisk a peníze nelze zaměňovat. Výkaz zisku a ztráty sleduje náklady a výnosy, naopak výkaz cash flow sleduje příjmy a výdaje. Účelem tohoto výkazu je zachytit přijímání a používání peněžních prostředků v důsledku investičních a rozhodovacích procesů v podniku. Stejně jako výkaz zisku a ztráty, i tento výkaz zachycuje tokové veličiny. Cash flow se do rozvahy promítne v podobě peněžních prostředků (hotovost, ceniny, peněžní prostředky na účtech, peníze na cestě), což velmi úzce souvisí s likviditou. Pokud podnik v účetním období nedosáhne zisku, nemusí být bezprostředně ohrožen. Pokud ovšem není schopen vytvářet dostatečně vysoké peněžní toky, může to na fungování podniku mít zásadní vliv. Z tohoto důvodu bychom neměli peněžní toky v žádném případě podceňovat. [1, 7]

1.3.1 Členění výkazu cash flow

Peněžní toky se člení na:

- Provozní činnost- zachycuje peněžní toky z hlavní podnikatelské činnosti podniku, tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností podniku. Dlouhodobě záporné provozní cash flow u nefinančního podniku je signálem vážných problémů. [1, 5]
- Investiční činnost- zahrnuje poskytování úvěrů, půjček a výpomocí u institucí, u kterých toto nelze zařadit do provozní činnosti. Dále sem patří peněžní toky z pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku a stálých aktiv prodejem. [5]
- Finanční činnost- finanční činnost vede ke změnám dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Jedná se např. o přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, přijaté a vyplacené dividendy a dopady změn vlastního kapitálu. [5]

Konečný stav peněžních prostředků a ekvivalentů = počáteční stav peněžních prostředků a ekvivalentů + součet peněžních toků z výše uvedených činností [5]

1.3.2 Metody sestavení výkazu cash flow

Přímá metoda- tato metoda je založena na sledování skutečných plateb seskupených do předem vymezených položek. Hlavní nevýhodou této metody je, že nejsou patrné zdroje a

užití finančních prostředků, což se ale dá alespoň částečně odstranit tím, že tyto údaje se uvedou přímo na související účetní doklad. [1]

Nepřímá metoda- tato metoda vychází z výsledku hospodaření, kdy vztah mezi výnosy a náklady transformujeme na peněžní tok příjmy- výdaje. Vycházíme však z předpokladu, že náklad nemusí být vždy výdajem (např. odpisy), výdaj nemusí být nákladem (nákup dlouhodobého hmotného majetku), výnos nemusí být současně příjmem (např. aktivace) a příjem nemusí být výnosem (např. přijatá záloha). O tyto položky je třeba výsledek hospodaření upravit. [1]

1.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je důležitou součástí účetní závěrky. Dozvíme se v ní informace, které z rozvahy a výkazu zisku a ztrát nejsou patrné. Zejména pro externí uživatele je tento výkaz důležitý, protože umožňuje lépe proniknout do hospodaření firmy a objasňuje další skutečnosti, které uživatelům pomohou udělat si lepší obraz o předpokládaném budoucím vývoji a také možnost srovnávat s minulostí. [2]

1.5 Výroční zpráva

Náležitosti výroční zprávy jsou stanoveny v zákoně o účetnictví. Povinně obsahuje tyto položky - informace o minulém vývoji a postavení účetní jednotky, informace o předpokládaném budoucím vývoji, informace o situacích, které nastaly až po rozvahovém dni, informace o výdajích na výzkum a vývoj, informace o pořízování vlastních akcií a podílů, informace v rozsahu účetní závěrky a výrok auditora, informace o tom, zda má účetní jednotka organizační složku v zahraničí a další informace požadované podle zvláštních právních předpisů. [2]

Vzhledem ke snahám stále lépe vystihnout vypovídací schopnost účetních výkazů a rozšířit možnost porovnávání výsledků českých společností i za hranice našeho státu, se stále častěji setkáváme s mezinárodními účetními standardy IFRS. Společnost, kterou jsem si vybrala do své bakalářské práce je podle definice Evropské unie střední podnik. I pro tyto podniky byly vytvořeny mezinárodní standardy pod názvem IFRS for SMEs (International Financial Reporting Standard for Small and Medium-sized Entities), které jsou proti plným standardům zjednodušeny v několika oblastech. U nás však nelze podle IFRS for SEMs stanovit základ daně, což znamená, že podnik by byl nucen vést dvojí účetnictví, což představuje velkou administrativní zátěž. [18]

2 FINANČNÍ ANALÝZA

2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení firmy a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace, zdraví a odolnosti podniku vůči riziku. Každý manažer by měl tyto dovednosti zvládat, protože se úzce pojí s rozhodováním v důležitých záležitostech. Finanční analýza pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku a lépe se na případné nedostatky připravit, protože případná chyba může firmu přijít velmi drahο. V rámci finanční analýzy jsou vstupní data analyzována zejména za minulá období, což pochopitelně již nejde nijak ovlivnit. Podstatou ale je prognózování do budoucnosti a poučení se z předchozích úspěchů i nezdarů. [1, 2]

Mezi nejdůležitější zdroje patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva. Pokud máme příjem pouze k veřejně dostupným informacím, můžeme využít ekonomických statistik, burzovního zpravodajství, odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz, Obchodního věstníku a různých webových stránek na internetu. [1]

Dalším zdrojem můžou být analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě zpracovává analýzy českého průmyslu podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE, OKEČ). Tato klasifikace nám umožňuje porovnávat odvětví, ale i srovnávat podniky v rámci jednoho odvětví mezi sebou. [1]

Zdroje musí být především relevantní rozhodnutí, které chceme učinit. Tři nejdůležitější otázky, které si pokládáme, jsou, do čeho chceme investovat, jak to chceme financovat a jak rozdělíme vzniklý zisk. Tyto tři otázky je nutno vhodně zkombinovat s ohledem na základní cíle podniku. [23]

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Z hlediska uživatelů finanční analýzy rozlišujeme interní a externí uživatele. Je samozřejmé, že každá skupina má jiné preference a z hlediska finanční analýzy ji zajímají jiné informace. Ve výčtu níže uvádím skupiny uživatelů a pravděpodobné oblasti jejich zájmu. [2]

Mezi interní uživatele řadíme zejména:

- vlastníky a akcionáře podniku- míra rizika, rentabilitu, řízení podniku v zájmu akcionářů [2]

- manažery- strategické a operativní řízení (získávání finančních zdrojů, volba optimální majetkové struktury a jejího financování, alokace volných peněžních prostředků, rozdělování zisku atd.) [2]
- zaměstnance- jistota zaměstnání, mzdové podmínky, mzdové a sociální perspektivy
- odbory- jejich prostřednictvím řídí zaměstnanci vliv na řízení podniku a sledují hospodářské výsledky [2]

Mezi externí uživatele řadíme zejména:

- investory- investoři vkládají do podniku své prostředky, proto je zajímá hledisko kontrolní a hledisko investiční, do investičního hlediska patří míra rizika a míra výnosnosti (riziko, kapitálové zhodnocení, dividendová výnosnost, likvidita), kontrolní hledisko spočívá v tom, že investoři mají zájem na tom, kontrolovat manažery, jak nakládají s jejich prostředky [2]
- banky a jiné věřitele- banka prověřuje hlavně bonitu dlužníka prostřednictvím analýzy finančního hospodaření, analyzuje se ziskovost podniku, rentabilita, u střednědobých a dlouhodobých úvěrů ještě analýza investičního projektu, u krátkodobých likvidita, do celkového hodnocení se zahrnují ještě další analýzy specifické pro daný případ [2]
- obchodní partnery- dodavatelé se zaměřují hlavně na schopnost hradit své závazky, dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty, odběratelé nejvíce zajímá finanční situace dodavatele, aby v případě jeho potíží nebyla ohrožena jejich výroba a také schopnost plnit dohodnuté závazky [2]
- stát a jeho orgány- tato skupina se zajímá o finančně- účetní data pro statistické účely, kontrolu daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, kontrolu podniků se státním majetkovým podílem, získání přehledu a situaci podniku zpracovávajícího státní zakázku [2]
- konkurenty- konkurenci data zajímají z důvodu srovnání sebe s ostatními podniky a odvětvím, konkrétně se může jednat o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, obratovost zásob atd. [2]

2.3 Nedostatky finanční analýzy

I oblast finanční analýzy má své nedostatky. Obecně jsou největšími nedostatky nejednotnost účetních postupů v různých zemích, vliv sezónních faktorů, srovnávání dosažených

hodnot s hodnotami doporučenými a účetní výkazy, které nemusí vždy věrně kopírovat skutečnost.

Nejzávažnějším problémem v rámci vypovídací schopnosti účetních výkazů je orientace na historické účetnictví. Majetek je oceňován historickými cenami a nebere se v úvahu změna tržních cen, není respektován faktor času.

Další nedostatek představuje inflace, která také zkresluje používaná data.

Účetní výkazy rovněž neberou v potaz změnu úrovně technologií, která také může zkreslit hodnocení efektivnosti hospodaření.

Při hodnocení likvidity může být dalším problémem způsob vykazování dlouhodobých pohledávek a náhradních dílů. Pokud jejich životnost přesahuje účetní období, je tím zkreslena hodnota oběžných aktiv, neboť jak pohledávky, tak náhradní díly jsou zahrnuty v této části rozvahy.

Vypovídací schopnost omezuje také účetní politika podniku. Konkrétně se jedná například o odepisování nebo o tvorbu a čerpání rezerv. Zároveň změna účetní politiky také znemožňuje přesnější porovnávání mezi analyzovanými roky.

Další problém může představovat vymezení struktury majetku a kapitálu podniku. Nejvíce zásadním problémem této podskupiny je vykazování leasingu. V českém účetnictví se leasing přímo v rozvaze nikterak nezachycuje, což také narušuje vypovídací schopnost.

Nehmotná aktiva také v praxi nejsou zanedbatelná. Například kvalifikovaní a schopní pracovníci nebo kvalitní vybudované dodavatelsko-odběratelské vztahy mají pro podnik velký význam. V českém účetnictví se tato aktiva vůbec neberou v úvahu. Jediná zahrnutá položka je goodwill (dobré jméno výrobku, podniku nebo služby), i ten se však podle českých účetních standardů odepisuje, což nemusí korespondovat s realitou. [1, 8, 9]

V odborném časopise jsem se také setkala s názorem, že jenom matematické ukazatele rozhodně nestačí, s čímž souhlasím. Formulace nefinančních ukazatelů je však značně problematická. Měli bychom se ale obecně zaměřit na oblasti postavení podniku na trhu, zákazníky, inovace, produktivitu, zaměstnance. Z výše uvedených důvodů došlo i k formulaci ukazatelů, které se snaží postihnout i jiné než ekonomické faktory. Uvedla bych zejména Balanced Scorecard, který se zaměřuje na oblasti: finance, zákazník, interní podnikové procesy a učení se a růst. Za zmínku stojí jistě i metoda hodnocení vitality podniků J. Pollaka nebo ukazatele podle Nadace pro měření výkonnosti. [17]

2.4 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na znalostech a souvislostech v ekonomii i mimoekonomických odvětvích a odhadech kvalifikovaných odborníků. Jedná se o tzv. kvalitativní analýzu. Výsledky této analýzy se zpravidla odvozují a nejsou podloženy matematickými výpočty. [10]

V rámci fundamentální analýzy lze zpracovat například SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matici atd. [10]

2.5 Technická analýza

Technická analýza spočívá v kvantitativním zpracování vstupních dat (matematické a statistické metody), jejich převedení do kvalifikované podoby a následnou ekonomickou interpretací.

Součástmi technické analýzy jsou:

- analýza absolutních dat
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů

2.6 Metody technické analýzy

2.6.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Tato analýza nám umožní vidět vstupní data v určitých souvislostech a slouží k prvotní orientaci. [2, 11]

2.6.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny ukazatelů v čase. Při porovnávání jednotlivých položek se postupuje v řádku a výstupem je absolutní změna (o kolik jednotek se daná položka změnila), nebo procentní změna (o kolik procent se změnila příslušná položka v čase). Již v této fázi analyzování se dají postřehnout negativní jevy. [2]

2.6.1.2 Vertikální analýza

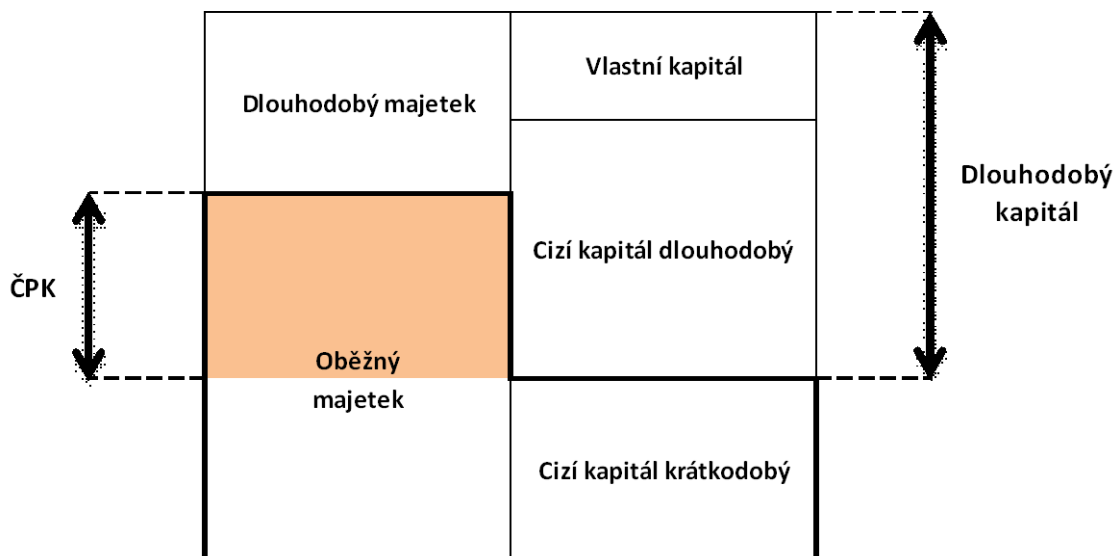
Vertikální analýza vyjadřuje vztah položek k celku. Při vertikální analýze postupujeme od shora dolů, nikoli meziročně. Při analýze rozvahy položky vyjadřujeme jako procento celkových aktiv/pasiv. Analyzováním pasiv zjistíme, jaké zdroje převažují ve financování společnosti, což pro nás jsou velmi cenná data. Při analýze výkazu zisku a ztráty bereme jako základnu například celkové výnosy nebo tržby. Pokud máme k dispozici údaje za více let, můžeme také identifikovat trendy a změny jednotlivých komponent rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [2, 4, 11]

2.6.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Analýza rozdílových ukazatelů se někdy nazývá také analýza fondů finančních prostředků. Mezi hlavní ukazatele řadíme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Teoreticky platí pravidlo, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek z krátkodobých zdrojů. Toto pravidlo je však nemožné v praxi dodržet, proto je nutné se zabývat problematikou finančních fondů. Rozdílové ukazatele tedy slouží k řízení finanční situace podniku s ohledem na jeho likviditu. [2, 12]

2.6.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK, Net Working Capital)

Čistý pracovní (provozní) kapitál je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál je z hlediska platební schopnosti podniku důležitým ukazatelem. Pokud má být podnik likvidní, musí mít dostačující výši relativně volných zdrojů. Avšak větší množství těchto volných zdrojů, než je potřeba, naopak může ukazovat na nedostatečné využití těchto prostředků. Čistý pracovní kapitál představuje v podstatě část oběžného majetku, kterou financuje dlouhodobý kapitál. Čistý pracovní kapitál může vyjít i záporný, v tomto případě se jedná o tzv. nekrytý dluh, což je negativním jevem hospodaření podniku. [1, 12]



Obr. 1. Znárodnění ČPK [1]

2.6.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou jednou ze základních metod finanční analýzy. Tyto ukazatele charakterizují vztah mezi dvěma nebo více ukazateli pomocí podílu. Vstupní data vybíráme z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dostaneme rychlý přehled o situaci firmy a také nám tato analýza umožní vybrat oblasti, na které je potřeba se zaměřit podrobněji. Výhodou je, že je nám umožněno porovnávat v čase, porovnávat mezi několika společnostmi nebo předvídat budoucí vývoj. Nevýhodou může být nutnost pečlivé interpretace a porovnávání s doporučenými hodnotami Ministerstva průmyslu a obchodu, které je nutno chápat spíše jako orientační. [10]

2.6.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability často slouží ke zhodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Rentabilita bude pravděpodobně nejvíce zajímat investory a akcionáře. Doporučené hodnoty nejsou přesně stanoveny, každopádně je pozitivní, pokud rentabilita každým rokem roste. Obecným tvarem je zisk/vložený kapitál. Do položky zisku můžeme zahrnout EBIT, EBT a EAT. [3]

Rentabilita tržeb (Return On Sales- ROS)

Tento ukazatel někdy nazýváme ziskové rozpětí. Určuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Do čitatele vždy dáváme zisk v určitých podobách, tedy zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT. Pokud je použit EBIT, hodnocení není zkresleno různou mírou zdanění a kapitálovou strukturou. Místo zisku lze použít i výnosy, výstupem potom je, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. [1, 3]

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets- ROA)

Rentabilita celkového kapitálu představuje celkovou efektivnost a produkční sílu firmy. V tomto tvaru zjišťujeme ziskovost veškerého vloženého kapitálu (kapitál vlastníků i věřitelů). Čím je hodnota vyšší, tím je firma rentabilnější. Ukazatel nám udává kolik korun zisku před úroky a zdaněním získáme z jedné koruny celkového vloženého kapitálu. Použitím EBIT měříme výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Pokud chceme toto zahrnout do hodnoty ukazatele, můžeme použít jeho modifikaci. [1, 3, 12]

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity- ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává efektivnost využívání kapitálu vloženého vlastníky a akcionáři. Výstupem je, kolik čistého zisku připadá na korunu vloženou vlastníky. Z důvodu vysokého rizika je v praxi důležité, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování (termínovaný vklad, státní obligace, majetkové cenné papíry, atd.). Obecně platí pravidlo, že cena vlastního kapitálu, placená ve formě dividend nebo podílů na zisku, je vyšší, než cena cizího kapitálu placená formou úroku. [10, 13]

Souvisejícím pojmem je finanční páka, ta může působit pozitivně i negativně. Pokud je úroková míra cizího kapitálu nižší, než rentabilita celkového kapitálu, použitím cizího kapitálu roste rentabilita kapitálu vlastního. V tomto případě působí finanční páka pozitivně, v opačném případě negativně. [1, 3]

Efekt finanční páky by se rozhodně neměl podceňovat. V odborných publikacích se setkáváme s názorem, že investiční a provozní rozhodnutí má na podnik významnější vliv, než rozhodnutí finanční. Ani tato rozhodnutí by se neměla podceňovat, protože v jejich důsledku podnik podstupuje také rizika, která mohou značně zkomplikovat chod společnosti. Zadlužení je vhodné, protože půjčené peníze pomáhají vydělávat a vlastní kapitál je dražší než cizí. Na druhou stranu dluh vždy nese riziko a zadlužení je vhodné zvyšovat, pokud vypůjčené peníze pomáhají zvyšovat zisk firmy. Vhodná kapitálová struktura zvyšuje tržní hodnotu firmy. [20]

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment- ROI)

Tento ukazatel měří výkonnost dlouhodobého kapitálu analyzovaného podniku. [1]

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed- ROCE)

Do úplatného kapitálu zahrnujeme vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé zdroje, za které platíme úrok. [1]

2.6.3.2 Ukazatele likvidity

Důležitým předpokladem existence podniku je jeho trvalá platební schopnost. Likviditou rozumíme momentální schopnost firmy přeměnit svá aktiva na prostředky, kterými uhradí své závazky. Solventnost je bezprostřední platební schopnost, tzn. podnik je schopen uhradit v potřebném množství a daném termínu své závazky. Nejlikvidnější jsou peníze a krátkodobé cenné papíry, potom následují např. zásoby, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek. [2, 12, 14]

Likvidita může být ale v rozporu s rentabilitou. Vysoká likvidita vyžaduje vázání dostatečných prostředků v oběžných aktivech. Tento majetek neprodukuje žádný zisk, je nerentabilní a tzv. leží ladem. Proto mezi likviditou a rentabilitou musí panovat určitá rovnováha. Podnik by měl mít dostatečné množství oběžných aktiv, aby byl likvidní. Zároveň však není žádoucí zde vázat zbytečně velké množství prostředků, potom je to v rozporu s rentabilitou.[2]

Vysoká zadluženost může také mít vliv na likviditu. Zejména v případě, že společnost má vysoký podíl krátkodobých zdrojů a v porovnání s nimi nízkou hodnotu oběžných aktiv. Pokud společnost využívá spíše dlouhodobé cizí zdroje, tento problém nemusí nastat. [1]

Nedostatek hotovosti lze řešit zvýšením inkasa, prodejem za hotové, půjčením si peněz, odprodejem majetku, faktoringem, forfaitingem, zpětným leasingem, snížením investic, snížením nákladů, leasingem. Nadbytek peněžních prostředků lze naopak řešit investicemi do cenných papírů, splátkami úvěrů, platbami dodavatelům s využitím skonta, školení zaměstnanců nebo uložení peněz na termínovaný účet. [1]

Běžná likvidita (Current Ratio- likvidita III. stupně)

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva. Při výpočtu oběžných aktiv bychom měli být opatrní zejména u zásob a pohledávek. Není vhodné do výpočtu začleňovat nedobytné pohledávky, pohledávky po lhůtě splatnosti a neprodejně zásoby. Doporučená hodnota běžné likvidity se v odborné literatuře udává od 1, 5 do 2, 5. Rizikové je, pokud je hodnota tohoto ukazatele 1 nebo pokud dochází dokonce ke krytí dlouhodobého majetku krátkodobými cizími zdroji. Příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele zase naopak poukazuje na drahé financování. [1, 10]

Pohotová likvidita (Quick Ratio- likvidita II. stupně)

V rámci pohotové likvidity se snažíme vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv- zásoby. Tento ukazatel je přísnější než ukazatel běžné likvidity. Pohotová likvidita by neměla klesnout pod 1, ideální je, pokud se pohybuje v rozmezí 1- 1, 5. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je opět ve sporu s rentabilitou. Pokud je hodnota běžné likvidity oproti pohotové likviditě výrazně vyšší, zřejmě je na vině nadměrný podíl zásob. [2, 12, 14]

Okamžitá likvidita (Cash Ratio- likvidita I. stupně)

Pro podmínky České republiky se doporučuje hodnota ukazatele 0, 2 – 0, 5. [1]

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl dosahovat 30- 50 % a charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu. [1]

2.6.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazateli zadluženosti sledujeme vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost není negativním jevem, naopak vhodná míra cizích zdrojů má pozitivní vliv i na zhodnocování zdrojů vlastních. Při analýze zadluženosti je důležité zjistit, jaké množství majetku má firma pořízeno na leasing, protože toto se ve výsledovce neobjevuje. Firma se tam může jevit nezadlužená i přesto, že velkou část majetku financuje leasingem. [7]

Vysoká zadluženost ale naopak zvyšuje riziko finanční nestability. Můžeme říct, že ukazatele zadluženosti nám určují, jaké riziko firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. [1, 10]

Obecně lze tvrdit, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu zahrnujeme do nákladů a tím snižujeme výsledek hospodaření, ze kterého platíme daně. [1]

Dalším hlediskem je doba splatnosti. Cena kapitálu roste s dobou splatnosti tohoto kapitálu. Proto je nejlevnější krátkodobý cizí kapitál. Výhodou vlastního kapitálu je naopak bezpečnost, protože tento kapitál nevyžaduje žádné pravidelné platby, když se společnosti nedaří. Vysoká cena vlastního kapitálu je vykoupena nízkým rizikem. Jedním z klíčových úkolů finančního řízení je volba optimální kapitálové struktury, protože pokud umíme s cizími zdroji pracovat efektivně, pak zadluženost působí pozitivně. [1]

Celková zadluženost

Tomuto ukazateli se také říká věřitelské riziko. Je třeba brát v úvahu ale i to, v jakém odvětví se společnost pohybuje a zda je schopná platit úroky z vypůjčených peněz. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 30- 60%. Pokud podnik při dané výši cizích zdrojů dosáhne vyšší výnosnosti celkového kapitálu, než jsou úroky z něho placené, dochází k pozitivnímu efektu finanční páky. [1, 14]

Míra zadluženosti

Tento ukazatel vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Tento ukazatel je důležitý např. z hlediska žádosti o úvěr. Dohromady s celkovou zadlužeností by tyto ukazatele měly dát číslo 1. Při analýze zadluženosti bychom měli vzít v úvahu i splatnost jednotlivých zdrojů. [1, 10, 14]

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Ideálně by část zisku vyprodukovaná vypůjčeným kapitálem měla pokrýt náklady spojené s používáním tohoto kapitálu. Orientační doporučení je, že by úroky měly být pokryty ziskem asi 5x. Pokud je ukazatel roven jedné, znamená to, že zisk přesně pokryje nákladové úroky a na investory nezbyde nic. [1, 10]

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než jedna, podnik je překapitalizován, což znamená, že upřednostňuje stabilitu před výnosem. [10]

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než jedna, podnik je podkapitalizován, jeho ČPK je záporný a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Tato strategie financování je agresivní, protože krátkodobé zdroje kryjí i část dlouhodobého majetku. Agresivní strategie je levná, ale velmi riziková. [1]

Opakem agresivní strategie je konzervativní strategie, kdy je dlouhodobými zdroji kryta i část krátkodobého majetku a čistý pracovní kapitál tvoří velkou část oběžných aktiv. Tento podnik je naopak překapitalizován. Výhodou konzervativní strategie je bezpečnost, nevýhodou je, že je drahá. [1]

Když je dlouhodobý majetek optimálně kryt dlouhodobým kapitálem, hovoříme o neutrální strategii financování. Platí zlaté pravidlo, které říká, že by dlouhodobý majetek měl být pokryt dlouhodobými zdroji. [1]

2.6.3.4 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se zaměřuje na to, jak management využívá svá aktiva. V této oblasti je velice důležité vzít v úvahu odvětví, ve kterém firma působí. Pokud má firma aktiv přebytek, vznikají jí zbytečné náklady. Pokud má aktiv nedostatek, musí se vzdát případných podnikatelských příležitostí a s nimi i výnosů. [10, 11]

Vysoká obratovost aktiv většinou vede ke zvýšení rentability. Aktivita a likvidita se vzájemně velmi ovlivňují. I přesto, že podnik může vykazovat nízkou likviditu, pokud má dobu obratu pohledávek kratší než dobu obratu závazků, nemusí mít přímo s likviditou problémy. [1]

Obrat aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím vyjde vyšší hodnota, tím pro podnik lépe. Minimální hodnota by však měla být 1. Nutno ale zohlednit odvětví, ve kterém firma působí. [1, 12, 13]

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat DM udává, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 koruny DM a je měřítkem efektivnosti a intenzity využívání budov a zařízení. Hodnota tohoto ukazatele je silně ovlivněna odpisovou politikou. Nízká hodnota může znamenat, že podnik hodně investuje, ale investice začnou přinášet efekt až v budoucnu. Tento ukazatel zkresluje i leasingová forma financování DM. [1, 2]

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá, než se peněžní fondy přes výrobu a zboží přemění zpět na peníze. Čím je doba kratší, tím je to lepší. Je třeba si však uvědomit, že příliš krátká doba může poukazovat na neintenzivní využívání nebo nízkou hodnotu zásob z hlediska bezproblémového chodu výroby. Místo tržeb lze použít také náklady.[1, 12]

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel nás informuje o tom, jak dlouho firma čeká, než dojde k zaplacení obchodního úvěru. Hodnotu tohoto ukazatele porovnáváme odvětvím a délkou splatnosti faktur. Větší hodnota tohoto ukazatele značí vyšší náklady a větší potřebu úvěrů. [1, 2, 4]

Doba obratu závazků

Tento ukazatel udává, kolik dní firma využívá bezplatného obchodního úvěru od dodavatelů. Pro firmu je výhodné, pokud má dobu obratu závazků delší než dobu obratu pohledávek, což má příznivý vliv na likviditu podniku. [3, 10]

2.6.3.5 Další ukazatele

Další velkou skupinou jsou ukazatele kapitálového trhu. Mezi nejdůležitější ukazatele patří zisk na akcii, cash flow na akcii, P/E ratio (= tržní cena akcie/zisk na akcii), dividendový výnos a podíl dividendy k zisku na 1 akcii. Ve své práci se nebudu zabývat akciovou společností, proto se ani v teoretické části nebudu těmto ukazatelům podrobněji věnovat. [1]

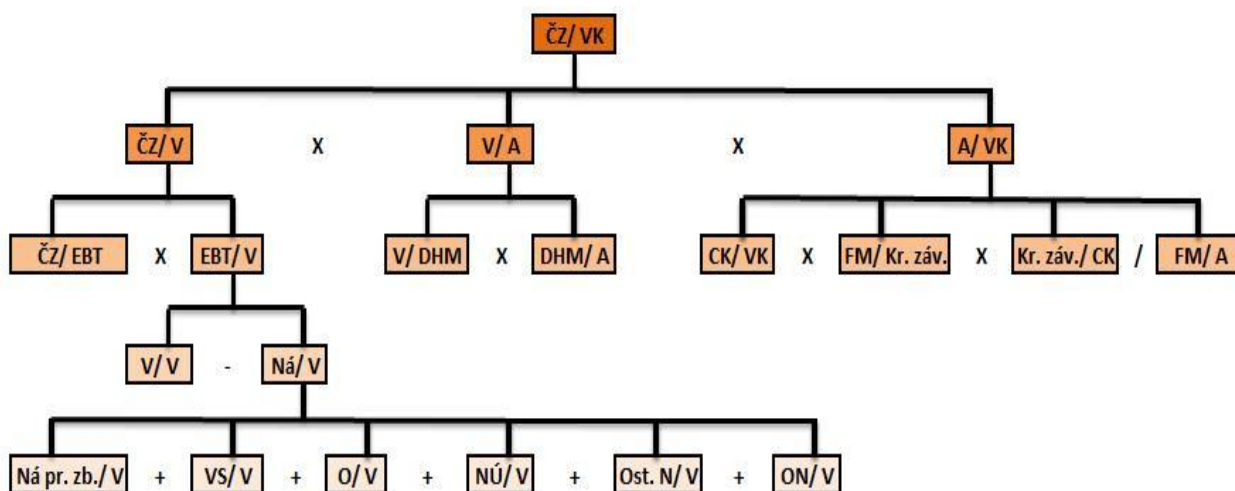
K dalším ukazatelům patří:

- přidaná hodnota/ tržby
- přidaná hodnota/ počet zaměstnanců
- tržby/ počet zaměstnanců
- výnosy/ přidaná hodnota
- mzdové náklady/ počet zaměstnanců
- výsledek hospodaření před zdaněním/ mzdové náklady
- osobní náklady/ tržby
- nákladové úroky/ tržby

- náklady/ výnosy, aj. [9]

2.6.4 Du Pontův pyramidální rozklad ROE

Do rentability se promítá mnoho vlivů. Abychom mohli lépe zjistit faktory, které ji ovlivňují, ať už pozitivně nebo negativně, je vhodné zjistit příčinu těchto změn pomocí podrobnějšího rozkladu. Tímto rozkladem je Du Pontův pyramidální rozklad ROE. Ukazatel znázorňuje závislost ROE na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Levá strana diagramu popisuje tvorbu ziskového rozpětí, naopak pravá strana pracuje s rozvahovými položkami. [4, 14]



ČZ= čistý zisk, VK=vlastní kapitál, V= výnosy, A= aktiva, EBT= zisk před zdaněním, DHM= dlouhodobý hmotný majetek, CK= cizí kapitál, FM= finanční majetek, Kr. záv. = krátkodobé závazky, Ná= náklady, Ná. pr. zb.= náklady na prodané zboží, VS= výrobní spotřeba, O= odpisy, ON= osobní náklady, NÚ= nákladové úroky, ost. N= ostatní náklady

Obr. 2. Pyramidální rozklad ROE

2.6.5 Ukazatele posuzující finanční zdraví a riziko podniku

Tyto ukazatele se snaží v rámci jednoho výpočtu zjistit, zda je podnik „zdravý“ nebo „nemocný“. Tyto ukazatele rozdělujeme na:

- Bankrotní modely- odpovídají na otázku, zda podniku do určité doby hrozí bankrot
- Bonitní modely- diagnostikují úroveň finančního zdraví firmy [1, 12, 14]

2.6.5.1 Z- skóre (Altmanův model)

Rovnice vychází z několika finančních ukazatelů, kterým jsou na základě rozsáhlých výzkumů přiřazeny určité váhy. [4, 13]

X_1 = čistý pracovní kapitál/ aktiva, X_2 = nerozdělený zisk minulých let/ aktiva, X_3 = EBIT/ aktiva, X_4 = vlastní kapitál/ cizí zdroje, X_5 = tržby/ aktiva [13]

Čím vyšší hodnota tohoto indexu vyjde, tím je situace pro podnik příznivější. Konkrétně lze hodnoty rozdělit do třech intervalů. Pokud vyjde hodnota větší než 2, 9, podnik se nachází v pásmu prosperity a můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Jestliže se hodnota pohybuje v rozmezí od 1, 2 do 2, 9 včetně, společnost spadá do „šedé zóny“ a finanční zdraví firmy nelze jednoznačně určit. Při hodnotě nižší než 1, 2 lze říci, že firma má vážné finanční problémy, které mohou skončit až bankrotem. [10]

Altmanův model je oblíbený zejména v bankovním sektoru, protože při poskytování úvěrů je velice důležité správně odhadnout finanční situaci podniku. Tento model však vznikl primárně pro podmínky americké tržní ekonomiky. Naše podmínky přesněji kopírují indexy IN. [2]

2.6.5.2 Indexy IN

V roce 1995 se manželé Neumaierovi pokusili sestavit bankrotní model přímo pro české podmínky. Tuto rovnici nazýváme index IN95 nebo také index důvěryhodnosti. Váhy jednotlivých ukazatelů jsou většinou specifické pro odvětví. Tvar indexu je tedy následující. [2, 14]

A= aktiva, CZ= cizí zdroje, EBIT= výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, U= nákladové úroky, T= tržby, OA= oběžná aktiva, KZ= krátkodobé závazky, KBU= krátkodobé bankovní úvěry, ZPL= závazky po lhůtě splatnosti

Váhy se liší s ohledem na jednotlivá odvětví. Váhy v rámci celé ekonomiky mají tyto hodnoty $V_1= 0, 22$; $V_2= 0, 11$; $V_3= 8, 33$; $V_4= 0, 52$; $V_5= 0, 10$; $V_6= 16, 80$.

Pokud je hodnota indexu větší, než 2, podnik se může pochlubit dobrým finančním zdravím. Hodnota mezi čísly 1 a 2 značí, že podnik spadá do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Hodnota indexu nižší než 1 poukazuje na vážné finanční problémy. [1, 14]

Nejnovější modifikací těchto indexů je IN05. Jeho výhodou je, že spojuje pohled věřitele i vlastníka. Nevýhodou všech těchto indexů je, že z jednoho čísla nelze vyčíst příčiny možných problémů. Tento index má tvar:

— — — — —

Hodnota indexu větší než 1, 6 značí uspokojivou finanční situaci. Pokud se podnik pohybuje v nevyhraněné „šedé zóně“, index dosahuje hodnot od 0, 9 do 1, 6. Hodnota indexu menší než 0, 9 napovídá, že firma je ohrožena vážnými finančními problémy. [10, 14]

Manželé Neumaierovi se také ve svém odborném článku zabývali zjištěním toho, proč se ujal index IN a nikoli jejich pyramidový systém ukazatelů INFA. Podle jejich názorů je vhodnější pyramidový systém ukazatelů, protože v tržních podmínkách dnešního světa lépe vystihne jednotlivé kvantifikátory. Důvodem opomíjení pyramidových ukazatelů by mohlo být to, že uživatelé je považují za složité, pracné a nesrozumitelné. Naopak dávají přednost bonitním a bankrotním indexům pro jejich snadnou vyhodnotitelnost. Neumaierovi však tvrdí, že vypovídací hodnota indexů je omezená, naopak pomocí pyramidálních ukazatelů lze daleko hlouběji obsáhnout problematiku a není třeba se jich bát. [15]

2.6.5.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Koncepce EVA vychází z poznatku, že nejde jen o to, aby podnik vytvořil určitý zisk, ale je nutné, aby výnosnost kapitálu vloženého vlastníky byla větší než oportunitní náklady. Cílem podnikání by mělo být dosahování ekonomické přidané hodnoty, protože podnik, který nevytváří nic navíc pro své investory, v konkurenci jen těžko obstojí. Tato koncepce tedy měří, jak společnost přispěla ke zvýšení nebo snížení hodnoty pro své vlastníky. EVA se týká primárně akciových společností, protože mnou vybraná firma je společnost s ručením omezeným, budu se ekonomické přidané hodnotě věnovat omezeně. [1, 5, 14]

Výpočet EVA:

NOPAT= provozní zisk po zdanění, C= investovaný zpoplatněný kapitál, WACC= průměrné vážené náklady kapitálu, ČZ= čistý zisk, r_e = náklady na vlastní kapitál, VK= vlastní kapitál. [2]

Na základě výpočtů ekonomické přidané hodnoty lze podniky rozdělit do čtyř skupin:

- $ROE > r_e \rightarrow$ firmy tvoří přidanou hodnotu pro své vlastníky
- $r_e > ROE >$ bezriziková úroková sazba \rightarrow firmy ekonomickou přidanou hodnotu nevytváří, ale výnosnost kapitálu alespoň převyšuje bezrizikovou úrokovou sazbu
- bezriziková úroková sazba $> ROE > 0 \rightarrow$ firmy, které nevytváří ekonomickou přidanou hodnotu, výnosnost vlastního kapitálu je nižší než bezriziková úroková sazba, ale rentabilita vlastního kapitálu je stále kladná
- $ROE < 0 \rightarrow$ firmy patřící do této skupiny mají zápornou rentabilitu vlastního kapitálu, ekonomickou přidanou hodnotu nevytváří, jsou ztrátové [2]

EVA je ukazatel s velkým potenciálem a využitím. Lze ji pojmout i jako vhodný motivační nástroj na to, abychom manažery přiměli chovat se jako vlastníci a je také vhodná pro měření ekonomického postavení bank. [22]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU KASI SPOL. S. R. O.

3.1 Základní informace o podniku



Obr. 3 Logo podniku KASI spol. s r. o.

Datum zápisu: 1. 10. 1992

Sídlo: Pardubice, Masarykovo nám. 1544, PSČ 530 02

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 474 70 011

Základní kapitál: 10 100 000,- Kč

Počet zaměstnanců: cca 90

Import: Bělorusko, Polsko

Export: Polsko, Slovensko, Rakousko, Itálie, Německo

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
- zámečnictví
- výroba betonového zboží
- kovoobráběčství
- slévárenství

KASI spol. s r.o. byla založena v říjnu 1992. Zabývá se vývojem, výrobou a prodejem prvků pro kanalizace, strojní výrobou a CNC obráběním. Mezi prvky pro kanalizace patří kanalizační poklopy, vyrovnávací prstence, vtokové mříže, sestavy uličních vpustí, šachtové složky a celoplastové výstelky, doplňkový sortiment prvků pro kanalizační systémy, linky na výrobu betonových kanalizačních prvků. Vývoj prvků kanalizační litiny probíhá ve vývojovém centru podniku KASI. Všechny výrobky jsou konstruovány pomocí 3D technologie a následná výroba slévárenských modelů je prováděna na CNC strojích. Vysoká kvalita modelových zařízení je základem pro práci automatických formovacích linek ve

slévárně. Přesné obrábění litinových prvků na CNC strojích zajišťují pracovníci v centrále v Přelouči. [25]

SWOT analýza

Na základě SWOT analýzy lze identifikovat silné a slabé stránky podniku, ale i faktory, které podnik mohou ohrozit nebo naopak představují nové příležitosti.

Silné stránky: management má zkušenosti s prováděním ziskových investic, podnik vlastní jedinečnou technologii v ČR, komplexnost řešení výroby, zajištění enviromentálních požadavků z hlediska legislativy, technologie naprosto přesně odpovídající požadavkům podniku, zavedený systém IS SAP R/ 3

Slabé stránky: málo zaměstnanců- odborníků v podniku, více provozoven v několika regionech, nízká znalost cizích jazyků u zaměstnanců

Hrozby: vstup zahraničních konkurentů, omezení výstavby vlivem krize, nedostatek zakázek, nedostatek kvalifikovaných pracovníků

Příležitosti: otevírání se východním trhům, možnost inovovaných dodávek na západ, plánování velkých investic do infrastruktury, zvýšení produktivity výroby, získání mladých pracovníků do výroby, získání nových zákazníků z oblasti automobilového průmyslu

3.2 Základní informace o odvětví

Od 1. 1. 2009 uplatňujeme klasifikaci ekonomických činností podle CZ- NACE. Podnik KASI spadá do oboru a třídy 23.61 Výroba betonových výrobků pro stavební účely.

Výrobky tohoto odvětví jsou určeny pro domácí i zahraniční trh. Tento obor je úzce propojen se stavebnictvím, a proto je nucen pružně reagovat na změny, ke kterým v něm dochází.

Na růst cen v tomto oboru má významný vliv růst cen energií. Hospodářská krize se nevyhnula ani tomuto oboru. I naše firma zaznamenala pokles tržeb. K tomuto jevu došlo z důvodu úsporných opatření při budování infrastruktury a stavitelství. Největší pokles objemu tržeb mezi lety 2008 a 2009 zaznamenala v rámci tohoto odvětví právě třída, do které spadá podnik KASI, a to až o 73, 3%. Mezi náklady v odvětví zaujímá výsadní postavení výkonová spotřeba, jejíž podíl na nákladech se pohybuje okolo 60%. Průměrná mzda v odvětví se v roce 2009 pohybovala okolo 25 021 Kč. Mezi nejčastější zahraniční odběratele v tomto odvětví řadíme Německo, Slovensko, Polsko, Rusko a Čínu. Firmy v odvětví ne-

produkuje nebezpečné odpady. V roce 2008 prostředky vynaložené na výzkum a vývoj dosáhly 487 mil. Kč. Odvětví se stále potýká s následky ekonomické krize a silící konkurencí. Vzhledem k situaci je pro výrobce vhodné orientovat se na výrobky s vyšší přidanou hodnotou, posilovat inovace, zlepšovat obchodní strategie a budovat silné image značky. Mnou analyzovaná firma může do budoucna očekávat pozitivní vývoj z důvodu plánovaného množství investiční výstavby, která by v příštích deseti letech mohla dosáhnout 4, 5-5 bilionů Kč, za předpokladu pozitivního vývoje české ekonomiky v rámci Evropské unie. [16]

3.3 Vertikální analýza

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
AKTIVA CELKEM	400438 100,00%	135635000 100,00%	475712 100,00%	133 711 752 100,00%	539421 100,00%	119 618 471 100,00%	594478 100,00%	113 758 459 100,00%
Dlouhodobý majetek	173995 43,45%	80619000 59,44%	244409 51,38%	80 435 043 60,16%	284027 52,65%	75 322 033 62,97%	297365 50,02%	69 790 140 61,35%
DHM a DNM	141895 35,43%	65960000 48,63%	205809 43,26%	66 404 111 49,66%	225213 41,75%	62 196 936 52,00%	235741 39,66%	57 415 472 50,47%
DFM	32100 8,02%	14659000 10,81%	38600 8,11%	14 030 932 10,49%	58814 10,90%	13 125 096 10,97%	61624 10,37%	12 374 668 10,88%
Oběžná aktiva	224629 56,10%	54191000 39,95%	230882 48,53%	52 788 581 39,48%	255145 47,30%	43 836 580 36,65%	296047 49,80%	43 488 417 38,23%
Zásoby	57284 14,31%	14927000 11,01%	77852 16,37%	13 662 443 10,22%	68781 12,75%	14 165 371 11,84%	77305 13,00%	11 954 846 10,51%
- materiál	22091 5,52%		23070 4,85%	4 758 399 3,56%	11692 2,17%	4 817 426 4,03%	15768 2,65%	4 376 562 3,85%
- nedokončená výroba	16370 4,09%		17437 3,67%	1 904 919 1,42%	19195 3,56%	1 804 223 1,51%	19636 3,30%	1 762 116 1,55%
- výrobky	7913 1,98%		14268 3,00%	5 886 885 4,40%	15752 2,92%	6 522 813 5,45%	23434 3,94%	4 745 876 4,17%
- zboží	10753 2,69%		22601 4,75%	1 112 240 0,83%	22142 4,10%	1 112 240 0,93%	18467 3,11%	1 070 292 0,94%
Pohledávky krátkodobé a dlouhodobé	156246 39,02%	29872000 22,02%	152648 32,09%	28 109 795 21,02%	186280 34,53%	22 345 651 18,68%	218654 36,78%	20 628 905 18,13%
KFM	11099 2,77%	9392000 6,92%	382 0,08%	11 016 343 8,24%	84 0,02%	7 325 558 6,12%	88 0,01%	10 904 667 9,59%
PASIVA CELKEM	400438 100,00%	135635000 100,00%	475712 100,00%	133 711 752 100,00%	539421 100,00%	119 618 471 100,00%	594478 100,00%	113 758 459 100,00%
Vlastní kapitál	277878 69,39%	70729000 52,15%	333208 70,04%	76 157 932 56,96%	367831 68,19%	72 383 803 60,51%	404890 68,11%	73 537 277 64,64%
Základní kapitál	10100 2,52%	34730000 25,61%	10100 2,12%	36 418 641 27,24%	10100 1,87%	34 807 192 29,10%	10100 1,70%	35 602 135 31,30%
Nerозdělený zisk + fondy	197590 49,34%	25930000 19,12%	265776 55,87%	24 416 240 18,26%	323108 59,90%	28 291 182 23,65%	357731 60,18%	30 464 705 26,78%
VH běžného období	71219 17,79%	10069000 7,42%	57332 12,05%	15 323 051 11,46%	34623 6,42%	9 285 429 7,76%	37059 6,23%	7 470 438 6,57%
Cizí zdroje	122541 30,60%	63943000 47,14%	142096 29,87%	56 825 182 42,50%	170549 31,62%	46 725 149 39,06%	189504 31,88%	39 324 442 34,57%
Rezervy	9671 2,42%	6282000 4,63%	4384 0,92%	4 982 993 3,73%	2007 0,37%	3 956 704 3,31%	0 0,00%	3 285 117 2,89%
Dlouhodobé závazky	9134 2,28%	15489000 11,42%	12575 2,64%	7 552 524 5,65%	4510 0,84%	5 690 065 4,76%	7725 1,30%	5 499 371 4,83%
Krátkodobé závazky	72846 18,19%	19468000 14,35%	77024 16,19%	23 828 319 17,82%	54361 10,08%	18 588 968 15,54%	54216 9,12%	14 005 258 12,31%
Bankovní úvěry a výpomoci	30890 7,71%	22704000 16,74%	48113 10,11%	20 461 346 15,30%	109671 20,33%	18 489 412 15,46%	127563 21,46%	16 534 696 14,53%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0 0,00%	12451000 9,18%	0 0,00%	10 136 450 7,58%	0 0,00%	7 995 072 6,68%	0 0,00%	11 138 730 9,79%
Bankovní úvěry krátkodobé a krátkodobé výpomoci	30890 7,71%	10253000 7,56%	48113 10,11%	10 324 896 7,72%	109671 20,33%	10 494 340 8,77%	127563 21,46%	5 395 966 4,74%

Tab. 3 Vertikální analýza vybraných rozvahových položek

Ve všech analyzovaných letech si lze povšimnout, že u podniku stále rostla bilanční suma, u odvětví tomu bylo naopak. Od roku 2007 se zvyšoval podíl dlouhodobého majetku na úkor oběžných aktiv. Majetková struktura se tedy měnila, ale v roce 2009 se oběžná aktiva i dlouhodobý majetek ustálil a obě položky se na celkové bilanční sumě podílely téměř přesně 50%. Naopak u odvětví je dlouhodobě zachován poměr 60: 40. Podnik má oproti

odvětví vysoký podíl pohledávek, které tvoří přes 30% aktiv a mají rostoucí tendenci. Na výši pohledávek se významnou měrou podílejí několikamilionové dlouhodobé pohledávky za společností Belbetonsystem sídlící v Bělorusku. Sem KASI dodávalo technologii a pohledávky jsou řešeny úpisem akcií a významným majetkovým vstupem podniku KASI. Nárůst pohledávek je patrný zejména v posledních analyzovaných letech, kdy si můžeme všimnout i výrazného nárůstu DFM v podobě již zmíněných akcií. V porovnání se závazky, které mají klesající tendenci, se může podnik dostat do problémů s likviditou. Ve srovnání s odvětvím podnik nedisponuje téměř žádným krátkodobým finančním majetkem, u KASI nedosahuje ani 1% aktiv, kdežto v odvětví se pohybuje okolo 7%. Do této skupiny patří peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Většina oběžných aktiv je vázána v podobě zásob, což může být problematické z hlediska likvidity, protože může být obtížné zásoby během kratšího časového intervalu přeměnit na peníze.

Velice zajímavým faktem je, že finanční struktura analyzovaného podniku a odvětví je značně odlišná. Z finanční struktury je zřejmé, že u podniku tvoří vlastní kapitál větší podíl na pasivech než u odvětví. Základní kapitál u KASI představuje okolo 2% pasiv, naopak u odvětví asi 29%. Výsledek hospodaření u podniku meziročně klesal. Nejvýznamnější položkou pasiv u KASI je nerozdělený zisk a fondy. Tento jev naznačuje, že podnik zisky ponechává pro rozvoj a investice. Nerozdělený zisk tvoří až 60%, což v odvětví není běžné, tam tato položka představuje jen okolo 20% pasiv. Závazky jsou u podniku nižší, než je v odvětví běžné a meziročně se jejich podíl stále snižuje. Z poměru cizích zdrojů a vlastního kapitálu vidíme, že zadlužení je nižší, než je v odvětví běžné i přes to, že u podniku od roku 2007 do roku 2009 narostlo o 10%. Tento jev byl způsoben především čerpáním investičních bankovních úvěrů, které v roce 2009 činily téměř pětinu financování podniku. V období recese podnik na rozdíl od odvětví výrazně zvyšoval investice a připravoval výstavbu nové slévárny, na níž dostal úvěr. Toto je potřeba vysvětlit, neboť v rozvaze lze vidět, že po celou analyzovanou dobu nečiní dlouhodobé úvěry žádné procento pasiv i přes to, že podnik realizuje několik rozsáhlých investičních projektů, které financuje i z cizích zdrojů. K tomuto pochybení došlo vinou špatné metodiky účtování, což značně zkresluje část mé práce. Na nesrovnalosti v účetních výkazech byl podnik upozorňován i ze strany bank při žádostech o úvěry. Do budoucna je podle mého názoru žádoucí tyto chyby odstranit, aby již nedocházelo k tak výraznému narušení vypovídací schopnosti účetních výkazů.

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009									
	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ								
VÝNOSY	710134	100,00%	132998000	100,00%	751695	100,00%	116 904 881	100,00%	766564	100,00%	208 637 738	100,00%	669445	100,00%	166 559 585	100,00%
Tržby za prodej zboží	351668	49,52%	9991000	7,51%	378192	50,31%	11 252 051	9,62%	389659	50,83%	10 111 400	4,85%	287082	42,88%	8 862 055	5,32%
Výkony	321958	45,34%	108473000	81,56%	333432	44,36%	105 652 830	90,38%	326434	42,58%	99 263 169	47,58%	333865	49,87%	78 848 765	47,34%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	325899	45,89%	105994000	79,70%	301833	40,15%	102 825 844	87,96%	323668	42,22%	96 887 860	46,44%	332138	49,61%	78 724 527	47,27%
Změna stavu zásob	-4248	-0,60%	547000	0,41%	6738	0,90%	1 209 644	1,03%	-9786	-1,28%	814 958	0,39%	740	0,11%	-919 168	-0,55%
Aktivace	307	0,04%	1933000	1,45%	24861	3,31%	1 617 342	1,38%	12552	1,64%	1 560 351	0,75%	987	0,15%	1 043 406	0,63%
NÁKLADY	616478	100,00%	119305000	100,00%	678045	100,00%	108 756 809	100,00%	727827	100,00%	105 347 163	100,00%	619637	100,00%	86 289 537	100,00%
Náklady na prodané zboží	309322	50,18%	7721000	6,47%	332884	49,09%	8 398 847	7,72%	348048	47,82%	7 524 005	7,14%	260204	41,99%	6 751 003	7,82%
Výkonová spotřeba	242005	39,26%	69488000	58,24%	271208	40,00%	63 202 789	58,11%	259864	35,70%	61 746 584	58,61%	239731	38,69%	50 159 106	58,13%
Osobní náklady	25301	4,10%	18258000	15,30%	27876	4,11%	15 322 285	14,09%	39245	5,39%	15 613 458	14,82%	39995	6,45%	13 059 118	15,13%
Mzdy	17818	2,89%	13072000	10,96%	19779	2,92%	11 178 189	10,28%	29531	4,06%	11 345 046	10,77%	30458	4,92%	9 278 031	10,75%
Soc. a zdr. pojištění	6066	0,98%	4912000	4,12%	6748	1,00%	3 912 366	3,60%	8011	1,10%	3 970 766	3,77%	7755	1,25%	3 247 311	3,76%
Ostatní osobní náklady	1417	0,23%	273000	0,23%	1349	0,20%	231 730	0,21%	1703	0,23%	297 646	0,28%	1782	0,29%	533 776	0,62%
Nákladové úroky	1244	0,20%	1266000	1,06%	1383	0,20%	1 429 479	1,31%	4634	0,64%	1 523 605	1,45%	4044	0,65%	820 401	0,95%
Daň	22437	3,64%	3623000	3,04%	16318	2,41%	5 081 124	4,67%	4114	0,57%	3 326 053	3,16%	12749	2,06%	2 440 791	2,83%

Tab. 4 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Pokud se zaměříme na analýzu výkazu zisku a ztráty, můžeme vidět, že podnik má výrobní i obchodní charakter. V letech 2007 a 2008 dokonce tržby za prodej zboží převyšují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nakupovaným zbožím je především cement a dále určité typy betonových výrobků. V odvětví naopak vidíme, že ostatní společnosti mají výrazně výrobní charakter. Stejný vývoj můžeme pozorovat i u nákladů na prodané zboží a výkonové spotřeby. Vidíme, že v odvětví náklady na prodané zboží představují necelých 8 % celkových nákladů. U mnou analyzovaného podniku dosahují v roce 2008 až 50 % celkových nákladů. Celkově vidíme také rostoucí trend mezd, ty v roce 2009 dosáhly v odvětví 10,75% nákladů a u KASI 5,10 % nákladů. Podnik zaváděl systém hodnocení pracovníků a výrazně rozšiřoval kapacity. V roce 2006 zaměstnával 63 zaměstnanců, v roce 2009 jich už bylo 82. Úměrně se vyvíjejí také náklady na zdravotní a sociální pojištění. Rovněž vidíme rostoucí trend nákladových úroků, které vinou zvyšujícího se zadlužení dosáhly 0,65% nákladů. Nutno však dodat, že podnik využívá nízkých sazeb, protože z hlediska banky dosahuje dobrého ratingu.

3.4 Horizontální analýza

	2006 a 2007		2006 a 2007		2007 a 2008		2007 a 2008		2008 a 2009		2008 a 2009		2006 a 2009		2006 a 2009	
	KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ	
(v tis. Kč)	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	75274	18,80%	-1 923 248	-1,42%	63709	13,39%	-14 093 281	-10,54%	55057	10,21%	-5 860 012	-4,90%	194040	48,46%	-21 876 541	-16,13%
Dlouhodobý majetek	70414	40,47%	-183 957	-0,23%	39618	16,21%	-5 113 010	-6,36%	13338	4,70%	-5 531 893	-7,34%	123370	70,90%	-10 828 860	-13,43%
DHM a DNM	63914	45,04%	444 111	0,67%	19404	9,43%	-4 207 175	-6,34%	10528	4,67%	-4 781 464	-7,69%	93846	66,14%	-8 544 528	-12,95%
DFM	6500	20,25%	-628 068	-4,28%	20214	52,37%	-905 836	-6,46%	2810	4,78%	-750 428	-5,72%	29524	91,98%	-2 284 332	-15,58%
Oběžná aktiva	6253	2,78%	-1 402 419	-2,59%	24263	10,51%	-8 952 001	-16,96%	40902	16,03%	-348 163	-0,79%	71418	31,79%	-10 702 583	-19,75%
Zásoby	20568	35,91%	-1 264 557	-8,47%	-9071	-11,65%	502 928	3,68%	8524	12,39%	-2 210 525	-15,61%	20021	34,95%	-2 972 154	-19,91%
- materiál	979	4,43%			-11378	-49,32%	59 027	1,24%	4076	34,86%	-440 864	-9,15%	-6323	-28,62%		
- nedokončená výroba	1067	6,52%			1758	10,08%	-100 696	-5,29%	441	2,30%	-42 107	-2,33%	3266	19,95%		
- výrobky	6355	80,31%			1484	10,40%	635 928	10,80%	7682	48,77%	-1 776 937	-27,24%	15521	196,15%		
- zboží	11848	110,18%			-459	-2,03%	0	0,00%	-3675	-16,60%	-41 948	-3,77%	7714	71,74%		
Pohledávky krátkodobé a dlouhodobé	-3598	-2,30%	-1 762 205	-5,90%	33632	22,03%	-5 764 144	-20,51%	32374	17,38%	-1 716 746	-7,68%	62408	39,94%	-9 243 095	-30,94%
KFM	-10717	-96,56%	1 624 343	17,29%	-298	-78,01%	-3 690 785	-33,50%	4	4,76%	3 579 109	48,86%	-11011	-99,21%	1 512 667	16,11%
PASIVA CELKEM	75274	18,80%	-1 923 248	-1,42%	63709	13,39%	-14 093 281	-10,54%	55057	10,21%	-5 860 012	-4,90%	194040	48,46%	-21 876 541	-16,13%
Vlastní kapitál	55330	19,91%	5 428 932	7,68%	34623	10,39%	-3 774 129	-4,96%	37059	10,08%	1 153 474	1,59%	127012	45,71%	2 808 277	3,97%
Základní kapitál	0	0,00%	1 688 641	4,86%	0	0,00%	-1 611 449	-4,42%	0	0,00%	794 943	2,28%	0	0,00%	872 135	2,51%
Nerozdělený zisk + fondy	68186	34,51%	-1 513 760	-5,84%	57332	21,57%	3 874 942	15,87%	34623	10,72%	2 173 523	7,68%	160141	81,05%	4 534 705	17,49%
VH běžného období	-13887	-19,50%	5 254 051	52,18%	-22709	-39,61%	-6 037 622	-39,40%	2436	7,04%	-1 814 991	-19,55%	-34160	-47,96%	-2 598 562	-25,81%
Cizí zdroje	19555	15,96%	-7 117 818	-11,13%	28453	20,02%	-10 100 033	-17,77%	18955	11,11%	-7 400 707	-15,84%	66963	54,65%	-24 618 558	-38,50%
Rezervy	-5287	-54,67%	-1 299 007	-20,68%	-2377	-54,22%	-1 026 289	-20,60%	-2007	-100,00%	-671 587	-16,97%	-9671	-100,00%	-2 996 883	-47,71%
Dlouhodobé závazky	3441	37,67%	-7 936 476	-51,24%	-8065	-64,14%	-1 862 459	-24,66%	3215	71,29%	-190 694	-3,35%	-1409	-15,43%	-9 989 629	-64,49%
Krátkodobé závazky	4178	5,74%	4 360 319	22,40%	-22663	-29,42%	-5 239 351	-21,99%	-145	-0,27%	-4 583 710	-24,66%	-18630	-25,57%	-5 462 742	-28,06%
Bankovní úvěry a výpomoci	17223	55,76%	-2 242 654	-9,88%	61558	127,94%	-1 971 934	-9,64%	17892	16,31%	-1 954 716	-10,57%	96673	312,96%	-6 169 304	-27,17%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00%	-2 314 550	-18,59%	0	0,00%	-2 141 378	-21,13%	0	0,00%	3 143 658	39,32%	0	0,00%	-1 312 270	-10,54%
Bankovní úvěry krátkodobé a krátkodobé výpomoci	17223	55,76%	71 896	0,70%	61558	127,94%	169 444	1,64%	17892	16,31%	-5 098 374	-48,58%	96673	312,96%	-4 857 034	-47,37%

Tab. 5 Horizontální analýza vybraných rozvahových položek

Z horizontální analýzy majetkové struktury je patrné, že došlo k nárůstu aktiv od roku 2006 do roku 2009 o 48%. V odvětví měla aktiva klesající trend. V odborné literatuře jsem se setkala s názorem, že by růst aktiv měl v ideálním případě být menší, než růst výnosů. Toto pravidlo není dodrženo, protože v následující tabulce lze vidět, že výnosy klesaly. Dlouhodobý majetek má v odvětví klesající tendenci, naopak u podniku KASI má majetek rostoucí tendenci i přes odpisy, protože podnik neustále buduje a modernizuje. V roce 2007 podnik nakoupil několik strojů pro provozovnu v Přelouči v celkové hodnotě asi 5 mil. korun. Zásadní položkou však byl nákup formovací linky pro provozovnu ve Frýdlantu nad Ostravicí v hodnotě téměř 30 mil. korun. Na účtu nedokončeného dlouhodobého majetku se od roku 2007 hromadily prostředky z důvodu, že probíhala výstavba nové administrativní budovy a výrobních hal v Přelouči. V hodnotě 6, 5 mil. také KASI nakoupilo akcie dceřiné společnosti. Oproti roku 2006 si nelze nevíšimnout obrovského nárůstu zboží a výrobků. V nově vybudované provozovně v Přelouči byl zahájen zkušební provoz, čímž

došlo k velkému nárůstu skladových zásob. Jako zboží podnik nakupuje odlitky z dceřiné společnosti GIFF, ve které v témže roce došlo ke spuštění nové linky, což ovlivnilo stav zásob. K velkému skoku došlo u položky krátkodobý finanční majetek. Tato položka je oproti odvětví velice malou složkou aktiv, podnik tedy disponuje menším množstvím peněz, což opět může poukazovat na nízkou likviditu. V roce 2008 nedošlo k tak výraznému nárůstu dlouhodobého majetku, což neznamenovalo, že by podnik pozastavil výstavbu nových kapacit. Menší nárůst způsobilo to, že podnik založila dceřinou společnost KASI majetková, na níž převedla část staveb. V roce 2008 podnik zvýšil své podíly v účetních jednotkách s podstatným vlivem v podobě dalšího vkladu do běloruského Belbetonsystemu, čímž lze zdůvodnit neustálý nárůst pohledávek. V roce 2008 také podnik čerpal úvěr v řádu několika desítek milionů korun. Nárůst pohledávek v roce 2008 způsobil prodej akcií a poskytnutí další půjčky do Běloruska. V roce 2009 byla zkolaudovaná a dokončená stavba administrativní budovy a výrobní haly v Přelouči. Podnik ale nezačal a začal realizovat další projekt. Tím byla výstavba slévárny v Novém Bydžově, pro kterou KASI koupilo pozemky a opět navýšilo dlouhodobý majetek. Mezi roky 2008 a 2009 opět vzrostl dlouhodobý finanční majetek o necelých 5%, protože podnik KASI vložil základní kapitál do běloruské společnosti. Z pohledávek tvořily více než 90% krátkodobé poskytnuté zálohy poskytnuté Belbetonsystemu.

Na straně pasiv se snížil výsledek hospodaření. Podniku se tolik nedařilo, vzrostla cena surovin, ale nedošlo k nárůstu cen výrobků, protože by došlo ke snížení konkurenceschopnosti podniku. Také na trhu vzrostla poptávka po tvárné litině, což podnik nebyl schopen technologicky pokrýt. V současné době jsou realizovány inovace, které pomohou opětovnému získání výsadního postavení na českém trhu, o které podnik přišel, protože se mu nepodařilo pružně zareagovat na změnu poptávky. Vlastní kapitál ale narostl především díky položce nerozdělený zisk minulých let. Protože podnik neustále buduje a modernizuje, ponechává si prostředky, aby mohl své investice pokrývat i z vlastních zdrojů. Rezervy od roku 2006 do roku 2009 klesly o 100%, podnik je čerpal a rozpouštěl. Jelikož v roce 2009 stát zpřísnil podmínky pro tvoření rezerv, podnik již rezervy netvoří.

Cizí zdroje u KASI rostly, v odvětví klesaly. Největší změnu jsem zaznamenala u položky krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, které se od roku 2006 do roku 2009 neustále zvyšovaly. Došlo k tomu v důsledku čerpání peněžních prostředků pro realizování investic. V roce 2009 KASI obdrželo dotaci na inovace kanalizačního stupadla ve výši 10 mil. korun.

	2006 a 2007		2006 a 2007		2007 a 2008		2007 a 2008		2008 a 2009		2008 a 2009		2006 a 2009		2006 a 2009	
	KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ	
(v tis. Kč)	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
VÝNOSY	41561	5,85%	-16 093 119	-12,10%	14869	1,98%	91 732 857	78,47%	-97119	-12,67%	-42 078 153	-20,17%	-40689	-5,73%	33 561 585	25,23%
Tržby za prodej zboží	26524	7,54%	1 261 051	12,62%	11467	3,03%	-1 140 651	-10,14%	-102577	-26,32%	-1 249 345	-12,36%	-64586	-18,37%	-1 128 945	-11,30%
Výkony	11474	3,56%	-2 820 170	-2,60%	-6998	-2,10%	-6 389 661	-6,05%	7431	2,28%	-20 414 404	-20,57%	11907	3,70%	-29 624 235	-27,31%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-24066	-7,38%	-3 168 156	-2,99%	21835	7,23%	-5 937 984	-5,77%	8470	2,62%	-18 163 333	-18,75%	6239	1,91%	-27 269 473	-25,73%
Změna stavu zásob	10986	258,62%	662 644	121,14%	-16524	-245,24%	-394 686	-32,63%	10526	107,56%	-1 734 126	-212,79%	4988	-117,42%	-1 466 168	-268,04%
Aktivace	24554	7998,05%	-315 658	-16,33%	-12309	-49,51%	-56 991	-3,52%	-11565	-92,14%	-516 945	-33,13%	680	221,50%	-889 594	-46,02%
NÁKLADY	61567	9,99%	-10 548 191	-8,84%	49782	7,34%	-3 409 646	-3,14%	-108190	-14,86%	-19 057 626	-18,09%	3159	0,51%	-33 015 463	-27,67%
Náklady na prodané zboží	23562	7,62%	677 847	8,78%	15164	4,56%	-874 842	-10,42%	-87844	-25,24%	-773 002	-10,27%	-49118	-15,88%	-969 997	-12,56%
Výkonová spotřeba	29203	12,07%	-6 285 211	-9,05%	-11344	-4,18%	-1 456 205	-2,30%	-20133	-7,75%	-11 587 478	-18,77%	-2274	-0,94%	-19 328 894	-27,82%
Osobní náklady	2575	10,18%	-2 935 715	-16,08%	11369	40,78%	291 173	1,90%	750	1,91%	-2 554 340	-16,36%	14694	58,08%	-5 198 882	-28,47%
Mzdy	1961	11,01%	-1 893 811	-14,49%	9752	49,30%	166 857	1,49%	927	3,14%	-2 067 015	-18,22%	12640	70,94%	-3 793 969	-29,02%
Soc. a zdr. pojištění	682	11,24%	-999 634	-20,35%	1263	18,72%	58 400	1,49%	-256	-3,20%	-723 455	-18,22%	1689	27,84%	-1 664 689	-33,89%
Ostatní osobní náklady	-68	-4,80%	-41 270	-15,12%	354	26,24%	65 916	28,45%	79	4,64%	236 130	79,33%	365	25,76%	260 776	95,52%
Nákladové úroky	139	11,17%	163 479	12,91%	3251	235,07%	94 126	6,58%	-590	-12,73%	-703 204	-46,15%	2800	225,08%	-445 599	-35,20%
Daň	-6119	-27,27%	1 458 124	40,25%	-12204	-74,79%	-1 755 071	-34,54%	8635	209,89%	-885 262	-26,62%	-9688	-43,18%	-1 182 209	-32,63%

Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Mezi lety 2006 a 2007 nedošlo u prodeje zboží k žádné výrazné změně, marže zůstala téměř stejná. Mnohoprocentní nárůst byl ale u položky aktivace v důsledku aktivace majetku vyrobeného ve vlastní režii zejména pro výrobu v Přelouči. V roce 2009 klesly tržby za prodej zboží o více než čtvrtinu, což bylo způsobeno dopadem krize na firmu SIEMENS, což i KASI snížilo zisk. Podniku se naopak podařilo utržit na vlastních výrobcích a službách. Našemu podniku se také nevyhnula hospodářská krize. Neměla však na něj až tak zásadní dopady, protože největším uživatelem výrobků podniku KASI je stát a ten i v době krize investoval do rozvoje infrastruktury. Podle nařízení EU města nad 3000 obyvatel musí mít vybudovanou čističku odpadních vod, což pro náš podnik představovalo poptávku po produktech. Do budoucna ale vláda chystá omezení výstavby infrastruktury, což KASI nyní v roce 2011 již pociťuje. Pozitivem však je, že nárůst bytové výstavby by mohl vyvážit ztrátu státních zakázek. Podnik je negativně ovlivněn i současnou politickou nestabilitou, protože nelze přesněji prognózovat budoucí vývoj. Krize naopak našemu podniku velice pomohla v tom, že se mu podařilo pořídit výrobní linky pro novou slévárnu výrazně levněji, protože se dodavatelé báli, že nebudou mít dostatek zakázek. S tím souvisí i nárůst nákladových úroků. Podniku se v době krize podařilo získat i úvěry na tyto linky, protože dosahovala dobrých hospodářských výsledků, neměla problém si vypůjčit prostředky za výhodných podmínek i přes to, že diskontní sazba České národní banky v letech 2007 a 2008 dosahovala až 2,75% (pro porovnání do roku 2009 byla diskontní sazba postupně snížena až na 0,25%) a úroková míra bankovních úvěrů byla vysoká. Odvětví se naopak

v tomto ohledu moc nedařilo, protože tržby za výrobky do roku 2009 klesly téměř o 26%. Úměrně k tržbám za zboží se vyvíjely i náklady na něj. Růst cen energií se u KASI výrazněji neprojevil, jako velkoodběratel totiž využívá výhodnější podmínky. U podniku KASI byl výrazný nárůst osobních nákladů a to od roku 2006 do roku 2009 téměř o 60%, což bylo způsobeno navýšením výrobních kapacit a přípravou stavby slévárny, což vyžadovalo nábor nového odborného personálu. Vývoj nezaměstnanosti firma také výrazněji nepocítila, naopak vhodný by byl nárůst nezaměstnanosti, protože by umožnil získávání kvalifikovanějších pracovníků do výroby, což je jedna z hrozeb. V roce 2009 se snížilo zákonné sociální pojištění z 26% na 25%, což se také odrazilo na nákladech. Tento jev by umožnil podniku navýšit zaměstnancům mzdy bez většího zatížení firmy, vedení podniku si však vybralo úsporu nákladů. Snižování daně z příjmu právnických osob způsobil nižší výsledek hospodaření, ale i snižování daňových sazeb. V roce 2006 a 2007 činila sazba 24%, v roce 2008 už 21% a v roce 2009 20%. Nyní činí 19%, vidíme tedy neustálé snižování. Vývoj této sazby do budoucna však nemusí podnik příliš zajímat, protože díky své dotační a investiční politice bude jeho daň fixována pro příštích 5 let na úrovni daně, kterou odváděla v posledních dvou letech, bez ohledu na výši zisku. KASI bude tedy mít více disponibilních prostředků.

Vývoj nákladů byl ovlivněn i předpisy EU. Při přípravě projektu stavby slévárny musel podnik vynaložit vysoké finanční prostředky na environmentální politiku a její zapracování do projektu.

3.5 Analýza výsledků hospodaření a přidané hodnoty

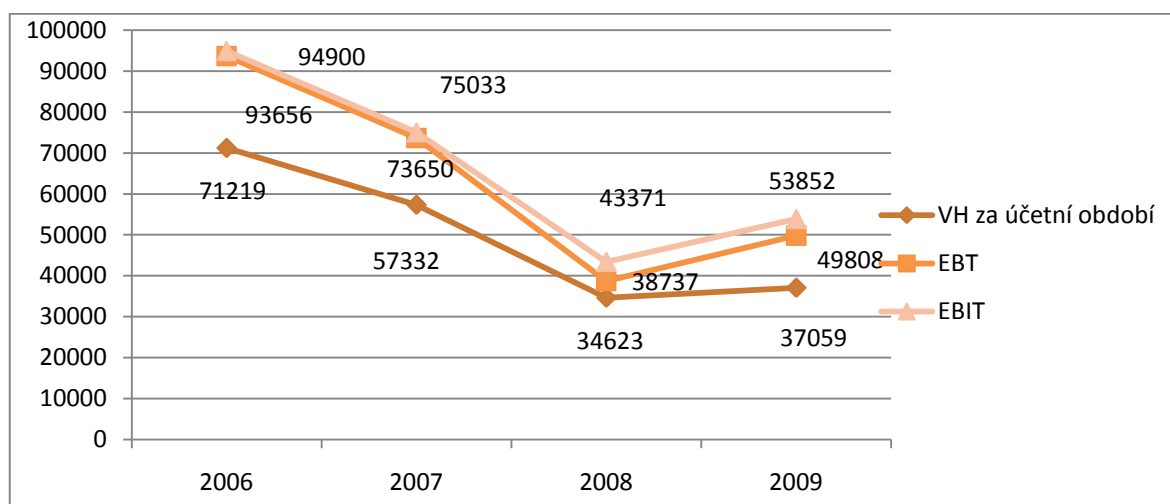
(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
Přidaná hodnota	122299	41 256 000	107532	45 303 244	108181	40 103 980	121012	30 800 711
Provozní VH	94019	15 122 000	75916	19 871 091	37241	11 966 271	56631	10 007 593
Finanční a mimořádný VH	-363	-1 091 000	-2266	533 084	1496	645 211	-6823	-96 364
VH za účetní období	71219	10 069 000	57332	15 323 051	34623	9 285 429	37059	7 470 438
EBT	93656	13 693 000	73650	20 404 175	38737	12 611 483	49808	9 911 229
EBIT	94900	14 959 000	75033	21 833 654	43371	14 135 087	53852	10 731 630

Tab. 7 Celková výše přidané hodnoty a výsledků hospodaření

	2006 a 2007		2006 a 2007		2007 a 2008		2007 a 2008		2008 a 2009		2008 a 2009		2006 a 2009		2006 a 2009	
	KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ		KASI		ODVĚTVÍ	
(v tis. Kč)	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Přidaná hodnota	-14767	-12,07%	4 047 244	9,81%	649	0,60%	-5 199 264	-11,48%	12831	11,86%	-9 303 269	-23,20%	-1287	-1,05%	-10 455 289	-25,34%
Provozní VH	-18103	-19,25%	4 749 091	31,41%	-38675	-50,94%	-7 904 820	-39,78%	19390	52,07%	-1 958 678	-16,37%	-37388	-39,77%	-5 114 407	-33,82%
Finanční a mimořádný VH	-1903	-524,24%	1 624 084	148,86%	3762	166,02%	112 127	21,03%	-8319	-556,08%	-741 575	-114,94%	-6460	-1779,61%	994 636	91,17%
VH za účetní období	-13887	-19,50%	5 254 051	52,18%	-22709	-39,61%	-6 037 622	-39,40%	2436	7,04%	-1 814 991	-19,55%	-34160	-47,96%	-2 598 562	-25,81%
EBT	-20006	-21,36%	6 711 175	49,01%	-34913	-47,40%	-7 792 692	-38,19%	11071	28,58%	-2 700 254	-21,41%	-43848	-46,82%	-3 781 771	-27,62%
EBIT	-19867	-20,93%	6 874 654	45,96%	-31662	-42,20%	-7 698 567	-35,26%	10481	24,17%	-3 403 457	-24,08%	-41048	-43,25%	-4 227 370	-28,26%

Tab. 8 Horizontální analýza přidané hodnoty a výsledků hospodaření

Z tabulky lze vidět, že finanční a mimořádný výsledek hospodaření je záporný. Toto je u nefinančních podniků vcelku běžné a není nutné se tím znepokojovat. V roce 2008 ale byl kladný, protože KASI prodalo část držených akcií. Důležitou položkou je však přidaná hodnota. U KASI v letech 2007 a 2008 mírně klesla v důsledku zvýšení nákladů. Výsledek hospodaření klesal od roku 2007 především vinou krize a poklesem poptávky, jak jsem již uvedla výše.



Obr. 4 Graf vývoje výsledku hospodaření za účetní období, EBT a EBIT u podniku KASI spol. s r. o. (v tis. Kč)

3.6 Rozdílový ukazatel ČPK

	2006		2007		2008		2009	
(v tis. Kč)	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
ČPK	120893	24470000	105745	18635366	91113	14753272	114268	24087193

Tab. 9 Vývoj čistého provozního kapitálu (ČPK)

Ve všech analyzovaných letech je ČPK u podniku i odvětví kladný. To znamená, že podnik má určitou finanční rezervu. Jak jsem však zmiňovala, problémem může být, pokud je vel-

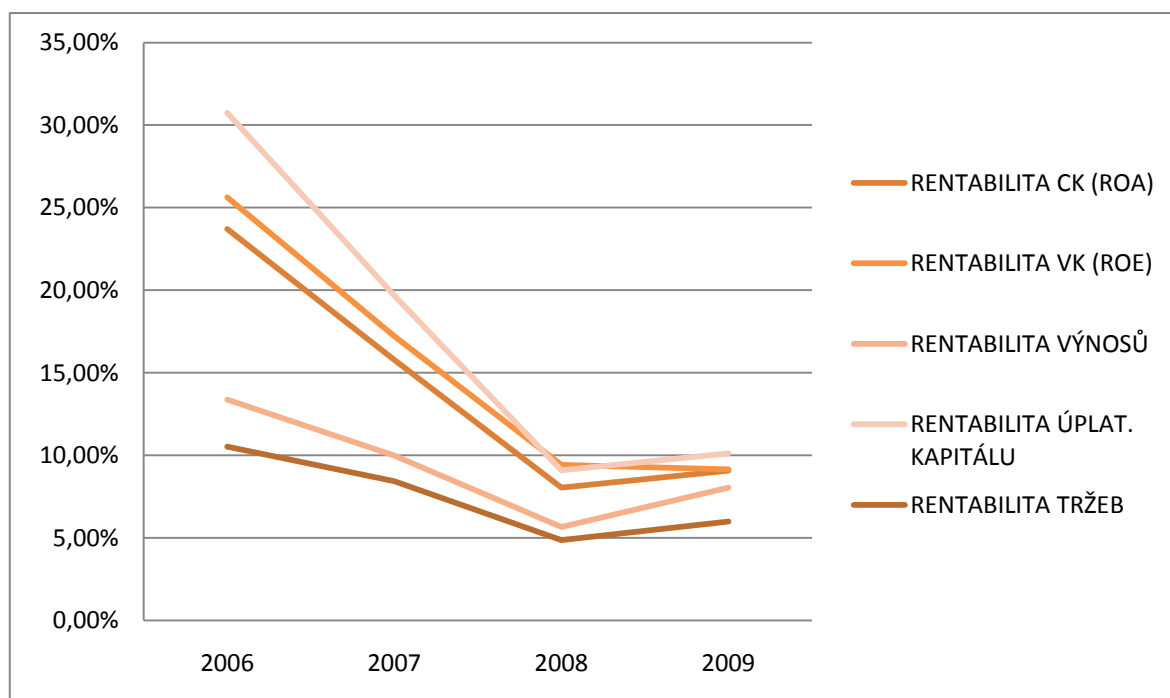
ké množství oběžných aktiv uloženo v zásobách. Tyto prostředky není možné hned použít a jejich rychlý převod na peněžní prostředky může být problematický. Z tohoto důvodu také KASI využívá při nakupování zásob kontokorentního úvěru. Vysoký podíl zásob je způsoben tím, že rozvaha se sestavuje k 31. 12. a přes zimní období musí podnik vyrábět na sklad, aby byl na jaře schopen pokrýt vysokou poptávku, která přes zimu výrazně klesá. Podnik totiž dodává pro stavitelské firmy, které jsou závislé na počasí.

3.7 Poměrové ukazatele

3.7.1 Ukazatele rentability

	2006		2007		2008		2009	
(v tis. Kč)	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
RENTABILITA TRŽEB	10,51%	8,68%	8,43%	13,43%	4,85%	8,68%	5,98%	8,53%
RENTABILITA CK (ROA)	23,70%	11,03%	15,77%	16,33%	8,04%	11,82%	9,06%	9,43%
RENTABILITA VK (ROE)	25,63%	14,24%	17,21%	20,12%	9,41%	12,83%	9,15%	10,16%
RENTABILITA VÝNOSŮ	13,36%	11,25%	9,98%	18,68%	5,66%	6,77%	8,04%	6,44%
RENTABILITA ÚPLAT. KAPITÁLU	30,74%	16,01%	19,68%	22,60%	9,08%	15,55%	10,11%	11,91%

Tab. 10 Ukazatele rentability podniku KASI spol. s r. o. a odvětví



Obr. 5 Graf vývoje ukazatelů rentability podniku KASI spol. s r. o.

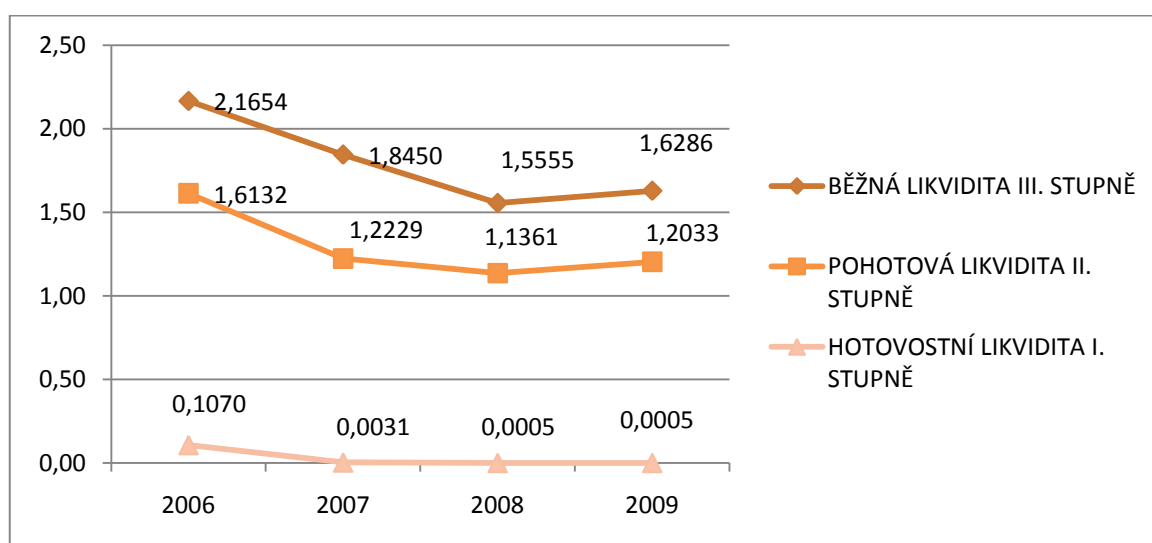
Rentabilita tržeb u KASI klesala, což bylo způsobeno především poklesem výsledku hospodaření, i když tržby za prodej zboží také poklesly. Rentabilita byla nejnižší v roce 2008,

kdy byl ze všech analyzovaných let nejnižší i výsledek hospodaření jak v odvětví, tak u analyzovaného podniku. Výrazné snížení rentability celkového kapitálu u KASI od roku 2007 bylo zapříčiněno především nárůstem aktiv za klesajícího EBIT. Nelze to však označit za výrazně negativní jev, protože podnik se zaměřuje na investice do hmotného, nehmotného a finančního dlouhodobého majetku, čímž buduje růstový potenciál. U položky vlastního kapitálu nedošlo k výrazným změnám, i když u KASI rostl. Na negativním vývoji tohoto ukazatele se opět podílí nízký zisk. Výnosnost vlastního kapitálu je ale vyšší, než výnosnost ze státních dluhopisů, která je okolo 5- 6%. Pokud by této hranice rentabilita nedosahovala, podnikání by ztrácelo smysl, protože bychom při podstoupeném riziku dostávali neodpovídající výnos. Podnik KASI bohužel ale dosahuje vyšší výnosnosti než odvětví pouze v prvním roce, kdy byl nejvyšší i výsledek hospodaření. Rentabilita úplatného kapitálu je vyšší, než placené úroky z úvěrů, což poukazuje na schopnost podniku i odvětví efektivně využít cizí zpoplatněný kapitál. Na tomto se podílí i to, že podnik má dobrý rating, není tak rizikový a úroky jsou tím pádem nižší. I přes hospodářskou krizi jsou KASI i odvětví trvale ziskoví.

3.7.2 Ukazatele likvidity

	2006		2007		2008		2009	
(v tis. Kč)	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
BĚŽNÁ LIKVIDITA III. STUPNĚ	2,1654	1,8233	1,8450	1,5456	1,5555	1,5073	1,6286	1,8132
POHOTOVÁ LIKVIDITA II. STUPNĚ	1,6132	1,3200	1,2229	1,1500	1,1361	1,0200	1,2033	1,6300
HOTOVOSTNÍ LIKVIDITA I. STUPNĚ	0,1070	0,3200	0,0031	0,3200	0,0005	0,2500	0,0005	0,5600
PODÍL ČPK NA OA	53,82%	45,16%	45,80%	35,30%	35,71%	33,66%	38,60%	44,85%

Tab. 11 Ukazatele likvidity podniku KASI spol. s r. o. a odvětví



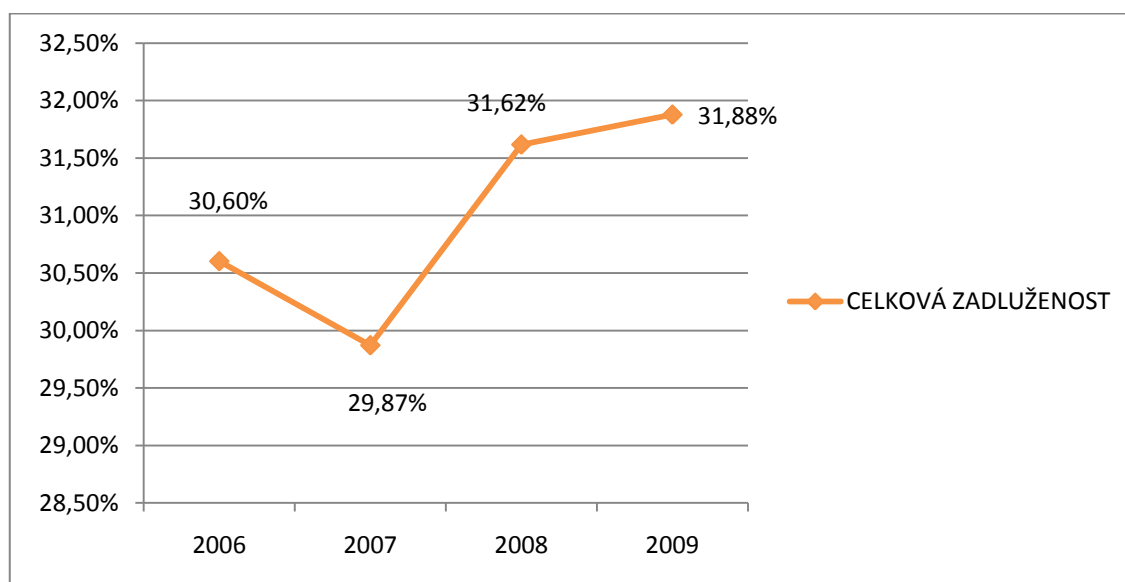
Obr. 6 Graf vývoje ukazatelů likvidity podniku KASI spol. s r. o.

Podíl ČPK na oběžných aktivech by měl tvořit okolo 30- 50%. Tato podmínka je splněna jak u odvětví, tak i u KASI, což ukazuje na krátkodobou finanční stabilitu. Doporučené hodnoty likvidity III. stupně jsou v rozmezí 1, 5- 2, 5. Pozitivním jevem je, že se podnik i odvětví pohybují v těchto hodnotách, i když v roce 2008 spíše na spodní hranici. V doporučených hodnotách se údaje pohybují i u likvidity II. stupně, kde by ukazatel měl nabývat hodnot 1- 1, 5. Nejslabším ukazatelem likvidity je hotovostní likvidita, kde KASI od roku 2008 do roku 2009 výrazně zaostává za odvětvím i doporučenými hodnotami 0, 2- 0, 5. V roce 2007 podnik výrazně snížil finanční prostředky. Pokud bude podnik potřebovat více finančních prostředků, než má k dispozici, bude nucen prodat zásoby nebo využít kontokorentní úvěr.

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
CELKOVÁ ZADLUŽENOST	30,60%	47,14%	29,87%	42,50%	31,62%	39,06%	31,88%	34,57%
MÍRA ZADLUŽENOSTI	0,4410	0,9041	0,4264	0,7461	0,4637	0,6455	0,4680	0,5348
ÚROKOVÉ KRYTÍ	76,2862	11,8160	54,2538	15,2739	9,3593	9,2774	13,3165	13,0810
KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU VK	1,5970	0,8773	1,3633	0,9468	1,2951	0,9610	1,3616	1,0537
KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI	1,7051	2,0668	1,4327	1,2287	1,3180	1,1952	1,3876	1,3392

Tab. 12 Ukazatele zadluženosti podniku KASI spol. s r. o. a odvětví



Obr. 7 Graf vývoje celkové zadluženosti podniku KASI spol. s r. o.

Doporučená hodnota celkové zadluženosti podle řady autorů je 30- 60%. Jak u KASI, tak i u odvětví je toto rozmezí dodrženo. Naopak by podnik mohl využít k financování svých

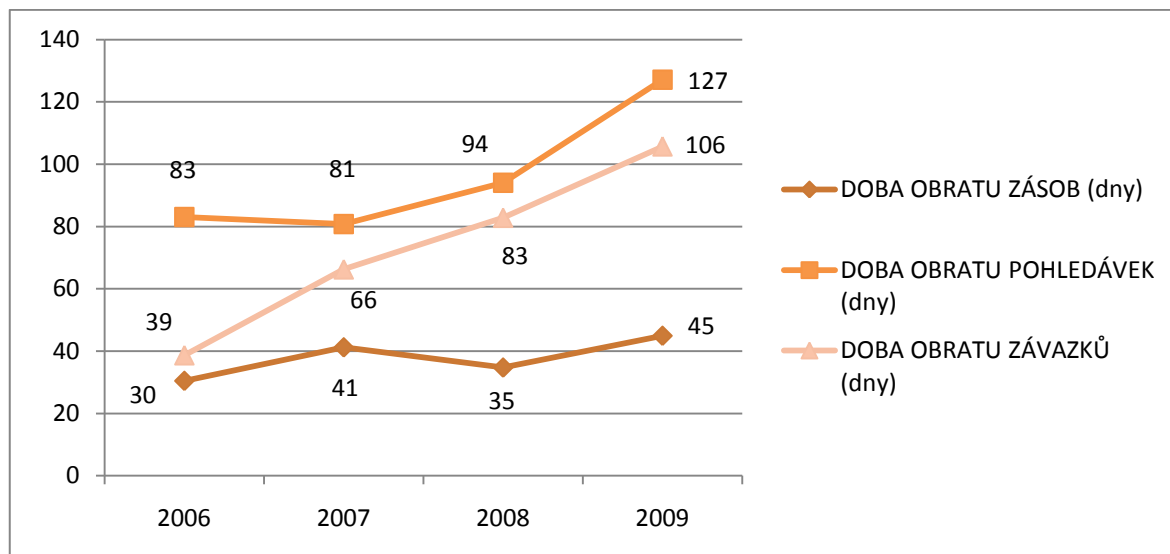
aktivit více cizích zdrojů, protože se splácením úroků nemá problémy. Ukazatel míry zadluženosti pro odvětví má klesající charakter, což je z hlediska banky žádoucí při poskytování nového úvěru. U KASI má tento ukazatel rostoucí trend, ale ne natolik, aby byly ohroženy nároky věřitelů při poskytnutí úvěru. Ukazatel úrokového krytí by měl nabývat hodnot vyšších, než je 5. Pokud dosahuje hodnoty jedna, znamená to, že zisk podniku postačí pouze na úroky z úvěrů a už žádné prostředky nezbudou. Toto však není případ odvětví ani podniku. Vidíme, že úroky jsou kryty dostatečně, zejména u KASI v roce 2007 dokonce až 54 krát. Z hodnot následujícího ukazatele je zřejmé, že podnik využívá dlouhodobý majetek i ke krytí oběžných aktiv, protože hodnota ukazatele je vyšší než 1. KASI tedy upřednostňuje stabilitu před výnosem. Zlaté pravidlo financování ale říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji (s ohledem na životnost aktiv a splatnost pasiv). V odvětví jsou hodnoty nižší, což může být výhodnější, protože vlastní kapitál je jako zdroj financování poměrně drahý. Podnik má relativně vysoký podíl ČPK na oběžných aktivech a spolu s ukazatelem krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji lze říci, že podnik využívá bezpečnou, ale drahou strategii financování a „polštář“ pro operativní řízení by mohl být menší, levnější a efektivnější. Vidíme, že zadlužení je stále u KASI relativně nízké, proto nemá podnik problém se získáváním dalších investičních úvěrů.

Na závěr bych chtěla podotknout, že podnik podle rozvahy nevyužívá žádné dlouhodobé bankovní úvěry, při bližším studiu výroční zprávy jsem však zjistila, že mu bylo poskytnuto několik investičních úvěrů. Při analýze jsem však vycházela z rozvahy, takže výsledky mohou být zkreslené.

3.7.4 Ukazatele aktivity

	2006		2007		2008		2009	
(v tis. Kč)	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
OBRAT AKTIV	1,6921	0,8551	1,4295	0,8532	1,3224	0,8945	1,0416	0,7699
OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU	3,8942	1,4387	2,7823	1,4183	2,5115	1,4206	2,0824	1,2550
DOBA OBRATU ZÁSOB (dny)	30,4357	46,3312	41,2142	43,1151	34,7122	47,6595	44,9433	49,1370
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (dny)	83,0155	92,7182	80,8107	88,7072	94,0113	75,1821	127,1203	84,7893
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (dny)	38,7040	60,4257	66,2466	107,7786	82,7832	97,8511	105,6821	79,7433

Tab. 13 Ukazatele aktivity podniku KASI spol. s r. o. a odvětví



Obr. 8 Graf vývoje vybraných ukazatelů aktivity podniku KASI spol. s r. o.

Obecně lze tvrdit, že čím je obrat aktiv vyšší, tím je to lepší. U KASI tento ukazatel od roku 2007 do roku 2009 klesal, ale nikdy se nedostal pod doporučovanou hodnotu 1. U odvětví naopak hodnoty 1 v ani jednom z analyzovaných let nedosáhl, což svědčí o neefektivním využití majetku nebo neúměrné vybavenosti majetkem. Ukazatel obratu dlouhodobého majetku má podobný charakter jako obrat aktiv, i tady je na tom KASI lépe, než odvětví. Je třeba však dbát na to, že tento ukazatel je výrazně ovlivněn odepsaností majetku. Při neměnných tržbách vyjde ukazatel příznivěji při větší odepsanosti majetku. Podnik KASI také využívá leasingové formy financování, ale ne v takové míře, aby byl ukazatel výrazněji zkreslen. Doba obratu zásob u KASI byla nejnižší v roce 2006, kdy dosáhla při zaokrouhlení na celé dny 30 dní. I tady je na tom podnik lépe než odvětví, zejména v již zmíněném roce 2006, kdy v odvětví doba obratu zásob byla až o 16 dní delší. Podnik platí své závazky dříve, než dostává zapláceno od odběratelů, což pro něj není moc výhodné, protože se tím prodlužuje peněžní cyklus. Tento jev je pravděpodobně způsoben tím, že podnik dodává velkoobchodům a významným firmám na českém trhu, které realizují velké investiční projekty a mají silnější vyjednávací pozici (např. společnost SKANSKA používá komponenty KASI při stavbě dálnic). Velký vliv na tento ukazatel má i to, že pro porovnání s odvětvím byly do výpočtu zahrnuty dlouhodobé pohledávky, které má podnik za běloruskou společností Belbetonsystem. Tyto pohledávky jsou spláceny formou úpisu akcií. V odvětví, s výjimkou roku 2009, naopak firmy dříve inkasovaly, než platily. Z hlediska KASI by bylo vhodné pokusit se sladit délku obratu pohledávek s délkou obratu závazků.

3.7.5 Další poměrové ukazatele

	2007		2007		2008		2009	
(v tis. Kč)	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
Přidaná hodnota/ Počet zaměstnanců	1941,2540	782,8612	1581,3529	1143,2995	1335,5679	1093,4964	1475,7561	1093,9695
Tržby/ Počet zaměstnanců	10755,0317	2200,8957	10000,3676	2878,9374	8806,5062	2917,4986	7551,4634	3110,8713
Osobní náklady/ Počet zaměstnanců	401,6032	346,4582	409,9412	386,6823	484,5062	425,7248	487,7439	463,8294
Výkonová spotřeba/ Výnosy	0,3408	0,5225	0,3608	0,5406	0,3390	0,2960	0,3581	0,3011
Osobní náklady/ Výnosy	0,0356	0,1373	0,0371	0,1311	0,0512	0,0748	0,0597	0,0784
Nákladové úroky/ Výnosy	0,0018	0,0095	0,0018	0,0122	0,0060	0,0073	0,0060	0,0049
Přidaná hodnota/ Výnosy	0,1722	0,3102	0,1431	0,3875	0,1411	0,1922	0,1808	0,1849
Osobní náklady/ Přidaná hodnota	0,2069	0,4426	0,2592	0,3382	0,3628	0,3893	0,3305	0,4240
Nákladové úroky/ Přidaná hodnota	0,0102	0,0307	0,0129	0,0316	0,0428	0,0380	0,0334	0,0266
VH před zdaněním/ Přidaná hodnota	0,7658	0,3319	0,6849	0,4504	0,3581	0,3145	0,4116	0,3218

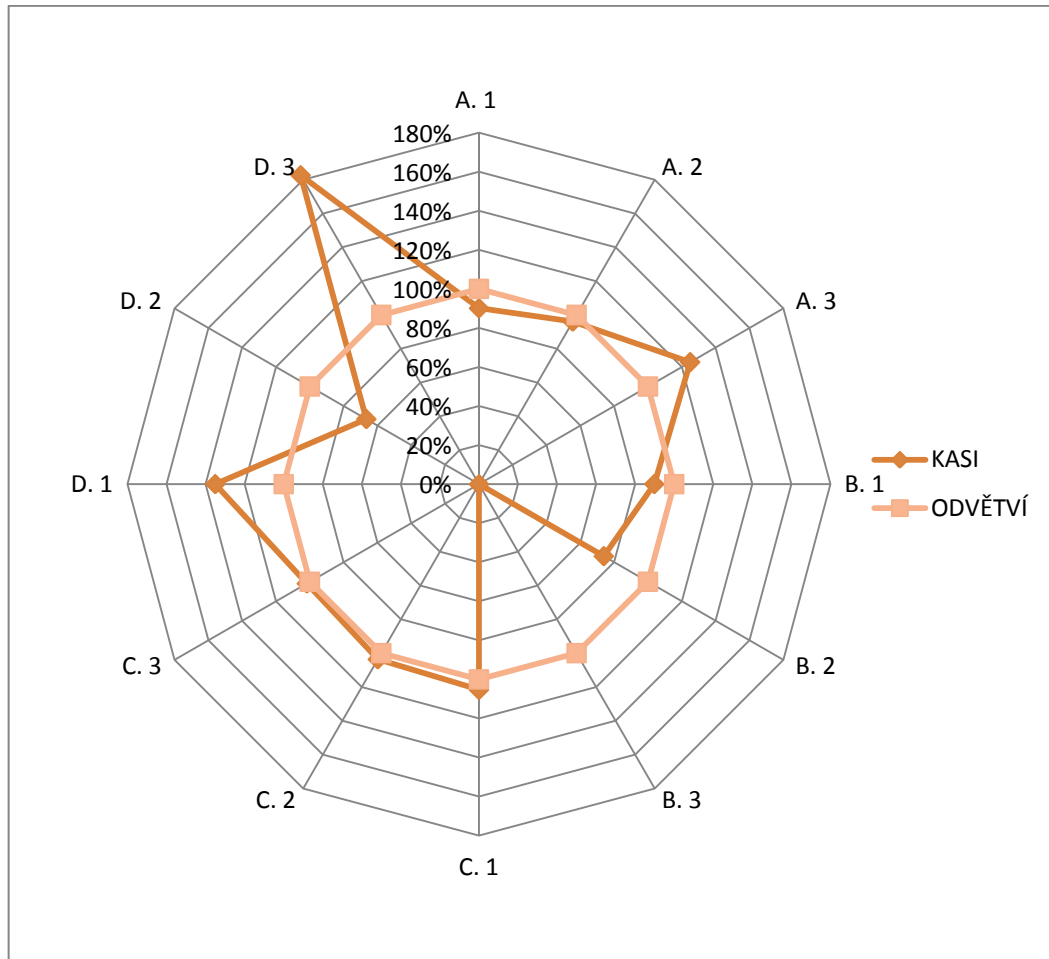
Tab. 14 Další poměrové ukazatele podniku KASI spol. s r. o. a odvětví

V tabulce můžeme vidět, že KASI má výrazněji vyšší přidanou hodnotu na zaměstnance. Stejně tak tržby na zaměstnance jsou téměř 3 násobně vyšší, ale zároveň má podnik vyšší i osobní náklady na zaměstnance, což může být způsobeno tím, že poskytuje velké množství zaměstnaneckých a sociálních výhod.

3.7.6 Spider analýza

			2009		2009	
			KASI	ODVĚTVÍ	KASI	ODVĚTVÍ
RENTABILITA	A. 1	Rentabilita vlastního kapitálu	9,15%	10,16%	90,06%	100,00%
	A. 2	Rentabilita aktiv	9,06%	9,43%	96,08%	100,00%
	A. 3	Rentabilita výnosů	8,04%	6,44%	124,91%	100,00%
LIKVIDITA	B. 1	Běžná likvidita	1,63	1,81	89,82%	100,00%
	B. 2	Pohotová likvidita	1,20	1,63	73,82%	100,00%
	B. 3	Hotovostní likvidita	0,00	0,56	0,09%	100,00%
ZADLUŽENOST	C. 1	Vlastní kapitál/ Aktiva	68,11%	64,64%	105,37%	100,00%
	C. 2	Krytí dl. majetku dl. kapitálem	1,39	1,34	103,61%	100,00%
	C. 3	Úrokové krytí	13,32	13,08	101,80%	100,00%
AKTIVITA	D. 1	Obratovost aktiv	1,04	0,77	135,06%	100,00%
	D. 2	Obratovost pohledávek	2,83	4,25	66,59%	100,00%
	D. 3	Obratovost závazků	11,42	6,25	182,63%	100,00%

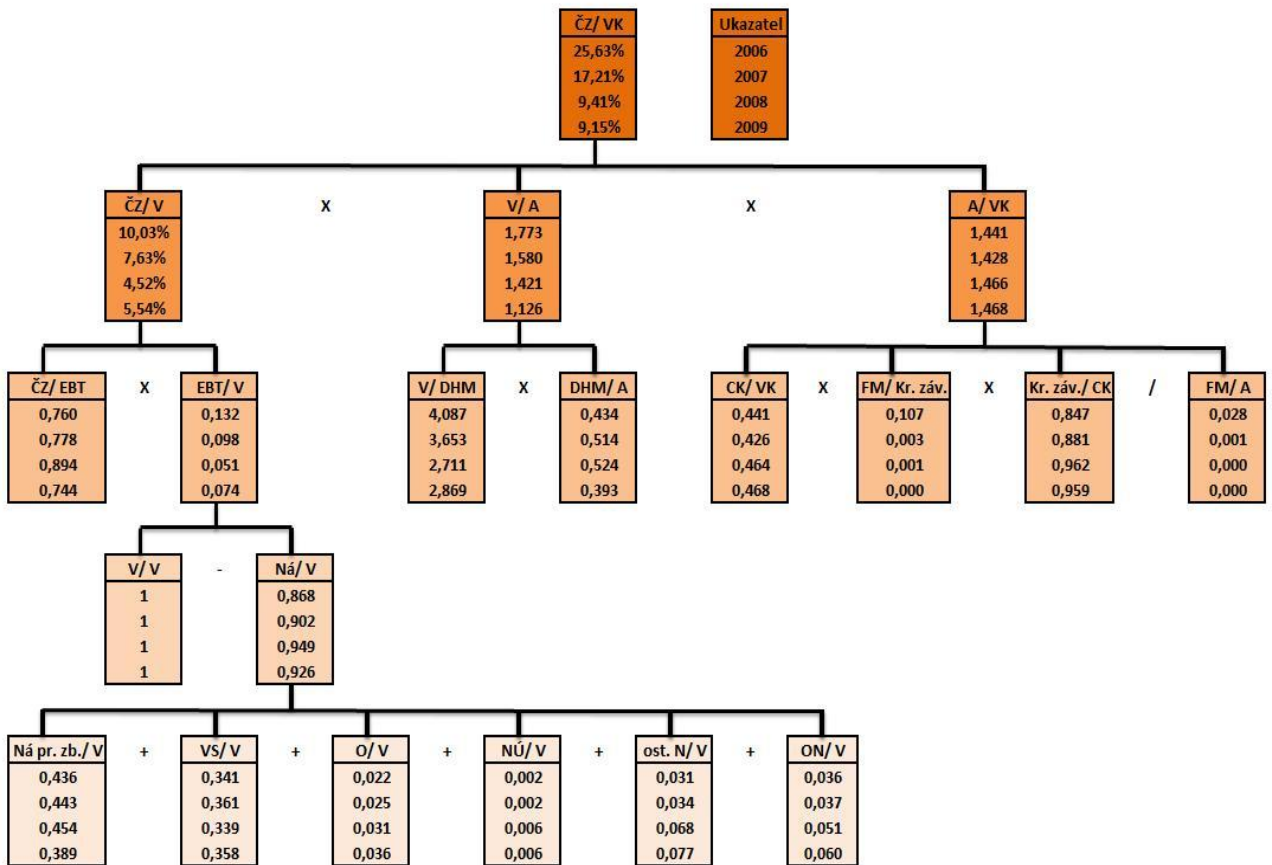
Tab. 15 Spider analýza KASI spol. s r. o. a odvětví za rok 2009



Graf 1 Spider analýza KASI spol. s r. o. a odvětví za rok 2009

Vidíme, že z hlediska rentability je na tom podnik jen o málo hůře než odvětví. S likviditou je situace poněkud odlišná. Ukazatel běžné likvidity je v normě, mírně oproti odvětví ztrácí pohotovostní likvidita, ale hotovostní likvidita je oproti odvětví naprosto zanedbatelná. Tvoří jen 0,09% hotovostní likvidity odvětví. Podnik to naštěstí výrazně neohrožuje, protože může využívat výhodných podmínek při čerpání kontokorentu. Naopak se zadlužeností je na tom podnik stejně a mnohdy lépe než odvětví. Obratovost aktiv je oproti odvětví také výrazně lepší, ale nedostatky můžeme vidět u obratovosti pohledávek a závazků, čemuž jsem se už věnovala výše. Obecně lze říci, že podnik si v rámci odvětví stojí dobře.

3.7.7 Pyramidální rozklad ROE



ČZ= čistý zisk, VK= vlastní kapitál, V= výnosy, A= aktiva, EBT= zisk před zdaněním, DHM= dlouhodobý hmotný majetek, CK= cizí kapitál, FM= finanční majetek, Kr. záv. = krátkodobé závazky, Ná= náklady, Ná. pr. zb= náklady na prodané zboží, VS= výrobní spotřeba, O= odpisy, ON= osobní náklady, NÚ= nákladové úroky, ost. N= ostatní náklady

Obr. 9 Výpočet pyramidálního rozkladu ROE podniku KASI spol. s r. o.

Rentabilita vlastního kapitálu měla klesající charakter, což způsobilo především pokles ČZ/ V a rentability aktiv. Snížení hodnot podílu EBT/ V způsobil pokles podílu nákladů a výnosů, na čemž se nejvíce podílelo snížení ostatních nákladů. Také klesal podíl výnosů a aktiv, protože z důvodu investic rostla aktiva. Vidíme, že jak bylo zmíněno již v předchozích částech práce, ukazatele závislé na výši finančního majetku jsou opět hluboce pod nulou.

3.8 Ukazatele posuzující finanční zdraví a riziko podniku

3.8.1 Z- skóre (Altmanův model)

	2006	2007	2008	2009
(v tis. Kč)	KASI	KASI	KASI	KASI
X1	0,301902	0,222288	0,168909	0,192216
X2	0,493435	0,558691	0,598990	0,601756
X3	0,236990	0,157728	0,080403	0,090587
X4	2,267633	2,344950	2,156747	2,136578
X5	1,692065	1,429489	1,322394	1,041620
Z- SKÓRE	4,011819	3,534161	3,103847	2,865859

Tab. 16 Výpočet Z- skóre pro podnik KASI spol. s r. o.

Podle bankrotního modelu Z- skóre má podnik v letech 2007 a 2008 velmi uspokojivou finanční situaci a nachází se v pásmu prosperity, protože hodnoty ukazatele se pohybují nad hranicí 2, 9. Nejlépe na tom podnik byl v roce 2007, protože čím je hodnota vyšší, tím je situace příznivější. V roce 2009 ale firma už těsně spadá do tzv. „šedé zóny“, která se vyznačuje hodnotami od 1, 2 do 2, 9.

3.8.2 Index IN95

	2006	2007	2008	2009
(v tis. Kč)	KASI	KASI	KASI	KASI
A/ CZ	3,267788	3,347821	3,162851	3,137021
EBIT/ U	76,286174	54,253796	9,359301	13,316518
EBIT/ A	0,236990	0,157728	0,080403	0,090587
T/ A	1,692065	1,429489	1,322394	1,041620
OA/ (KZ+ KBU)	2,165391	1,845034	1,555459	1,628609
ZPL/ T	-0,009829	-0,026492	0,012610	0,031995
INDEX IN 95	11,890811	8,526580	3,341078	3,951289

Tab. 17 Výpočet indexu IN95 pro podnik KASI spol. s r. o.

V roce 2006 činila hodnota indexu hodnoty asi 12, v roce 2008 se snížila na 8, 5 a v roce 2007 na 3,3, ale v roce 2009 opět vzrostla na více než 3, 95. I přesto, že hodnota klesla, podnik dosahuje dobrého finančního zdraví, protože minimální hodnota indexu by měla dosahovat 2. Na výši ukazatele v jednotlivých letech má vliv především zvyšování aktiv, snižování EBIT, růst nákladových úroků, snižování tržeb a nárůst krátkodobých bankovních úvěrů.

3.8.3 Index IN05

	2006	2007	2008	2009
(v tis. Kč)	KASI	KASI	KASI	KASI
A/ CZ	3,267788	3,347821	3,162851	3,137021
EBIT/ U	76,286174	54,253796	9,359301	13,316518
EBIT/ A	0,236990	0,157728	0,080403	0,090587
T/ A	1,692065	1,429489	1,322394	1,041620
OA/ (KZ+ KBU)	2,165391	1,845034	1,555459	1,628609
INDEX IN05	4,967330	3,697794	1,522437	1,665419

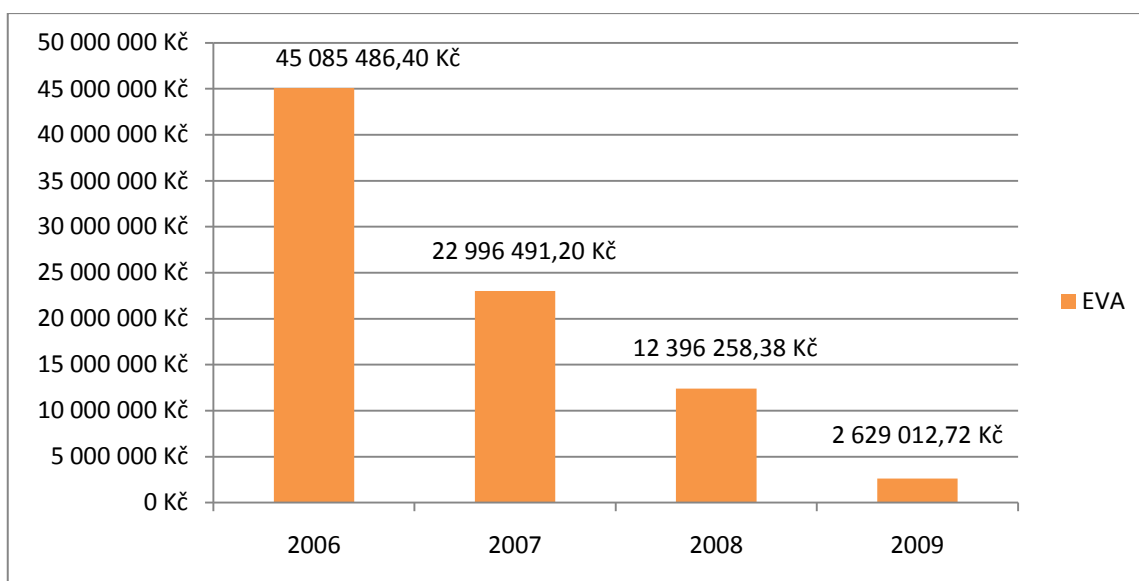
Tab. 18 Výpočet indexu IN05 pro podnik KASI spol. s r. o.

Index IN05 vychází podobně jako předešlý index IN95. Jen v roce 2008 se KASI nacházelo v šedé zóně, která se pohybuje od 0,9 do 1,6. V roce 2009 se hodnoty opět, i když těsně, vrátily do uspokojivých čísel, které značí dobrou finanční situaci. Podnik se tedy podle tohoto modelu nemusí potýkat s žádnými finančními problémy.

3.8.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

	2006	2007	2008	2009
(v tis. Kč)	KASI	KASI	KASI	KASI
ČZ	71219000	57332000	34623000	37059000
re	9,40%	10,30%	6,04%	8,50%
ROE (ČZ/VK)	25,63%	17,21%	9,41%	9,15%
EVA	45 085 486,40 Kč	22 996 491,20 Kč	12 396 258,38 Kč	2 629 012,72 Kč

Tab. 19 Výpočet EVA pro podnik KASI spol. s r. o.



Obr. 10 Graf vývoje EVA pro podnik KASI spol. s r. o.

EVA je ve všech analyzovaných letech kladná, což znamená, že podnik vytvořil hodnotu pro své vlastníky. V roce 2006 dosahovala EVA hodnoty více než 45 mil., v roce 2009 podnik vytvořil už jen 2, 6 mil. EVA je ovlivněna čistým ziskem, velikostí vlastního kapitálu a alternativním nákladem na vlastní kapitál. Bezrizikové sazby byly v roce 2006- 3, 77%, 2007- 4, 28%, 2008- 4, 55%, 2009 4, 67%. Pokud by ROE dosahovalo nižších hodnot, než bezriziková sazba, jednalo by se o velice negativní jev, protože by vlastníci byli nuceni podstupovat vyšší riziko za stejný výnos, jako nesou bezrizikové investice. Tím by se vytrácela základní myšlenka podnikání. Na poklesu EVA se podílelo hlavně výrazné snížení rentability vlastního kapitálu.

3.9 Doporučení

Všechny údaje za odvětví jsem čerpala ze stránek ministerstva průmyslu a obchodu. [26]

Mezi roky 2006 a 2007 Ministerstvo průmyslu a obchodu změnilo metodiku pro zpracování finanční analýzy průmyslu a stavebnictví, proto chybí přesnější údaje o zásobách v odvětví v roce 2006 a údaje za odvětví mohou být mezi rokem 2006 a zbývajících lety mírně zkreslené.

Podnik KASI si v odvětví stojí celkem obstojně. I přesto, že v roce 2008 vlivem hospodářské krize došlo k snížení zisku a mírnému zhoršení situace podniku, během roku 2009 byl schopen ztráty dotáhnout a nebyl nucen se potýkat s výraznějšími problémy.

Největší nedostatky vidím u oběžných aktiv a řízení pohledávek a závazků. Podnik má problémy s likviditou a solventností, proto je nucen využívat kontokorentního úvěru. KASI je velkým odběratelem zboží od své dceřiné společnosti, která preferuje platbu bezprostředně po dodání zboží. Jelikož cena zboží je velmi výhodná, KASI toto akceptuje. Dále pohledávky vzrůstají v důsledku vkládání peněz do účetní jednotky Belbetonsystem v Bělorusku, tyto pohledávky jsou vypořádávány úpisem akcií. Zároveň vyjednávací síla podniku KASI oproti odběratelům je nízká. V důsledku těchto okolností jsou závazky placeny rychleji, než jsou inkasovány pohledávky. Z tohoto důvodu bych podniku doporučila případně využívat odkup pohledávek bankou, kdy za poplatek dostane peníze k dispozici dříve, protože současná situace se nepříznivě odráží na hotovostní likviditě. Další možností by bylo pokusit se vyjednat s dodavateli a odběrateli výhodnější podmínky a pokusit se o harmonizaci doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

ČPK podniku v podobě „polštáře“ je zbytečně moc vysoký, což je způsobeno tím, že podnik dodává komponenty pro stavebnictví. Je nucen vyrábět velké množství výrobků na sklad, protože přes zimu poptávka klesá, ale na jaře roste nad momentální produkční možnosti. Skladováním se zvyšují náklady, každopádně v tomto případě je výroba na sklad nutná.

Podnik by se nemusel bránit vyššímu zadlužení. Míra zadlužení je nižší než u odvětví a pohybuje se na spodní hranici doporučených hodnot. Podnik také využívá pro financování dlouhodobého majetku vlastního kapitálu. Vyšší zadlužení by díky finanční páce mohlo zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Ukazatele mohou být však zkresleny tím, že veškeré úvěry podnik vykazuje v rozvahové položce krátkodobé bankovní úvěry i přes to, že využívá několik investičních dlouhodobých úvěrů. Jak jsem již psala v jiných částech práce, bylo by žádoucí, pokusit se odstranit chyby ve finančních výkazech, protože management podniku dostává tímto zkreslené informace.

Na podniku oceňuji, že vlastníci ponechávají zisky pro investování. KASI se také intenzivně a úspěšně věnuje získávání dotací na opravy a inovace produktů. Aktiva i přes účinky odpisů stále rostou a obratovost je vyšší než v odvětví. Na druhou stranu ale obratovost meziročně klesá, proto by bylo dobré se zamyslet nad tím, zda jsou všechna aktiva efektivně využívána.

Podniku bych doporučila zaměstnat ekonomického a finančního ředitele. V minulosti se podnik musel potýkat s problémy se zahraničním obchodem. Kvůli vzrůstající ceně ropy v letech 2007 a 2008 přišla o část zisků ze zahraničního obchodu s Čínou a Indií. Tato rizika by ekonomický ředitel mohl vyzorovat dříve, než podniku způsobí ztráty.

Oproti odvětví má podnik relativně vysoké osobní náklady. Doporučila bych nezvyšovat nadále počet zaměstnanců a zaměřit se na personální audit a produktivitu. Zaměstnání ekonomického ředitele by osobní náklady ještě zvýšilo, avšak jeho práce by byla jistě přínosem. Naopak bych navrhovala audit na obchodním oddělení, které zaměstnává 7 obchodních zástupců, což je vzhledem k velikosti podniku mnoho a z vykazované činnosti tohoto oddělení je zřejmé, že by stejnou práci zvládlo méně zaměstnanců. Uspořené mzdové náklady v této oblasti by pokryly náklady na plat finančního ředitele. Na úspoře nákladů ve výrobní oblasti se již v podniku pracuje, protože v nové slévárně bude KASI vyrábět dvakrát více výrobků za den než je schopná vyrobit dceřiná společnost GIFF a díky nejmodernější technologii bude k zajištění výroby potřeba polovina zaměstnanců než v GIFFu.

Podnik by podle mého názoru mohl se začátkem provozu nové slévárny rozšířit množství zahraničních zakázek. V této oblasti již podniká určité kroky a v budoucnu plánuje výraznější spolupráci s německými a rakouskými společnostmi. Své výrobky již nechal certifikovat u zkušeben v Salcburku a Norimberku, neboť rakouské a německé společnosti preferují jejich národní certifikáty nad mezinárodními.

Vzhledem k tomu, že KASI pořizovalo technologii do nové slévárny z Německa, bylo výhodné založit pro tyto potřeby běžný účet v eurech, protože díky kurzu podnik ušetřil peněžní prostředky. Nadále by i z tohoto důvodu bylo vhodné prodávat do eurem platících zemí. Jinak by podnik musel platit poplatky bankám za konverzi, což by navýšilo finanční náklady. Finanční náklady jsou běžně u výrobních podniků záporné, ale další navýšení těchto nákladů by rozhodně nebylo pozitivním jevem.

Jelikož neustále roste životní úroveň a budují se satelitní městečka, podnik se nemusí bát o své zakázky i přesto, že vláda plánuje snížení investic do infrastruktury, což podnik již pocítil.

Podle Z- skóre a indexů IN05 a IN95 podnik dosahuje dobrého finančního zdraví a finanční situace je příznivá.

Od roku 2007 do roku 2009 ale výrazně poklesla ekonomická přidaná hodnota. Snížil se zisk a poklesla i rentabilita vlastního kapitálu. Podniku bych tedy doporučila budovat značku a pokusit se získat zpět významné zahraniční zákazníky, což by mohlo pomoci zvýšení zisku, který má klesající tendenci.

ZÁVĚR

Cílem mé práce bylo zformulovat teoretickou podstatu vybraného tématu a tyto poznatky poté aplikovat na konkrétní podnik. Pro zpracování teoretické části jsem využila několika publikací, které se dané problematice věnují. Nutno však dodat, že mnou zvolené téma je natolik rozsáhlé, že v žádném případě nebylo možné se mu věnovat v potřebném rozsahu.

Praktickou část jsem věnovala finanční analýze podniku KASI spol. s r. o., kdy jsem podnik porovnávala s odvětvím, do kterého spadá. Abych mohla lépe hodnotit situaci podniku, bylo nutné se ze začátku seznámit podrobněji s podnikem samotným, prostředím a odvětvím. S ohledem na informace získané o odvětví na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu, jsem musela postupy finanční analýzy nepatrně změnit, abych zachovala možnost porovnávání.

V praktické části jsem využila vybrané metody finanční analýzy. Postupně jsem provedla vertikální analýzu a horizontální analýzu. Poté následovaly rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustava poměrových ukazatelů, bankrotní modely a na závěr ekonomická přidaná hodnota.

Vzhledem k faktu, že podnik nemá finančního ředitele a o finance se v podstatě nikdo nestará, si podnik vede velice dobře. Za odvětvím výrazně zaostává pouze v hotovostní likviditě. Pozitivem je, že o většině mnou identifikovaných problémech, podnik ví a snaží se je odstranit nebo alespoň operativně řešit tak, aby nenarušovaly chod podniku. Jistě je co zlepšovat, ale obecně se podnik může pochlubit dobrým finančním zdravím. Jak jsem zmínila výše, přínosné by bylo zvýšení rentability a především důslednější řízení pohledávek a závazků. Tato oblast ale není jen v rukách podniku, ale vyžaduje vstřícný krok i ze strany dodavatelů a odběratelů.

Do budoucna má podnik velký rozvojový potenciál, protože se snaží investovat a inovovat. V odborných člancích jsem se setkala s názorem, že je potřeba vzít v úvahu i nefinanční ukazatele, kam se řadí právě inovace. Podnik je součástí několika programů Evropské unie pro zvýšení konkurenceschopnosti. Také je držitelem certifikátu kvality ISO 9001, což je nezbytné při budování značky.

Celá tato práce mi byla velkým přínosem a získala jsem řadu cenných zkušeností, které jistě v budoucnu využiji. Věřím, že jsem splnila stanovené cíle a pokud se podniku poda-

ří některé mnou získané poznatky do budoucna užítkovat, bude beze zbytku splněn cíl, se kterým tato práce vznikala.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [2] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [4] LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [5] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [6] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [7] KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. 1999. 304 s. ISBN 8071792276.
- [8] <http://business.center.cz/business/pojmy/p961-goodwill.aspx>
- [9] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [10] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [12] KRÁLOVÁ, I. Finanční analýza pro střední a vyšší hotelové školy. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2009. 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
- [13] SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [14] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

[15] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *Ekonomika a management* [online]. 2008, č. 4, [cit. 2011-05-09]. Dostupný z WWW: <<http://www.ekonomikaamanagement.cz/cz/clanek-proc-se-ujal-index-in-a-nikoli-pyramidovy-system-ukazatelu-infa.html>>. ISSN 1802-8934.

[16] SCHÖNFELD, J. Nové možnosti oceňování pohledávek. *Ekonomika a management* [online]. 2008, č. 4, [cit. 2011-05-09]. Dostupný z WWW: <<http://www.ekonomikaamanagement.cz/cz/clanek-nove-moznosti-ocenovani-pohledavek.html>>. ISSN 1802-8934.

[17] SYNEK, M. Nová ekonomika – nové ukazatele. *Ekonomika a management* [online]. 2008, č. 2, [cit. 2011-05-09]. Dostupný z WWW: <<http://www.ekonomikaamanagement.cz/cz/clanek-nova-ekonomika-nove-ukazatele.html>>. ISSN 1802-8934.

[18] MÜLLEROVÁ, L., PASEKOVÁ, M., HÝBLOVÁ, E. Analýza vývoje účetnictví a výkaznictví malých a středních podniků. *Český finanční a účetní časopis*. 2010, roč. 5, č. 1, s. 20-36. ISSN 1802-2200.

[19] ZELENKOVÁ, M. Negativní dopad daňově účinné rezervy na opravy dlouhodobého hmotného. *Český finanční a účetní časopis*. 2010, roč. 5, č. 1, s. 59- 67. ISSN 1802-2200.

[20] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu. *Český finanční a účetní časopis*. 2009, roč. 4, č. 3, s. 37- 48. ISSN 1802-2200.

[21] NERUDOVÁ, D. Vazba mezi pravidly účetního výkaznictví a. *Český finanční a účetní časopis*. 2009, roč. 4, č. 2, s. 49- 56. ISSN 1802-2200.

[22] POPA, G., MIHAILESCU, L., CARAGEA, C. EVA – Advanced method for performance evaluation in banks. *Economia. Seria Management*. 2009, č. 1, s. 168- 173. Dostupný také z WWW: <<http://web.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=10&hid=15&sid=1d734f5a-760d-45c0-b914-f6f18726e6ee%40sessionmgr13>>.

[23] MÍKOVÁ, M. Tři hlavní druhy finančního rozhodování podniku. *Český finanční a účetní časopis*. 2008, 3, č. 2, s. 42- 46. ISSN 1802-2200.

[24] DVOŘÁKOVÁ, D. Účetní versus daňové odpisy. *Český finanční a účetní časopis*. 2008, 3, č. 1, s. 95- 98. ISSN 1802-2200.

[25] KASI [online]. 2010 [cit. 2011-05-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.kasi.cz/>>.

[26] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2005 [cit. 2011-05-15]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/>>.

[27] Ústní zdroje- pracovníci podniku KASI spol. s r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a nákladovými úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
C	Investovaný zpoplatněný kapitál
WACC	Průměrné vážené náklady kapitálu
ČZ	Čistý zisk
r_e	Náklady na vlastní kapitál
VK	Vlastní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření
CK	Celkový kapitál
Úplat. kapitál	Úplatný kapitál
OA	Oběžná aktiva
V	Výnosy
U	Nákladové úroky
A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
T	Tržby
KZ	Krátkodobé zdroje

KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
DM	Dlouhodobý majetek

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Znázornění ČPK [1]</i>	<i>26</i>
<i>Obr. 2. Pyramidální rozklad ROE</i>	<i>34</i>
<i>Obr. 3 Logo podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>39</i>
<i>Obr. 4 Graf vývoje výsledku hospodaření za účetní období, EBT a EBIT u podniku KASI spol. s r. o. (v tis. Kč)</i>	<i>48</i>
<i>Obr. 5 Graf vývoje ukazatelů rentability podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>49</i>
<i>Obr. 6 Graf vývoje ukazatelů likvidity podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>50</i>
<i>Obr. 7 Graf vývoje celkové zadluženosti podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>51</i>
<i>Obr. 8 Graf vývoje vybraných ukazatelů aktivity podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>53</i>
<i>Obr. 9 Výpočet pyramidálního rozkladu ROE podniku KASI spol. s r. o.</i>	<i>56</i>
<i>Obr. 10 Graf vývoje EVA pro podnik KASI spol. s r. o.</i>	<i>58</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Stručná struktura rozvahy</i>	12
<i>Tab. 2. Přehled terminologie a druhů zisku [1]</i>	18
<i>Tab. 3 Vertikální analýza vybraných rozvahových položek.....</i>	41
<i>Tab. 4 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....</i>	43
<i>Tab. 5 Horizontální analýza vybraných rozvahových položek</i>	44
<i>Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty</i>	46
<i>Tab. 7 Celková výše přidané hodnoty a výsledků hospodaření</i>	47
<i>Tab. 8 Horizontální analýza přidané hodnoty a výsledků hospodaření</i>	48
<i>Tab. 9 Vývoj čistého provozního kapitálu (ČPK)</i>	48
<i>Tab. 10 Ukazatele rentability podniku KASI spol. s r. o. a odvětví.....</i>	49
<i>Tab. 11 Ukazatele likvidity podniku KASI spol. s r. o. a odvětví.....</i>	50
<i>Tab. 12 Ukazatele zadluženosti podniku KASI spol. s r. o. a odvětví.....</i>	51
<i>Tab. 13 Ukazatele aktivity podniku KASI spol. s r. o. a odvětví.....</i>	52
<i>Tab. 14 Další poměrové ukazatele podniku KASI spol. s r. o. a odvětví</i>	54
<i>Tab. 15 Spider analýza KASI spol. s r. o. a odvětví za rok 2009.....</i>	54
<i>Tab. 16 Výpočet Z- skóre pro podnik KASI spol. s r. o.</i>	57
<i>Tab. 17 Výpočet indexu IN95 pro podnik KASI spol. s r. o.</i>	57
<i>Tab. 18 Výpočet indexu IN05 pro podnik KASI spol. s r. o.</i>	58
<i>Tab. 19 Výpočet EVA pro podnik KASI spol. s r. o.</i>	58

SEZNAM PŘÍLOH

P I	Rozvaha podniku KASI spol. s r. o. za rok 2006
P II	Výkaz zisku a ztráty podniku KASI spol. s r. o. za rok 2006
P III	Rozvaha podniku KASI spol. s r. o. za rok 2007
P IV	Výkaz zisku a ztráty podniku KASI spol. s r. o. za rok 2007
P V	Rozvaha podniku KASI spol. s r. o. za rok 2008
P VI	Výkaz zisku a ztráty podniku KASI spol. s r. o. za rok 2008
P VII	Rozvaha podniku KASI spol. s r. o. za rok 2009
P VIII	Výkaz zisku a ztráty podniku KASI spol. s r. o. za rok 2009

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2006

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2006
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2006	12	47470011

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ. a	A K T I V A b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	474 587	-74 149	400 438	325 864
A 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A 2.		002a				
B	Dlouhodobý majetek	003	247 090	-73 095	173 995	116 221
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4 774	-4 513	261	335
B I 1.	Zhizovací výdaje	005				
B I 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B I 3.	Software	007	4 774	-4 513	261	335
B I 4.	Ocenitelná práva	008				
B I 5.	Goodwill (+/-)	009				
B I 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B I 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B I 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B I 9.		012a				
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	210 216	-68 582	141 634	115 786
B II 1.	Pozemky	014	10 980		10 980	10 688
B II 2.	Stavby	015	26 391	-2 379	24 012	13 986
B II 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	131 268	-66 203	65 065	74 031
B II 4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
B II 5.	Základní stádo a laňná zvířata	018				
B II 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B II 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	23 065		23 065	15 459
B II 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	18 512		18 512	1 622
B II 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022				
B II 10.		022a				
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	32 100		32 100	100
B III 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	32 000		32 000	
B III 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	100		100	100
B III 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B III 4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B III 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B III 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B III 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B III 8.		030a				

Označ a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C	Oběžna aktiva	031	225 683	-1 054	224 629	206 308
C I.	Zásoby	032	57 284		57 284	52 992
C I. 1.	Materiál	033	22 091		22 091	15 276
C I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	16 370		16 370	11 861
C I. 3.	Výrobky	035	7 913		7 913	10 735
C I. 4.	Zvířata	036				
C I. 5.	Zboží	037	10 753		10 753	15 113
C I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	157		157	7
C I. 7.		038a				
C II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
C II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C II. 9.		047a				
C III.	Krátkodobé pohledávky	048	157 300	-1 054	156 246	146 349
C III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	149 801	-1 054	148 747	137 693
C III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
C III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	3		3	
C III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 513		1 513	
C III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 945		2 945	300
C III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	2 843		2 843	4 045
C III. 9.	Jiné pohledávky	057	195		195	4 311
C III. 10.		057a				
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	11 099		11 099	6 967
C IV. 1.	Peníze	059	829		829	215
C IV. 2.	Účty v bankách	060	10 270		10 270	6 752
C IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C IV. 5.		062a				
D I.	Časové rozlišení	063	1 814		1 814	3 335
D I. 1.	Náklady příštích období	064	1 814		1 814	3 335
D I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D I. 3.	Příjmy příštích období	066				
D I. 4.		066a				

Označ a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	400 438	325 864
A.	Vlastní kapitál	068	277 878	216 459
A. I.	Základní kapitál	069	10 100	10 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 100	10 100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní náklady	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. II. 5.		077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 031	1 031
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 010	1 010
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	21	21
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	195 528	134 226
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	195 528	134 226
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	71 219	71 102
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	122 541	109 404
B. I.	Rezervy	086	9 671	18 824
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	9 671	18 824
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	9 134	7 317
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládací a fidejuciarní	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vystavené dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	655	64
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	101	8 479	7 253
B. II. 11.		101a		

Označ	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
a	b		5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	72 846	47 903
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	58 828	29 112
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1 973	1 973
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 138	918
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	686	517
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	3 955	10 521
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	5 788	4 702
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	366	48
B. III. 11.	Jiné závazky	113	112	112
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	30 890	35 360
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	29 640	33 360
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	1 250	2 000
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	19	1
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	19	
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		1
C. I. 3.		120a		

Sestaveno dne 0 7 . 0 6 . 2 0 0 7		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Ulm Stanislav	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání	Pozn.	

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2006

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění
ke dni 31. 12. 2006

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2006	1 2	4 7 4 7 0 0 1 1

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
			1	2
a	b			
I.	Tržby za prodej zboží	01	351 668	232 260
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	309 322	206 991
+	Obchodní marže	03	42 346	25 269
II.	Výkony	04	321 958	337 296
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	325 899	332 201
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4 248	4 914
II. 3	Aktivace	07	307	181
II. 4		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	242 005	237 586
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	174 984	182 892
B. 2	Služby	10	67 021	54 694
B. 3		10a		
+	Přidaná hodnota	11	122 299	124 979
C	Osobní náklady součet	12	25 301	19 232
C. 1	Mzové náklady	13	17 818	13 781
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 066	4 664
C. 4	Sociální náklady	16	1 417	787
C. 5		16a		
D	Daně a poplatky	17	308	524
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 688	14 790
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 992	20 040
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	372
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	9 992	19 668
III. 3		21a		
F	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	4 141	15 545
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	21	281
F. 2	Prodaný materiál	24	4 120	15 264
F. 3		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-9 170	-5 965
IV	Ostatní provozní výnosy	26	22 045	26 771
H	Ostatní provozní náklady	27	24 049	31 281
V.	Převod provozních výnosů	28		
I	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	94 019	96 383

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovanem	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	218	874
N.	Nákladové úroky	43	1 244	2 313
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 377	1 000
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 905	1 725
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 554	-2 164
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	22 437	23 175
Q. 1.	- splatná	50	21 211	21 552
Q. 2.	- odložená	51	1 226	1 623
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	70 028	71 044
XIII.	Mimořádné výnosy	53	2 876	2 354
R.	Mimořádné náklady	54	1 685	2 296
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
S. 3.		57a		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	1 191	58
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	71 219	71 102
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	93 656	94 277
Sestaveno dne: 0 7 . 0 6 . 2 0 0 7		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Ulf Stanislav		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.		
společnost s ručením omezeným				

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2007

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2007

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2007	12	4747011

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	569 841	-94 129	475 712	400 439
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	335 239	-90 830	244 409	173 996
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4 778	-4 752	26	261
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007	4 778	-4 752	26	261
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	291 861	-86 078	205 783	141 635
B. II. 1.	Pozemky	014	11 496		11 496	10 980
B. II. 2.	Stavby	015	26 391	-3 283	23 108	24 013
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	169 627	-82 795	86 832	65 065
B. II. 4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	80 630		80 630	23 065
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	3 717		3 717	18 512
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	38 600		38 600	32 100
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	38 400		38 400	32 000
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	200		200	100
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a předíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Polízaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	234 181	-3 299	230 882	224 629
C. I.	Zásoby	032	77 852		77 852	57 284
C. I. 1.	Materiál	033	23 070		23 070	22 091
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	17 437		17 437	16 370
C. I. 3.	Výrobky	035	14 268		14 268	7 913
C. I. 4.	Zvřata	036				
C. I. 5.	Zboží	037	22 601		22 601	10 753
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	476		476	157
C. I. 7.		038a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	155 947	-3 299	152 648	156 246
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	140 210	-3 299	136 911	148 747
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	10 068		10 068	1 513
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5 560		5 560	2 948
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	- 274		- 274	2 843
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	383		383	195
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	382		382	11 099
C. IV. 1.	Peníze	059	382		382	829
C. IV. 2.	Účty v bankách	060				10 270
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podily	061				
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	421		421	1 814
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	421		421	1 814
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066				
D. I. 4.		066a				

kap

Označ. a	PASIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	475 712	400 439
A.	Vlastní kapitál	068	333 208	277 875
A. I.	Základní kapitál	069	10 100	10 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 100	10 100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ažio	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. II. 5.		077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 031	1 031
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 010	1 010
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	21	21
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	264 745	195 528
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	264 745	195 528
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	57 332	71 216
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	142 096	122 545
B. I.	Rezervy	086	4 384	9 671
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	4 384	9 671
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	12 575	9 134
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	473	655
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	101	12 102	8 479
B. II. 11.		101a		

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	77 024	72 850
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	72 750	58 832
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1 460	1 973
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 213	1 138
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	683	686
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	235	3 955
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		5 788
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	554	366
B. III. 11.	Jiné závazky	113	129	112
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	48 113	30 890
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	46 863	29 640
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	1 250	1 250
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	408	19
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	408	19
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		
C. I. 3.		120a		



Sestaveno dne: 1 6 . 0 7 . 2 0 0 8		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Ulm Stanislav
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání KASL spol. s r.o. Masarykovo nám. 1544 4 530 02 Pardubice tel.: 466 773 234, fax: 466 536 886 IČO: 27473011, DIČ: CZ4747001	Pozn.:

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2007

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění
ke dni**31.12.2007**.....
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2007	1 2	4 7 4 7 0 1 1

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	378 192	351 668
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	332 884	309 323
+	Obchodní marže	03	45 308	42 345
II.	Výkony	04	333 432	321 958
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	301 833	325 899
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	6 738	-4 248
II. 3.	Aktivace	07	24 861	307
II. 4.		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	271 208	242 005
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	207 112	174 984
B. 2.	Služby	10	64 096	67 021
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	107 532	122 298
C.	Osobní náklady součet	12	27 876	25 301
C. 1.	Mzdové náklady	13	19 779	17 818
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 748	6 066
C. 4.	Sociální náklady	16	1 349	1 417
C. 5.		16a		
D.	Dané a poplatky	17	218	308
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	18 557	15 688
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	10 714	9 992
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 197	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	9 517	9 992
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	6 102	4 141
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	988	21
F. 2.	Prodaný materiál	24	5 114	4 120
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-3 043	-9 170
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	26 481	22 045
H.	Ostatní provozní náklady	27	19 101	24 049
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	75 916	94 018

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	25	218
N.	Nákladové úroky	43	1 383	1 244
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 598	1 377
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 586	1 905
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 346	-1 554
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	16 318	22 437
Q. 1.	- splatná	50	12 695	21 211
Q. 2.	- odložená	51	3 623	1 226
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	57 252	70 027
XIII.	Mimofádné výnosy	53	1 253	2 876
R.	Mimofádné náklady	54	1 173	1 687
*	Mimofádný výsledek hospodaření	58	80	1 189
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	57 332	71 216
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	73 650	93 653

Sestaveno dne: 1 6 . 0 7 . 2 0 0 8

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Ing. Urm Stanislav

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: KASÍ spol. s r.o.
Masarykovo nám. 1544
530 02 Pardubice
tel.: 466 773 224, fax: 466 530 88
IČ: 27476011, DIČ: CZ474700

Pozn.:



PŘÍLOHA P V: ROZVAHA PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2008

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2008

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008.	1 2	47470011

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	643 985	- 104 564	539 421	475 712
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	388 018	- 103 991	284 027	244 409
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	5 227	- 3 997	1 230	26
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007	5 227	- 3 997	1 230	26
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	323 977	- 99 994	223 983	205 783
B. II. 1.	Pozemky	014	11 088		11 088	11 496
B. II. 2.	Stavby	015	6 238	- 587	5 651	23 108
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	170 519	- 99 407	71 112	86 832
B. II. 4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	109 415		109 415	80 630
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	26 717		26 717	3 717
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	58 814		58 814	38 600
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	36 152		36 152	38 400
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	22 662		22 662	200
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládací a fiducí osoba, podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				

bf

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	255 718	- 573	255 145	230 882
C. I.	Zásoby	032	68 781		68 781	77 852
C. I. 1.	Materiál	033	11 692		11 692	23 070
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	19 195		19 195	17 437
C. I. 3.	Výrobky	035	15 752		15 752	14 268
C. I. 4.	Zvřátla	036				
C. I. 5.	Zboží	037	22 142		22 142	22 601
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0		0	476
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	
C. II. 2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C. II. 8.	Odloučená daňová pohledávka	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	186 853	- 573	186 280	152 648
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	140 723	- 573	140 150	136 911
C. III. 2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	6 039		6 039	10 068
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	25 168		25 168	5 560
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	- 417		- 417	- 274
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	15 340		15 340	383
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	84		84	382
C. IV. 1.	Peníze	059	84		84	382
C. IV. 2.	Účty v bankách	060				
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	249		249	421
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	198		198	421
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	51		51	
D. I. 4.		066a				

Označ.	PASIVA	číslo	Běžné účetní období	Minulé období
a	b	řádku	5	6
	PASIVA CELKEM	067	539 421	475 712
A.	Vlastní kapitál	068	367 831	333 208
A. I.	Základní kapitál	069	10 100	10 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 100	10 100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ažio	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. II. 5.		077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 031	1 031
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 010	1 010
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	21	21
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	322 077	264 745
A. IV. 1.	Nerозdělený zisk minulých let	082	322 077	264 745
A. IV. 2.	Neuhrazené ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	34 623	57 332
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	170 549	142 096
B. I.	Rezervy	086	2 007	4 384
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2 007	4 384
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	4 510	12 575
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládací a fiducí osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	16	473
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	101	4 494	12 102
B. II. 11.		101a		

Označ.	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
a	b		5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	54 361	77 024
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	47 620	72 750
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	4 868	1 460
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 363	1 213
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	781	683
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-1 223	235
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	821	554
B. III. 11.	Jiné závazky	113	131	129
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	109 671	48 113
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	108 421	46 863
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	1 250	1 250
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	1 041	408
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	1 042	408
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120	-1	
C. I. 3.		120a		

KASÍ
Krajský úřad
Městské náměstí 15a/1
500 02 Pardubice
tel. 465 223 223 fax. 465 223 033
e-mail: kasi@kasi.cz



Kohoutek

Sestaveno dne: 3 0 . 0 6 . 2 0 0 9		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání	Pozn.:	

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2008

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění
ke dni31.12.2008.....
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008	1 2	47470011

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

S. R. O.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Parubice

530 02

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	
			1	2
a	b			
I.	Tržby za prodej zboží	01	389 659	378 192
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	348 048	332 884
+	Obchodní marže	03	41 611	45 308
II.	Výkony	04	326 434	333 432
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	323 668	301 833
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-9 786	6 738
II. 3.	Aktivace	07	12 552	24 861
II. 4.		07a		
B.	Výkonové spotřeby	08	259 864	271 208
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	210 888	207 112
B. 2.	Služby	10	48 976	64 096
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	108 181	107 532
C.	Osobní náklady součet	12	39 245	27 876
C. 1.	Mzdové náklady	13	29 531	19 779
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 011	6 748
C. 4.	Sociální náklady	16	1 703	1 349
C. 5.		16a		
D.	Daně a poplatky	17	396	218
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	23 422	18 557
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 928	10 714
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	782	1 197
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	9 146	9 517
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	8 321	6 102
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	854	988
F. 2.	Prodaný materiál	24	7 467	5 114
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-5 103	-3 043
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 165	26 481
H.	Ostatní provozní náklady	27	22 752	19 101
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	37 241	75 916


Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	218	25
N.	Nákladové úroky	43	4 634	1 383
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	31 190	1 598
O.	Ostatní finanční náklady	45	25 438	2 586
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	1 336	-2 346
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4 114	16 318
Q. 1.	- splatná	50	11 722	12 695
Q. 2.	- odložená	51	-7 608	3 623
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	34 463	57 252
XIII.	Mimořádné výnosy	53	970	1 253
R.	Mimořádné náklady	54	810	1 173
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
S. 3.		57a		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	160	80
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	34 623	57 332
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	38 737	73 650


KIASI spol. s r.o.
KIASI, s.p.a. s r.l.
KIASI, s.p.a. s r.l.

Sestaveno dne: 3 0 . 0 6 . 2 0 0 9

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: 

Pozn.: 

KA
AUDITOR - Č. DEK. 0503
KRAJ. BOHEM. A V. KRAJ. KRAJE
KRAJ. BOHEM. A V. KRAJ. KRAJE

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2009

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni31.12.2009.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	47470011

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Mimulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	+ 717 320	- 122 842	+ 594 478	+ 539 421
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	+ 419 139	- 121 774	+ 297 365	+ 284 027
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	+ 6 867	- 4 492	+ 2 375	+ 1 230
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007	+ 5 227	- 4 492	+ 735	+ 1 230
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	+ 1 640		+ 1 640	
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	+ 350 648	- 117 282	+ 233 366	+ 223 983
B. II. 1.	Pozemky	014	+ 15 103		+ 15 103	+ 11 088
B. II. 2.	Stavby	015	+ 69 017	- 1 332	+ 67 685	+ 5 651
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	+ 210 174	- 115 950	+ 94 224	+ 71 112
B. II. 4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	+ 42 853		+ 42 853	+ 109 415
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	+ 13 501		+ 13 501	+ 26 717
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	+ 61 624		+ 61 624	+ 58 814
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	+ 34 914		+ 34 914	+ 36 152
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	+ 26 710		+ 26 710	+ 22 662
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládací a fiducijní osoba, podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				

209

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	+ 297 115	-1 068	+ 296 047	+ 255 145
C. I.	Zásoby	032	+77 305		+77 305	+68 781
C. I. 1.	Materiál	033	+15 768		+15 768	+11 692
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	+19 636		+19 636	+19 195
C. I. 3.	Výrobky	035	+23 434		+23 434	+15 752
C. I. 4.	Zvířata	036				
C. I. 5.	Zboží	037	+18 467		+18 467	+22 142
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				0
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				0
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C. II. 8.	Odloužená daňová pohledávka	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	+ 219 722	-1 068	+ 218 654	+ 186 280
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	+ 168 254	-1 068	+ 167 186	+ 140 150
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	+3 812		+3 812	+6 039
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	+33 576		+33 576	+25 168
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	- 156		- 156	- 417
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	+14 236		+14 236	+15 340
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	+88		+88	+84
C. IV. 1.	Peníze	059	+88		+88	+84
C. IV. 2.	Účty v bankách	060				
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	+1 066		+1 066	+ 249
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	+1 066		+1 066	+ 198
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066				+51
D. I. 4.		066a				

64

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	+ 594 478	+ 539 421
A.	Vlastní kapitál	068	+ 404 890	+ 367 831
A. I.	Základní kapitál	069	+10 100	+10 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	+10 100	+10 100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. II. 5.		077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	+1 031	+1 031
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	+1 010	+1 010
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	+21	+21
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	+ 356 700	+ 322 077
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	+ 356 700	+ 322 077
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	+37 059	+34 623
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	+ 189 504	+ 170 549
B. I.	Rezervy	086		+2 007
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		+2 007
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	+7 725	+4 510
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	+5	+16
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	101	+7 720	+4 494
B. II. 11.		101a		

201

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	+54 216	+54 361
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	+51 891	+47 620
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	+8 157	+4 868
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	+1 458	+1 363
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	+ 823	+ 781
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-8 899	-1 223
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	+ 656	+ 821
B. III. 11.	Jiné závazky	113	+ 130	+ 131
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	+ 127 563	+ 109 671
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	+ 126 313	+ 108 421
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	+1 250	+1 250
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	+84	+1 041
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	+84	+1 042
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		-1
C. I. 3.		120a		



Sestaveno dne: 3 0 . 0 6 . 2 0 1 0		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání 	Pozn.:

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU KASI SPOL. S R. O. ZA ROK 2009

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni31.12.2009..... jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	1 2	4 7 4 7 0 0 1 1

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASI

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Masarykovo náměstí 1544

Pardubice

530 02

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	+ 287 082	+ 389 659
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	+ 260 204	+ 348 048
+	Obchodní marže	03	+26 878	+41 611
II.	Výkony	04	+ 333 865	+ 326 434
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	+ 332 138	+ 323 668
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	+ 740	-9 786
II. 3.	Aktivace	07	+ 987	+12 552
II. 4.		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	+ 239 731	+ 259 864
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	+ 197 859	+ 210 888
B. 2.	Služby	10	+41 872	+48 976
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	+ 121 012	+ 108 181
C.	Osobní náklady součet	12	+39 995	+39 245
C. 1.	Mzdové náklady	13	+30 458	+29 531
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	+7 755	+8 011
C. 4.	Sociální náklady	16	+1 782	+1 703
C. 5.		16a		
D.	Daně a poplatky	17	+ 603	+ 396
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	+23 800	+23 422
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	+26 155	+9 928
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	+20 812	+ 782
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	+5 343	+9 146
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	+21 951	+8 321
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	+19 647	+ 854
F. 2.	Prodaný materiál	24	+2 304	+7 467
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 512	-5 103
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	+11 878	+8 165
H.	Ostatní provozní náklady	27	+17 577	+22 752
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	+56 631	+37 241

67

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	+ 561	+ 218
N.	Nákladové úroky	43	+4 044	+4 634
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	+9 158	+31 190
O.	Ostatní finanční náklady	45	+12 072	+25 438
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-6 397	+1 336
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	+12 749	+4 114
Q. 1.	- splatná	50	+9 522	+11 722
Q. 2.	- odložená	51	+3 227	-7 608
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	+37 485	+34 463
XIII.	Mimořádné výnosy	53	+ 746	+ 970
R.	Mimořádné náklady	54	+1 172	+ 810
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
S. 3.		57a		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	- 426	+ 160
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	+37 059	+34 623
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	+49 808	+38 737


Sestaveno dne: 3 0 . 0 6 . 2 0 1 0

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

KASPI s.r.o.
Mazanýkův nám. 1544
100 02 Praha 2, Pankov

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: 79 224; IČ: 004747001; DIČ: CZ04747001

Pozn.: 



KohoUBEK