

**Vysoká škola ekonomická v Praze**  
**Fakulta informatiky a statistiky**  
**Vyšší odborná škola informačních služeb v Praze**

**Bakalářská práce**

**2008**

**María Cristina Cáceres Pirela**

**Vysoká škola ekonomická v Praze  
Fakulta informatiky a statistiky  
Vyšší odborná škola informačních služeb v Praze**

**María Cristina Cáceres Pirela**

**Hospodaření a finanční analýza firmy Novák –  
papír, s.r.o. nutná  
pro získání dotací od Evropské unie**

**Bakalářská práce**

**2008**

Prohlašuji, že jsem diplomovou bakalářskou práci na téma „Hospodaření a finanční analýza firmy Novák – papír, s.r.o. nutná pro získání dotací od Evropské unie“ zpracovala samostatně a použila pouze zdrojů, které cituji a uvádím v seznamu použité literatury.

V Praze dne 2.1.2008

.....

## Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu Novákovi a paní Novákové za pomoc a za to, že mi dovolili provést analýzu jejich firmy.

Také bych ráda poděkovala vedoucí mojí bakalářské práce Ing. Zdeně Šušákové, a také PhDr. Heleně Kučerové za ochotu, trpělivost a pomoc, které přispěly k tvorbě této práce.

Nakonec bych také chtěla poděkovat Janu Stejskalovi, který provedl jazykovou úpravu celé práce.

Všem Vám moc děkuji.



# Obsah

1 CzechInvest [9].....	8
2 Program podnikání a inovace [9].....	9
3 SWOT analýza [4, 7].....	9
4 Časový harmonogram [5, 7].....	10
4.1 Diagramy PERT.....	10
4.2 Ganttův diagram.....	10
5 Marketingová analýza [4, 7].....	11
5.1 Popis trhu a zákaznických segmentů.....	11
5.2 Konkurence.....	12
5.3 Odběratelé.....	12
5.4 Dodavatelé.....	12
5.5 Možné substituty produktu.....	12
5.6 Marketingová strategie.....	12
5.7 Marketingový mix.....	12
5.7.1 Produkt.....	12
5.7.2 Cena.....	13
5.7.3 Propagace.....	13
5.7.4 Distribuce.....	13
6 Finanční analýza [1,6].....	13
6.1 Rozvaha [2, 3, 6].....	13
6.1.1 Aktiva.....	14
6.1.2 Pasiva.....	14
6.2 Výkaz Cash flow [2, 3, 6].....	15
6.3 Výkaz zisků a ztrát [2, 3, 6].....	15
7 Finanční ukazatelé.....	16
7.1 Ukazatelé likvidity [1, 6].....	16
7.1.1 Okamžitá likvidita.....	16
7.1.2 Pohotová likvidita.....	16
7.1.3 Běžná likvidita.....	16
7.2 Ukazatelé rentability [1, 6, 15].....	16
7.2.1 Ukazatelé rentability celkového vloženého kapitálu.....	17
7.2.2 Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu.....	17
7.2.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	17
7.2.4 Ukazatel rentability tržeb.....	17
7.2.5 Ukazatel rentability nákladů.....	18
7.3 Ukazatelé aktivity [1, 6].....	18
7.3.1 Obrat aktiv.....	18
7.3.2 Obratovost zásob.....	18
7.3.3 Obratovost pohledávek.....	18
7.3.4 Obratovost závazků.....	18
7.4 Ukazatelé zadluženosti.....	18
7.4.1 Ukazatel věřitelského rizika.....	19
8 Historie Firmy [8].....	20
9 Popis projektu.....	20
10 SWOT analýza.....	23
10.1 SWOT analýza firmy Novák – papír s.r.o.....	23
10.2 SWOT analýza projektu.....	23

<u>11 Časový harmonogram.....</u>	<u>24</u>
<u>12 Marketingová analýza.....</u>	<u>26</u>
<u>12.1 Popis odvětví výroby vlákniny, papíru a výrobků z papíru [10].....</u>	<u>26</u>
<u>12.2 Popis trhu a zákaznických segmentů.....</u>	<u>28</u>
<u>12.3 Konkurence.....</u>	<u>29</u>
<u>12.4 Odběratelé.....</u>	<u>29</u>
<u>12.5 Dodavatelé.....</u>	<u>31</u>
<u>12.6 Možné substituty produktu.....</u>	<u>32</u>
<u>12.7 Marketingová strategie.....</u>	<u>32</u>
<u>12.7.1 Produkt.....</u>	<u>32</u>
<u>12.7.2 Cena.....</u>	<u>32</u>
<u>12.7.3 Propagace.....</u>	<u>32</u>
<u>12.7.4 Distribuce.....</u>	<u>33</u>
<u>13 Finanční analýza.....</u>	<u>33</u>
<u>13.1 Analýza rozvahy.....</u>	<u>33</u>
<u>14 Finanční ukazatelé.....</u>	<u>34</u>
<u>14.1 Ukazatelé likvidity.....</u>	<u>34</u>
<u>14.2 Ukazatelé rentability.....</u>	<u>35</u>
<u>14.3 Ukazatelé aktivity.....</u>	<u>36</u>
<u>14.4 Ukazatel zadluženosti.....</u>	<u>38</u>
<u>15 Finanční kalkulačka CzechInvestu.....</u>	<u>39</u>

## **Anotace**

V této práci se zabývám hospodařením a finanční analýzou firmy Novák – papír s.r.o., která je potřebná pro žádost o dotaci u CzechInvestu.

Práce je rozdělena na dvě části, na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část obsahuje informace o CzechInvestu a o programu podpory „Rozvoj“ a teoreticky vysvětluje pojmy týkající se SWOT analýzy, marketingové analýzy a finanční analýzy. Praktická část obsahuje historii firmy, popis projektu a údaje o firmě, které používám pro provedení analýzy, kterou firma potřebuje pro žádost o dotaci u CzechInvestu. Také počítám finanční ukazatele, které ukazují reálnou situaci firmy. Součástí práce jsou i různé přílohy týkající se tématu, které zpracovávám. Všechny přílohy jsou umístěné na konci bakalářské práce a jsou očíslované.



## Úvod

V současné době žádná firma nemůže fungovat bez použití cizích zdrojů. Firma může získat cizí zdroje v různých formách, to může být prostřednictvím úvěrů nebo závazků, které mohou být dlouhodobé nebo krátkodobé, anebo jako dotaci, kterou stát firmě poskytuje.

V této bakalářské práci budeme hovořit o dotacích, přesněji o dotacích z agentury CzechInvest, která pracuje s Evropskými unijními fondy. Jestliže nějaká firma chce žádat o dotace u CzechInvestu, musí splnit jisté požadavky a provést analýzu hospodaření a finanční analýzu firmy.

Od června 2007 působím jako praktikantka ve firmě Novák – papír, s.r.o. Když jsem se dozvěděla, že tato firma chtěla žádat o dotaci u CzechInvestu v rámci programu podpory „Rozvoj“, naskytla se příležitost, provést tyto analýzy, které firma potřebuje, pokud chce žádat o tuto dotaci. Díky této práci mám možnost poznat, jak funguje agentura CzechInvest, a také prohloubit své znalosti, které jsem získala prostřednictvím své bakalářské studie v oblasti financí a zřízení projektu.

Obtížnost této práce spočívá v tom, že musí obsáhnout velmi rozsáhlou oblast znalostí a výklad musí být velmi přesný a objektivní.

Tato bakalářská práce bude rozdělena na dvě části:

První část obsahuje teoretické informace potřebné pro realizaci této analýzy a jejích pozdějších interpretacích.

Druhá část obsahuje praktické informace v přímé souvislosti s firmou Novák – papír, s.r.o.

Mým zájmem je, vyšetřit v tomto projektu, zda je tato firma zdravá, a zda dosahuje dobrého ekonomického růstu, a zda by mohla být dobrým kandidátem na tuto dotaci od Evropské unie. Pro firmu je to rovněž zajímavý projekt, protože pro ní dosud nikdo takové analýzy nedělal.

# Teoretická část

## 1 CzechInvest [9]

Agentura pro podporu podnikání a investic CzechInvest, podle její vlastní definice, je státní příspěvková organizace podřízená Ministerstvu průmyslu a obchodu ČR, která posiluje konkurenceschopnost české ekonomiky prostřednictvím podpory malých a středních podnikatelů, podnikatelské infrastruktury, inovací a získáváním zahraničních investic z oblasti výroby, strategických služeb a technologických center.

Její funkcí je usnadnění vztahu a komunikace mezi státem, podnikateli a Evropskou unií. Také propaguje výhody, které Česká republika nabízí pro zahraniční investice, a podporuje české firmy, které chtějí zlepšovat své firemní prostředí, a také podporuje české firmy, které mají zájem zapojit se do dodavatelských řetězců nadnárodních společností.

CzechInvest má různé programy na podporu podnikání, které jsou financovány ze strukturálních fondů Evropské unie a ze státního rozpočtu České republiky. Tyto programy se týkají následujících oblastí:

- Podnikání a inovace: Existuje 15 programů podpory, které mohou firmy využít na spolufinancování podnikatelských projektů ve zpracovatelském průmyslu a souvisejících službách. Tyto programy jsou orientovány na nové firmy, na firmy, které chtějí rozvíjet svůj podnik, na firmy, které potřebují nové technologie, na firmy, které chtějí spolupracovat s ostatními firmami v jejich odvětví a na firmy, které chtějí prodat více produktů nebo služeb.

- Lidské zdroje a zaměstnanost: Je to program pro investice do zvyšování kvalifikace zaměstnanců. Jeho posláním je rozvíjení zaměstnanosti, snižování nezaměstnanosti, podpora sociálního začleňování osob a podpora rovných příležitostí se zaměřením na rozvoj trhu práce a lidských zdrojů.

- Výzkum a vývoj: Jedná se o program, jehož prostřednictvím mohou české firmy, vysoké školy, výzkumné organizace a další relevantní subjekty čerpat prostředky ze státního rozpočtu na realizaci svých výzkumných záměrů. Je to program, který chce motivovat firmy k účasti v projektech výzkumu a vývoje na evropské úrovni.

## 2 Program podnikání a inovace [9]

Už víme, že v této oblasti je 15 programů podpory. Pro náš projekt se zaměříme na program podpory rozvoje. Je to program, který napomůže zakoupení nového technologického vybavení, které urychlí rozvoj podniků.

Dotaci může žádat malý a střední podnik, který má uzavřena 3 po sobě jdoucí zdaňovací období a výše dotace projektu se může pohybovat v rozmezí od 1 mil. do 20 mil. Kč.

Výdaje, které je možné podpořit jsou následující: náklady na nákup strojů a zařízení včetně řídicího software, stavební náklady přímo související s realizací projektu, náklady na pořízení patentů, patentových licencí na know-how a nepatentovaných know-how a náklady na publicitu spojenou s projektem. Know-how zahrnuje know-how designu a výroby a know-how příbuzných technických informací, které jsou potřebné k dosažení výrazného rozvoje produkce. Termín know-how zahrnuje služby, procesy, procedury, specifikace a kritéria.

Dotace nemohou žádat firmy, které chtějí získat stroje a zařízení, které jsou financovány pomocí leasingu.

## 3 SWOT analýza [4, 7]

SWOT v angličtině znamená **S**trength, **W**eakness, **O**pportunities a **T**hreats (silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby). Je to analýza, která identifikuje příležitosti a hrozby v odvětví a silné a slabé stránky uvnitř firmy.

Její významem je stanovit srovnávací výhody s firmou ve stejném odvětví. Firma využije příležitostí, zabrání hrozbám a napraví slabosti.

Musíme analyzovat její hlavní konkurenty a pozici, kterou má firma v odvětví, tendence trhu, vliv mezinárodních konkurentů a makroekonomické faktory jako jsou vláda, společnost, technologie atd. Také musíme analyzovat kvalitu a kvantitu zdrojů firmy, její efektivnost, schopnost uspokojit klienty atd.

Je důležité, aby si firma udržela realistický pohled na své silné a slabé stránky. SWOT analýza musí být určitá, krátká a jednoduchá. Problémem je, že tato analýza je subjektivní, protože údaje, se kterými pracuje, nejsou měřitelné a výsledky se mohou pro různé osoby lišit.

## 4 Časový harmonogram [5, 7]

Je to velmi důležitá část, u každého projektu musíme realisticky a objektivně uvážit, kolik času potřebujeme na každou etapu projektu a na konci musíme všechno shrnout. Zaprvé musíme definovat všechny úkoly na projektu, a pokud je nějaký úkol příliš dlouhý, můžeme jej rozdělit na víc částí. Zadruhé musíme stanovit, které úkoly jsou nejdůležitější, a jestli existuje nějaký vztah anebo závislost mezi nimi, a seřadíme je. Potom můžeme spočítat, kolik času, a kolik peněz budeme potřebovat na každý úkol. Výsledkem bude celkový čas, který budeme potřebovat na projekt.

### 4.1 Diagramy PERT

PERT v angličtině je **P**roject **E**valuation and **R**eview **T**echnique. Je to grafický model, který reprezentuje vztah mezi projektovými úkoly a pomůže vypočítat, kolik času potřebujeme pro každý úkol, a kolik času potřebujeme pro celý projekt. V tomto diagramu jsou úkoly logicky organizovány. Úkoly musely čekat, než skončí předchozí úkol. Zaprvé musíme identifikovat a rozdělit projekt na úkoly. Potom musíme identifikovat jejich pořadí a spočítat, jak dlouho bude trvat každý úkol. S tímto diagramem můžeme vypočítat:

- Optimistický čas: Je to minimální čas, ve kterém můžeme ukončit projekt. Je málo pravděpodobné, že projekt bude končit v tento čas.
- Pesimistický čas: Je to maximální čas, ve kterém můžeme ukončit projekt.
- Očekávaný čas: Je větší pravděpodobnost, že ukončíme projekt v tento čas.

Musíme také vypočítat kritickou cestu, která je nejdelší cestou pro ukončení projektu.

Pokud, toto nedokážeme snadno provést, musíme rozdělit každý úkol na 4 části:

$ES_i$  = nejdříve možný začátek i-té činnosti (earliest start)

$EF_i$  = nejdříve možný konec i-té činnosti (earliest finish)  $EF_i = ES_i + t_i$

$LF_i$  = nejpozději přípustný konec i-té činnosti (latest finish)

$LS_i$  = nejpozději přípustný začátek realizace i-té činnosti (latest start)

$t_i$  = doba trvání i-té činnosti

ES a EF můžeme vypočítat, pokud uvažujeme, kdy budou končit předchozí úkoly.

LS a LF udávají nejpozdější čas, kdy úkol může začít, a kdy úkoly mohou končit.

### 4.2 Ganttův diagram

Je to postupový diagram, který zobrazuje projektový rozvrh, to znamená začátek a konec každé etapy a jejich vztahy. Výsledek bude udávat, kolik času projekt potřebuje. Je to diagram, který poskytuje grafickou ilustraci o rozvrhu, který pomůže plánovat, koordinovat a sledovat úkoly na projektu.

Jeho horizontální osa reprezentuje čas, po který bude úkol trvat (například dny, týdne, měsíce atd.) a vertikální osa ukazuje úkoly. Když máme celý obrázek, můžeme vědět, jak dlouho bude trvat každý úkol, a které úkoly mezi sebou mají vztah.

## **5 Marketingová analýza [4, 7]**

Marketing je managementový proces, který identifikuje, anticipuje a plní efektivně a výhodně zákaznickovy požadavky.

Každá firma musí vytvářet své marketingové plány podle jejího typu, velikosti, oblasti, odvětví a trhu. V prvním kroku musí být definovány její hlavní cíle, které musí být měřitelné a vyhodnotitelné, a strategie pro období, pro které je marketingový plán připravován. Potom musí být provedena analýza firmy, její nabídky, její situace na trhu a jejích odvětví. Zde může být použita SWOT analýza, která, jak už víme, bude analyzovat vnitřní a vnější situaci firmy.

Jakmile máme stanoveny cíle, popisujeme vlastně budoucí stav firmy. Cíl musí být „SMART“ (Specific, Measurable, Achievable, Realistic a Timed), to znamená:

- Specifické cíle: Musíme vědět, čeho přesně chceme dosáhnout.
- Měřitelné cíle: Kvantitativně určit, čeho chceme dosáhnout.
- Dosažitelné cíle: Musejí to být takové cíle, o kterých víme, že jich můžeme dosáhnout.
- Realistické cíle: Musíme vědět, jestli máme zdroje, které jsou zapotřebí pro dosažení cíle. Máme na mysli zdroje jako: suroviny, zaměstnanci, peníze, čas, stroje atd.
- Časované cíle: Jak dlouho bude trvat, než cíle dosáhneme.

### **5.1 Popis trhu a zákaznických segmentů**

Musíme definovat, jaký je náš cílový trh (ženy, muži, děti, důchodci, mladí lidé, věk, důchod, geografie, potřeby zákazníků atd.). Po segmentaci snadněji zjistíme, jak můžeme vytvořit náš marketingový plán, a jak můžeme prezentovat a uvést nějaký produkt nebo služby na tento segment.

Segmentace také pomůže firmě orientovat její marketingový plán na různé typy potenciálních zákazníků. Můžeme také poznat naši konkurenci na trhu a následně zlepšovat marketingové strategie a prodejní program.

## **5.2 Konkurence**

Konkurence je rivalita mezi firmami, které jsou ve stejném odvětví, mají podobné nebo stejné produkty a prodávají své produkty na stejném trhu.

## **5.3 Odběratelé**

Odběratelé jsou osoby nebo firmy, které kupují nějaký produkt nebo nějaké služby. Na kompetitivním trhu si odběratel může vybírat mezi různými firmami, které vytvářejí stejný produkt. To nutí firmu prodávat za tržní cenu.

## **5.4 Dodavatelé**

Dodavatelé jsou firmy, které prodávají suroviny, které jsou používány na produkci finálních výrobků. Firma si vždy vybírá takového dodavatele, který prodává za nejlepší ceny, s dobrou kvalitou a dobrými platebními podmínkami.

## **5.5 Možné substituty produktu**

Substituty jsou dva druhy produktů, z nichž jeden může být prodáván a konzumován místo druhého. Jako jednoduché příklady lze uvést: margarín a máslo nebo pudink a koláč (jako dezerty).

Jestliže má nějaký produkt substituty, má to ekonomické důsledky. Takovým důsledkem může být spojení poptávek po obou produktech, protože zákazníci budou kupovat ten produkt, který bude výhodnější. Například, jestliže se zvýší cena produktu A, zvýší se poptávka po produktu B a naopak.

## **5.6 Marketingová strategie**

Marketingová strategie nám říká, jak se do cílového stavu dostaneme. Musíme napsat krok za krokem, co všechno musíme dělat pro to, abychom cílů dosáhli. Strategie musí také obsahovat informace o zákaznících a v budoucnosti rovněž informace o tom, jaký bude způsob práce s nimi .

## **5.7 Marketingový mix**

Marketingový mix je také znám jako "4P marketingu" reprezentována pojmy - opět z angličtiny: Product (produkt, služba), Place (místo prodeje, způsob distribuce), Price (cena), Promotion (propagace; výstižnější termín je zřejmě komunikační mix, to je způsob vaší marketingové komunikace se zákazníky).

### **5.7.1 Produkt**

Musíme specifikovat, jaké produkty nebo služby budeme nabízet, jejich vlastnosti a výhody.

### **5.7.2 Cena**

Cena udává, kolik bude zapláceno za náš produkt. Musí obsahovat veškeré náklady (fixní a variabilní) za každý kus, a ještě zahrnovat zisk. Cena bude větší, pokud neexistují substituty produktu a naopak.

### **5.7.3 Propagace**

Propagací se rozumějí všechny dostupné nástroje, které má firma na trhu. Je důležité, aby firma dovedla realizovat své marketingové aktivity co nejefektivněji (s rozumnými marketingovými náklady) ke splnění jejích marketingových cílů.

### **5.7.4 Distribuce**

Distribuce je místo, kde budeme prodávat produkty nebo služby. Tímto místem může být nějaký fyzický obchod nebo internetový obchod. Také musíme uvážit, jestli budeme prodávat naše produkty jenom na našem území nebo také do zahraničí.

## **6 Finanční analýza [1,6]**

Finanční analýza je analýza, která představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Analýza hodnotí firemní minulost a současnost a předpovídá budoucí finanční podmínky.

Finanční analýza je důležitá, protože ukazuje reálnou situaci podniku a pravděpodobný vývoj podniku v příštích letech. Je to relativní a různé v každém podniku, protože neexistují dvě firmy, které mají stejné charakteristiky. Analýza je také důležitá pro správná budoucí rozhodnutí a lepší plánování v příštích obdobích, protože ukazuje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku. Proto je důležité výsledky analýzy správně interpretovat.

Podrobnější finanční analýza je důležitá pro: manažery, investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, konkurenty, zaměstnance a obchodní partnery.

### **6.1 Rozvaha [2, 3, 6]**

Rozvaha je bilance, která uvažuje finanční situaci podniku v určitém čase. Firma dělá bilanci zpravidla každý rok (pravidelně k poslednímu dni každého roku). Prvky rozvahy jsou aktiva (dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) a pasiva (vlastní kapitál a závazky nebo dluhy). Na konci bilanční rozvahy se musí celkový součet aktiv rovnat celkovému součtu pasiv. Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Můžeme získat finanční situaci podniku ve třech oblastech:

- Majetková situace podniku: V jakých konkrétních druzích je majetek vázán, a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd.
- Zdroje financování: Výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura.
- Informace o finanční situaci podniku: Informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či informace zprostředkovává, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

### **6.1.1 Aktiva**

Aktiva zahrnují všechny přímé nebo nepřímé potenciální příspěvky ke zvýšení peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů a jsou výsledkem minulých událostí. Aktiva můžeme dělit na dlouhodobá a krátkodobá, k využití během 1 roku. V České republice jsou aktiva reprezentována v bilanci první položky nejméně likvidních (fixní stálá aktiva) až k položkám nejlíkvidnějším (oběžná aktiva). Můžeme rozdělit aktiva na tři oblasti:

- Stálá aktiva: Aktiva, u nichž je doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok, nejsou spotřebovávána najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů. Svou hodnotu přenášejí úměrně tomuto opotřebení do nákladů firmy. Stálá aktiva můžeme rozdělit na tři skupiny: Nehmotná aktiva (většinou se jedná o patenty, licence, ochranné známky a software), hmotná aktiva (jako například pozemky, umělecká díla atd.) a finanční investice (do dlouhodobého majetku, které jsou pořízovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu).
- Oběžná aktiva: Jsou to peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), které se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku.
- Ostatní aktiva: Zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období.

### **6.1.2 Pasiva**

Pasiva reprezentují zdroje financování firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiva není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Pasiva můžeme dělit na vlastní kapitál a závazky.

- Vlastní kapitál je částka, která je rozdílem mezi aktivy a závazky. Její nejdůležitější položka je základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a



nepeněžních vkladů společníků do daní společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku.

- Závazky jsou povinnosti, které jsou výsledkem minulých událostí, a které přinášejí snížení ekonomického prospěchu.

## **6.2 Výkaz Cash flow [2, 3, 6]**

Cash flow je finanční výkaz, který ukazuje příjmy a výdaje peněžních prostředků. To se provádí formou bilance. Je to účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období (slouží k posouzení skutečné finanční situace). Také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž. Výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, o finančně hospodářské politice podniku v daném období, neboť ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů (umožňuje posoudit schopnost dosáhnout stanovených cílů).

Výkaz cash flow je možno rozdělit na 3 části:

- Provozní činnost je nejdůležitější částí a zahrnuje produkci, prodeje a dodávky výrobků firmě a inkasování peněz od zákazníků. Tato část umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžné činnosti odpovídá skutečně vydělaným penězům, a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami.

- Investiční činnost ukazuje pořízení investičního majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu a rozsah příjmů z prodeje investičního majetku.

- Finanční činnost ukazuje pohyb dlouhodobého kapitálu jako dividendy, prodeje akcií, splácení a přijímání dalších úvěrů, zvyšování vlastního jmění apod.

## **6.3 Výkaz zisků a ztrát [2, 3, 6]**

Je to písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. V tomto výkazu můžeme vidět pohyb výnosů a nákladů, a jak ovlivňují výsledek hospodaření. Také můžeme sledovat při finanční analýze strukturu výkazu a jeho dynamiku. Je to výkaz, který firma dělá ročně nebo v kratším intervalu.

Tento výkaz je důležitý pro hodnocení firemní ziskovosti. Nejdůležitější položkou ve výkazu zisků a ztrát je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který lze takto označit proto, že odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření.

Výkaz zisků a ztrát obsahuje tokové veličiny, které jsou založeny na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Největším problémem je fakt, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje).

## **7 Finanční ukazatelé**

### **7.1 Ukazatelé likvidity [1, 6]**

Likvidita je schopnost podniku transformovat bez velké ztráty hodnoty svoje aktiva na peněžní prostředky a schopnost krýt své krátkodobé závazky. To je pro firmu velmi důležité, protože likvidita je podmínkou solventnosti. Pokud firma má nedostatek likvidity, znamená to, že nebude mít platební schopnost, což nakonec může vést k bankrotu.

Ukazatele likvidity se používají ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také ve vztahu k likviditě podniku.

Máme 3 základní ukazatele likvidity:

#### **7.1.1 Okamžitá likvidita**

Je likvidita 1. stupně nebo „cash ratio“. Používá jenom nejlikvidnější položky na rozvahy.

Okamžitá likvidita = pohotovost peněžní prostředky / krátkodobé cizí zdroje

#### **7.1.2 Pohotová likvidita**

Je likvidita 2. stupně nebo „acid test“. Tady platí, že čítec musí být stejný jako jmenovatel (v poměru 1:1 až 1,5:1). Když je ukazatel větší, bude to lepší pro věřitele, ale nikoliv pro akcionáře a vedení podniku.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé dluhy

#### **7.1.3 Běžná likvidita**

Je likvidita 3. stupně nebo „current ratio“. To ukazuje kolikrát je možné pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy podniku. Pokud je hodnota ukazatele vysoká, bude to lepší pro firmu protože to znamená, že má lepší možnost zachování platební schopnosti podniku.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

### **7.2 Ukazatelé rentability [1, 6, 15]**

Rentabilita je schopnost investice generovat nové zdroje, které budou kryty investicemi a ještě dosahovat zisk.

Ukazatele rentability jsou ukazateli, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu.

### **7.2.1 Ukazatelé rentability celkového vloženého kapitálu**

Je také známý jako ROA (return on assets) nebo ROI (return on investments). Je to jeden z nejdůležitějších a nezákladnějších ukazatelů. Dle Investopedia je to ukazatel, který ukazuje výnosnost firmy s použitím jejích aktiv pro tvoření zisku. Je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Vyjadřuje schopnost podniku reprodukovat aktiva bez ohledu na jejich financování.

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celkový vložený kapitál}$$

### **7.2.2 Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu**

Je také známý jako ROCE (return on capital employed) a lze ho odvodit od ROA. Dle Investopedia je to ukazatel, který ukazuje výkonnost a rentabilitu nebo ziskovost na investovaném kapitálu.

$$\text{ROCE} = \text{zisk} / (\text{dlouhodobé dluhy}^1 + \text{vlastní kapitál})$$

### **7.2.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Je také známý jako ROE (return on equity). Reprezentuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Dle Investopedia je to ukazatel, který odkrývá, jaký je zisk generovaný firmou penězi investovanými akcionáři. S tímto ukazatelem, investoři mohou zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

$$\text{ROE} = \text{zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

### **7.2.4 Ukazatel rentabilita tržeb**

Je také známý jako ROS (return on sales). Dle Investopedia je to ukazatel, který hodnotí provozní efektivitu firmy. Tento ukazatel je důležitý, protože můžeme vědět, kolik je zisk na 1 Kč tržeb. Když je ROS rostoucí, znamená to, že firma prosperuje, ale když je klesající, znamená to, že firma má finanční problémy.

$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}^2$$

---

<sup>1</sup> K dlouhodobým dluhům patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál.

<sup>2</sup> Tady použijeme tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření

### **7.2.5 Ukazatel rentability nákladů**

Je také známý jako ROC (return on costs). Reprezentuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Čím menší je ukazatel, tím lepší jsou výsledky hospodaření podniku.

$$\text{ROC} = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby}) \text{ nebo } 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

## **7.3 Ukazatelé aktivity [1, 6]**

Tito ukazatelé hodnotí hospodaření s aktivy. Měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Informují o využívání jednotlivých majetkových částí a v absolutním vyjádření ukazují na problémy a naznačují jejich možná řešení.

### **7.3.1 Obrat aktiv**

Ukazuje kolikrát podnik „otočí“ své aktiva za rok.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

### **7.3.2 Obratovost zásob**

Obratovost zásob je poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Ukazuje rychlost obratu zásob. Když máme spočítanu obratovost zásob, můžeme vypočítat dobu obratu zásob, která je poměrem 365 dní k obratovosti zásob.

### **7.3.3 Obratovost pohledávek**

Ukazuje poměr tržeb k pohledávkám. Ukazuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny za jeden rok.

### **7.3.4 Obratovost závazků**

Ukazuje poměr tržeb k závazkům. Ukazuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy za jeden rok.

## **7.4 Ukazatelé zadluženosti**

Zadluženost je schopnost firmy financovat svá aktiva z cizích zdrojů (dluh). Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. V současnosti financuje běžný podnik svůj dlouhodobý majetek z dlouhodobého vlastního a cizího kapitálu. Dlouhodobý kapitál obsahuje cenné papíry, vlastní kapitál a dlouhodobé závazky<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> Nejdůležitější položkou jsou dlouhodobé bankovní úvěry

Každý podnik musí vědět, kolik kapitálu bude potřebovat, a jak může tuto částku získat (vlastní nebo cizí kapitál).

Máme 2 základní ukazatele zadluženosti:

#### **7.4.1 Ukazatel věřitelského rizika**

Je také známý jako debt ratio a ukazuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Hodnota tohoto ukazatele měří riziko věřitelů. Věřitel bude preferovat nízkou hodnotu, protože to znamená, že bude mít menší riziko

$\text{Debt ratio} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$

Nemůžeme se nezmínit o měření, které používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento poměr je nazýván koeficient samofinancování (equity ratio). S tímto ukazatelem můžeme měřit v jakém poměru jsou aktiva financována penězi akcionářů.

$\text{Equity ratio} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

## Praktická část

### 8 Historie Firmy [8]

Firma **Novák – papír, s.r.o.** byla založena v roce 2003. Vznikla spojením fyzické osoby Miloš Novák, který má 60% obchodní podíl, a jeho spolupracovníků David Šifalda, který má 30% obchodní podíl, a Zdenka Korouse, který má 10% obchodní podíl. Jejich celkový vklad je 2.000.000 Kč, který je 100% splacen.

V současné době má firma Novák – papír, s.r.o. sídlo na adrese Stradonice 139, Louny. Její právní forma je společnost s ručením omezeným. Podle jejího výpisu z obchodního rejstříku, jsou jejím předmětem podnikání: velkoobchod, zprostředkování obchodu, zprostředkování služeb, výroba vlákniny, papíru a lepenky a výroba zboží z těchto materiálů a polygrafická výroba.

Firma vznikla transformací fyzické osoby a jejích dlouholetých spolupracovníků, jejichž spolupráce vznikla v roce 1995. Od počátku se firma zabývá nákupem, prodejem a úpravou balících a tiskových papírů, včetně zpracování sběrových papírů. To spočívalo v řezání papíru na archy podle přání odběratele, balení – na palety volně, do rysů nebo balíků. Nákupem starších papírenských strojů – řezací, převíjecí stroje, flexografické tiskárny – se během 5 let firma s pomocí dnešních společníků rozvíjela v menších prostorách – budova bývalé prodejny Jednota v obci Vrbno nad Lesy čp. 21, kterou pan Novák přestavěl na výrobní zázemí a administrativní prostory. V roce 2001 zakoupila bývalý velkokapacitní areál v obci Stradonice, který už nebyl léta využíván. V těchto větších prostorech byl firmě umožněn další větší rozsah sortimentu a výroby. Dalším významným posunem firmy byl nákup moderního roličkovacího stroje od norské společnosti Bragenes Maskin na komerční balení a zpracování vánočních a dárkových papírů. Touto technologií bylo získáno mnoho zakázek u velkých obchodních řetězců, např.: Tesco, Globus, Hypernova, Carrefour a mnoho exportů do zahraničí. V současné době firma zaměstnává celkem 36 lidí.

Její plánované projekty jsou výstavba skladové haly a modernizace tiskařských strojů.

### 9 Popis projektu

Firma Novák patří do vrstvy malých podniků ve zpracovatelském průmyslu a usiluje o dotaci z programu podpora rozvoje, kterou chce použít na nákup dvou strojů:

- Automatického lisovacího zařízení na odpadový papír včetně drcení a třídící linky. Jedná se o stroje, které v České republice ještě žádná firma nepoužívá. V lisu dochází ke slisování materiálu. Balíky jsou vytlačovány z kanálu ven, kde jsou odebírány vysokozdvížným vozíkem a dále skladovány k odvozu. [11]



**1 Sestava s lisem HSM 4212**

- Flexografická čtyřbarevná tiskárna na potištění balících papírů, řezání papíru na archy, přetáčení tzv. seca rolí a pro výrobu gastroproduktů, tj. papírové podložky, papírové ubrousky. Nová tiskárna bude umožňovat výrobu více produktů, které předtím muselo dělat více strojů s velkou spotřebou energie a náročností na obsluhu. [12]



**2 Tiskárna Gammaflex RS**

Cílem projektu bude zakoupení nové technologie, která bude mít vliv na rozvoj výroby firmy a na její udržitelnost v konkurenčním prostředí. S novou technologií se rozšíří kapacita výroby a podpoří se růst zaměstnanosti v regionu Ústeckého kraje, kde firma sídlí, a sníží se fyzická námaha obsluhy.

Firma bude najímat nové zaměstnance, kteří budou proškoleni dodavatelem v nových technologiích a budou čerpat ze zkušeností firmy Novák – papír, s.r.o.

Protože firma Novák – papír, s.r.o. je malá firma, nebude potřebovat projektový tým. Celý projekt bude zařizovat majitel pan Novák a delegovat na zaměstnance firmy.

Vliv tohoto projektu na životní prostředí je výrazný. Týká se již výše uvedeného recyklování papírových dutinek a odpadových papírů, které jdou dále do zpracování na výrobu nových recyklovaných produktů. Dochází k nižšímu zatěžování životního prostředí: Nerozšiřuje se hmota na skládkách a šetří se lesy. Pro tyto tiskárny, které vyprodukují denně 8-15 tun těchto papírových dutinek, je to problematický odpad. Tímto projektem se zaručí, že se tento odpad vrátí k řádné recyklaci a následně k dalšímu zpracování. Nově pořízená tiskárna pracuje jen s vodou ředitelnými barvami, které jsou šetrné vůči životnímu prostředí a na rozdíl od ofsetových tiskáren nejsou tyto barvy závadné ani jinak škodlivé.

Lidské zdroje pro zabezpečení realizace projektu:

<b>Jméno</b>	<b>Pozice ve firmě</b>	<b>Úloha ve firmě</b>
Miloš Novák	Jednatel společnosti	Řízení a management
David Šifalda	Jednatel společnosti	Obchodní ředitel – management
Zdeněk Korous	Vedoucí výroby (spolumajitel společnosti)	Řízení a plánování výroby
Václav Rubeš	Vedoucí sekce roličkování (zaměstnanec od roku 2004)	Technický dozor na obsluhu strojů
Petr Matula	Zástupce vedoucí výroby (zaměstnanec od roku 2005)	Mistr výroby - zadávání
Renata Nováková	Účetnictví (zaměstnanec od roku 2004)	Ekonomická a mzdová účetní
Renata Prusová	Fakturace (zaměstnanec od roku 2004)	Podniková účetní
Hana Rádová	Zahraniční obchod (zaměstnanec od roku 2007)	Obchodní asistentka

Náklady projektu:

Celkové náklady projektu (v tis. Kč): 21.000

- Cena automatického lisu: 6.000.000
- Cena flexografické tiskárny: 15.000.000

Celkové náklady projektu (v tis. Kč) bez DPH: 17.647

Požadovaná dotace (v tis. Kč): 11.550

Samofinancovaná částka (v tis. Kč): 3.000. Kromě toho, firma také bude platit náklady jako zaškolení nových zaměstnanců, jejich mzdy atd.

Přijaté nové úvěry a půjčky k pokrytí financování projektu (v tis. Kč): 6.450. Firma Novák – papír, s.r.o. si tuto částku vypůjčí od ČSOB. Podle plánu, který ČSOB prezentovala



firmě, bude firma platit úrok 6,2 % za rok (toto procento nebude možné změnit) a úvěr bude na 5 let.

Investice:

Doba realizace investice: 2,5 let.

Předpokládané datum zahájení provozování investice: 2007. V tomto roce už firma musí investovat do projektu, protože musí připravovat žádost o dotaci, a ještě hledat informace o plánovaném stroji a o projektu.

Předpokládané datum ukončení provozování investice: 2009. V tomto roce bude mít firma už druhý stroj a předpokládá, že už na konci roku oba stroje budou generovat výnos.

## 10 SWOT analýza

### 10.1 SWOT analýza firmy Novák – papír s.r.o.

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. letitá historie firmy na trhu</li> <li>2. flexibilita</li> <li>3. mladý stabilní kolektiv</li> <li>4. dobré podnikatelské odvětví</li> <li>5. dobrá pověst u zákazníků</li> <li>6. dlouhá spolupráce se zákazníky</li> <li>7. spolupráce se zahraničními firmami</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců se znalostí cizích jazyků a řemeslného vzdělání</li> <li>2. málo prostoru pro kanceláře</li> </ol>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. možnost dalšího rozvíjení v oblasti podnikání této firmy, tj. papírenský zpracovatelský průmysl</li> <li>2. ještě prodává za korunové ceny, které jsou menší než ceny firem, které prodávají například v Euro cenách</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. všeobecné zdražování dopravních nákladů, včetně mýtného</li> <li>2. narůstající byrokracie</li> <li>3. nestabilní daňová politika</li> <li>4. existuje hodně firem v tomto odvětví, a proto existuje velká konkurence</li> </ol>

## 10.2 SWOT analýza projektu

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<p>1. automatický lis zpracovává velké množství odpadů při nízké energetické náročnosti, automatické dávkování materiálu přímo od strojů, čímž odpadá přesun odpadové hmoty k lisu; to vše bez potřeby další obsluhy, přičemž obsluha využita k třídění odpadových materiálů, např.: papír potažený folií nebo tetrapack</p> <p>2. výkonnost flexo tiskárny za daný čas je o 100 % větší než u stávajících strojů z roku 1965; výměna tiskových forem a kotoučů papíru se provádí za nepřetržitého chodu stroje, čímž odpadá odpad vznikající při nájezdech a seřizování; vysoká kvalita přenosu tiskových bodů, a tím i vysoká kvalita výrobků; vyhneme se tím reklamám ze strany obsluhy stroje</p>	<p>1. vzhledem k nové technologii na českém trhu malá technická zkušenost</p> <p>2. první zkušenost s žádostmi o dotaci v rámci programu podpory CzechInvest</p> <p>3. útrata velkého množství peněz na vzdělanost nových zaměstnanců</p>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<p>1. možnost navázání dalších kontraktů, hlavně exportu do Německa, kde vyžadují vysokou kvalitu výrobků; např. vycentrovaný tisk</p> <p>2. efektivní zpracování papírového odpadu</p>	<p>1. možná poruchovost zařízení</p>

## 11 Časový harmonogram

Zahájení projektu: září 2007

Ukončení projektu: duben 2009

Činnost	Doba realizace
1. žádost o dotaci z programu OPPI	září – prosinec 2007
2. výběr dodavatele na strojní vybavení dle platných podmínek	Leden – Duben 2008
3. Montáž lisu a zařízení dodávající firmou	Květen 2008
4. Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu	Červen 2008
5. Výběr dodavatele na flexo tiskárnu	Červenec - prosinec 2008
6. Montáž tiskárny a zařízení dodávající firmou	Leden - únor 2009
7. Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu	Březen - duben 2009

### Etapy:

Dále budu vysvětlovat etapy projektu:

- Žádost o dotaci z Operačního programu podnikání a inovace: v této etapě bude firma připravovat podnikatelský záměr, který žádá CzechInvest. V této etapě musí firma doplnit všechny požadavky a poslat této agentuře.
- Výběr dodavatele na strojní vybavení dle platných podmínek: Firma musí zkoumat různé stroje dostupné na trhu a vybrat takový, který má nejvýhodnější cenu a vykazuje nejlepší rysy jako výkonnost, rychlost, spotřeba energie atd. Když už má něco vybráno, musí stroj objednat. Lze očekávat, že to může trvat pravděpodobně až dva měsíce, než stroj bude dodán. Pro nákup tohoto stroje firma použije své vlastní peníze a peníze, které získá jako úvěr, protože neví, jestli v tuto dobu už bude mít odpověď od CzechInvestu.
- Montáž lisu a zařízení dodávající firmou: Když bude stroj k dispozici, musí být provedena jeho montáž v hale. Je to velmi náročná a delikátní část, protože na tom je závislé, zda stroj bude správně fungovat.
- Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu: Protože je to nový stroj a žádná firma v České republice ho nemá, potřebuje firma investovat čas a peníze na školení. Je

možné, že firma, která stroj vyráběla, pošle technika, který vysvětlí, jak stroj funguje a všechny technické informace, které potřebují pracovníci.

- Výběr dodavatele na tiskárnu: Firma musí zkoumat různé stroje dostupné na trhu a vybrat, který bude mít nejvýhodnější cenu a vykazovat nejlepší rysy jako výkonost, kvalita tisku, kvalita barvy, max. rychlost tisku metru za 1 min. atd. Na takový stroj bude možná potřeba čekat dlouhou dobu, protože se jedná o velmi komplexní stroj a dále je to závislé na počtu firem, které mají objednány tyto stroje ve stejné době.
- Montáž tiskárny a zařízení dodávající firmou: Stejně jako montáž lisu a zařízení dodávající firmou.
- Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu: Firma musí vynaložit peníze a čas na školení svých zaměstnanců.

Ganttův diagram

ČINNOST	2007				2008												2009				
	Z	Ř	L	P	L	Ú	B	D	K	Č	Č	S	Z	Ř	L	P	L	Ú	B	D	K
1. Žádost o dotaci z programu OPPI																					
2. Výběr dodavatele na strojní vybavení dle platných podmínek																					
3. Montáž lisu a zařízení dodávající firmou																					
4. Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu																					
5. Výběr dodavatele na flexo tiskárnu																					
6. Montáž tiskárny a zařízení dodávající firmou																					
7. Zaškolení obsluhy a uvedení do provozu																					

## 12 Marketingová analýza

### 12.1 Popis odvětví výroby vlákniny, papíru a výrobků z papíru [10]

Podle společnosti „Birkner International PaperWorld<sup>4</sup>“, která provozuje databázi firem z celého světa zabývajících se výrobou a zpracováním papíru, má registrováno přibližně 26.000 firem vyrábějících nebo zpracovávajících papír ve 141 zemích a jenom v České republice má registrováno 236 firem, které pracují v papírovém odvětví.

Každý rok Ministerstvo průmyslu a obchodu připravuje „Resortní statistické zjišťování<sup>5</sup>“, které publikuje na svých webových stránkách. Účelem tohoto statistického

<sup>4</sup> www.paper-world.com

<sup>5</sup> Resortní statistické zjišťování : <http://www.mpo.cz/dokument8955.html>

zjišťování je získání doplňujících údajů o části produkce průmyslu papíru a celulózy, která zatím není statisticky šetřena Českým statistickým úřadem (ČSÚ). Tyto údaje jsou získávány z dotazníků od oslovených respondentů, takže nevystihují výsledky hospodaření celého odvětví. V jejích výsledcích nemůžeme vidět individuální údaje.

Jestliže chceme velmi podrobné informace o papírovém odvětví, můžeme je získat v dokumentu „Panorama zpracovatelského průmyslu ČR<sup>6</sup>“, který dokumentuje vývoj (od roku 2000 do roku 2006) a aktuální situaci v jednotlivých odvětvích českého zpracovatelského průmyslu.

Výroba vlákniny, papíru a výrobků z papíru patří do Odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) 21. Odvětví můžeme členit na dva obory:

- Výroba vlákniny, papíru a lepenky (47 % odvětví)
- Výroba výrobků z papíru a lepenky (53 % odvětví)

Je to odvětví, jehož výroba je založena na obnovitelných surovinách (dřevní hmota) a na druhotných surovinách (sběrový papír) tuzemského původu. Jeho výrobky nacházejí neustále širší uplatnění v ostatních odvětvích zpracovatelského průmyslu, především však v polygrafickém průmyslu (OKEČ 22). Velkým problémem je, že toto odvětví se vyznačuje vysokou spotřebou energie, která je z více než 50 % kryta z obnovitelných zdrojů, a proto je investičně značně náročná.

Podle počtu zaměstnanců v organizacích můžeme rozdělit odvětví na tři skupiny<sup>7</sup>:

<b>Velikost společnosti</b>	<b>Počet zaměstnanců</b>	<b>Podíl na tržbách za prodej výrobků a služeb</b>	<b>Podíl na počtu zaměstnanců v odvětví</b>
Velký	250 - 999	62, 4 %	51, 4 %
Střední	50 - 249	28, 8 %	31, 5 %
Malý	0 - 49	8, 8 %	17, 1 %

V období let 2000 – 2005 docházelo k mírnému meziročnímu poklesu cen. V roce 2006 však nastal obrat a cenový index oproti předchozímu roku se zvýšil.

Podle regionální struktury odvětví má dominantní postavení Ústecký kraj a nejhůrší postavení mají Karlovarský kraj, Hlavní město Praha a Zlínský kraj.

Základními produkčními charakteristikami odvětví jsou:

<sup>6</sup> Panorama zpracovatelského průmyslu ČR: <http://www.mpo.cz/dokument36538.html>

<sup>7</sup> Údaje v tabulce jsou převzaty z Panorama zpracovatelského průmyslu ČR: <http://www.mpo.cz/dokument36538.html>

- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2006 stagnovaly na úrovni předchozího roku.
- Počet zaměstnaných osob se v roce 2006 snížil oproti předchozímu roku o 262 osob, což představuje meziroční pokles o 1,3 %.
- Zaměstnanost vzrostla v oboru výroby výrobků z papíru a lepenky o 0,5 % v oboru výroby vlákniny a papíru naopak poklesla o 5,3 %.

Produktivita práce poklesla hlavně v roce 2002, kdy vlivem povodní došlo ke snížení výroby. Produkce výroby se snížila rovněž v roce 2005, a to vlivem nedostatku vstupních surovin. V roce 2006 se odvětví potýkalo s nedostatkem dřevní hmoty (vlákniny), což mělo negativní vliv na plynulost výroby.

V zahraničním obchodě převyšuje import nad exportem, zejména vlivem vysokého objemu dovozu speciálních druhů papírenských výrobků.

Teritoriální rozdělení obchodní výměny v odvětví je již řadu let téměř neměnné. Tato skutečnost potvrzuje dlouholeté zavedené obchodní vztahy partnerů. Největší obchodním partnerem pro Českou republiku ve vývozu jsou: Německo (21 %), Slovensko (13 %), Polsko (10 %) a Itálie (7 %). Největším obchodním partnerem pro Českou republiku v dovozu jsou: Německo (35 %), Rakousko (9 %), Polsko (8 %) a Slovensko (8 %).

Český papírenský průmysl je nedílnou součástí celoevropského papírenského průmyslu. K tomu došlo po dvanácti letech od jeho vyčlenění ze společného působení se Slovenskem v Československé republice. Tato skutečnost je poměrně důležitá, protože významně ovlivňuje současné výrobní možnosti (výstavba papírenských výrobních kapacit byla v minulosti koncipována pro celé Československo) a především krytí reálných potřeb z tuzemských zdrojů.

Český papírenský průmysl se vyznačuje nerovnoměrností ve vyráběném sortimentu a specializací výroby na balicí a obalové druhy papíru.

V příštích letech bude nezbytné zajistit důslednou nediskriminaci všech energetických zdrojů a vyvážený návrh systémových změn, aby se předešlo neefektivnímu zvyšování výrobních nákladů podniků a odrazování zahraničních investorů od podnikatelských aktivit v České republice.

V tomto odvětví je velmi důležitá dynamická vyváženost tří pilířů: ekonomického, sociálního a ekologického. Jakékoliv vychýlení jednoho z pilířů vnáší do systému rizika. Papírenský průmysl soustavně pečuje o snižování negativních vlivů své činnosti na životní

prostředí. Firmy v tomto odvětví musejí pracovat na poklesu všech druhů znečištění, poklesu spotřeby energie a zlepšovat užití sběrového papíru na výrobu nových papírů.

## **12.2 Popis trhu a zákaznických segmentů**

Trh sběrového papíru je velmi široký, protože ještě neexistuje ani jediná firma v České republice, která má toto automatické lisovací zařízení na odpadový papír. Surovina určená pro lisování bude dodávána již stávajícími firmami, se kterými má uzavřené dohody na odběr odpadu.

Produkty z tiskařského stroje budou dodávány stávajícím zákazníkům, dle dlouhodobě nasmlouvaných kontraktů vyplývajících ze stability firmy Novák - papír, s.r.o.

Slisované balíky budou dodávány do papíren, od kterých firma odebírá papírenské materiály a zboží. Potištěný a nařezaný balící papír bude dodáván v krabicích a na paletách do velkoobchodů a obchodních řetězců.

Kromě tuzemských firem zpracovávajících odpadové papíry, má firma Novák – papír, s.r.o. odběratele, s kterými spolupracuje v zahraničí, převážně v Německu. Plánované rozšíření trhu především závisí na kvalitě nově vyráběných produktů jako například gastrovýrobky (hoteliérství).

## **12.3 Konkurence**

Konkurence na trhu ve sběrovém odvětví není, jelikož se jedná o zpracování jejich vlastních odpadů a speciálních odpadů, které se nevyskytují v široké veřejnosti, pohybují se pouze mezi vyčleněnými firmami.

Konkurence v oblasti polygrafie, potravinářského a spotřebitelského průmyslu v České republice není, ale ze zahraničí se do České republiky tyto produkty dovážejí.

## **12.4 Odběratelé**

Odběrateli pro zajištění odbytu jsou:

- Sběrový papír: Olšanské papírny, Jihočeské papírny, papírna Novosedlice, Dresden Papier (Německo), Stora Enso (Švédsko) .
- Potištěný papír: Spektrum CZ, Globus, Prior, maso uzeniny Schneider, Novák – maso uzeniny, Czech plastic, Verpackungskonzepte Lang (Rakousko), Handelsagentur Barth (Německo), Speedypack München (Německo), Siegfried Kraus, Final s.r.o.

Firma Novák – papír, s.r.o. věří, že po zakoupení strojů získá nové zákazníky, kteří se budou zajímat o její nové produkty.

V následující tabulce můžeme vidět odběratele firmy Novák (předpokládám, že dojde ke změně vynaložených prostředků odběrateli na sběrový papír a potištěný papír):

<b>Přehled odběratelů</b>	<b>n-1</b>	<b>N</b>	<b>n+1</b>	<b>n+2</b>
Olšanské papírny	3000000	3500000	4000000	5250000
	3,5 %	4,1 %	4,6 %	6,1 %
Jihočeské papírny	2000000	2000000	2500000	3750000
	2,3 %	2,3 %	2,9 %	4,4 %
Papírna Novosedlice	1500000	1500000	2000000	3250000
	1,8 %	1,8 %	2,3 %	3,8 %
Spektrum CZ	2500000	2500000	2500000	3112000
	2,9 %	2,9 %	2,9 %	3,6 %
Papírna Otrokovice	0	500000	1000000	2250000
	0 %	0,6%	1,2 %	2,6 %
Siegfried Kraus	4000000	4500000	4500000	5112000
	4,6 %	5,3 %	5,3 %	5,9 %
Final s.r.o.	12000000	15000000	15000000	15612000
	14 %	17,5 %	17,5 %	18,2 %
Lang Verpackung	2000000	3500000	3500000	4112000
	2,3 %	4,1 %	4,1 %	4,8 %
Czech plastic	3000000	3000000	3000000	3612000
	3,5 %	3,5 %	3,5 %	4,2 %
Barth	2000000	2000000	2000000	2612000
	2,3 %	2,3 %	2,3 %	3 %
Speedypack	1500000	1500000	1500000	2112000
	1,8 %	1,8 %	1,8 %	2,5%
Antalis SK	3000000	3000000	3000000	3000000
	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Horsona SK	1000000	1000000	1000000	1000000
	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
<b>CELKEM</b>	<b>37500000</b>	<b>43500000</b>	<b>45500000</b>	<b>54784000</b>
	<b>43,7 %</b>	<b>50,9 %</b>	<b>53,1 %</b>	<b>63,8 %</b>

Procenta ukazují, jakou měrou se podílí každý odběratel na celkovém počtu odběratelů. Jak již víme, firma bude mít automatický lis v roce 2008 a v tomto roce bude tento stroj pracovat na 20 % své maximální kapacity, to bude asi 500.000 Kg za rok. Protože předpokládám, že dojde ke změně vynaložených prostředků pouze u firem, které budou kupovat nové produkty, v roce 2008 se jen změní odběratelé automatických lisů.

V roce 2009 bude automatický lis pracovat na 50 % svého výkonu, tj. asi 1.250.000 kg za rok a tiskárna na 20 % výkonu, což bude asi 122.400 kg za rok. U firem uvedených



v tabulce jako dvě poslední, se nezměnila poptávka, tedy nebudou kupovat ani sběrový papír ani potištěný papír. Firma Novák očekává růst množství klientů.

V tabulce můžeme vidět, jak budou růst procenta množství odběratelů a částku, která také bude růst, až když budou oba stroje pracovat na své 100% úrovni výkonu (v roce 2012).

## 12.5 Dodavatelé

Dodavatelé materiálu ke zpracování:

- Sběrový papír: Severotisk (Ústí nad Labem), ASA, tiskárna Svoboda (Praha), tiskárna Reproprint Praha, papírny Větrník, Mondi (Štětí), Siegfried Kraus GmbH, Exmo Chupin (Česká lípa), Colombier gruppe GmbH (Nizozemsko) a Erp papír (Praha).
- Potištěný papír: Exmo Chupin (Česká lípa), Mondi (Štětí), Siegfried Kraus GmbH, Colombier gruppe GmbH (Nizozemsko) a tiskárna Reproprint.

Firma Novák – papír, s.r.o. bude hledat nové dodavatele, pokud by firma v budoucnosti nedokázala uspokojit svou poptávku.

V následující tabulce můžeme vidět dodavatele (předpokládám, že dojde ke změně vynaložených prostředků u dodavatelů na sběrový papír a potištěný papír):

Přehled dodavatelů	n-1	N	n+1	n+2
Severotisk s.r.o.	2000000	2000000	2500000	2500000
	1,7 %	1,7 %	2,2 %	2,2 %
Svoboda press	4000000	4000000	4000000	4000000
	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Reproprint	1500000	1500000	2500000	2500000
	1,3 %	1,3 %	2,2 %	2,2 %
Siegfried Kraus	8000000	10000000	12000000	12000000
	7 %	8,7 %	10,5 %	10,5 %
Exmo Chupin	20000000	22000000	22000000	23000000
	17,5 %	19,2 %	19,2 %	20,1 %
Colombier gruppe	10000000	12000000	12000000	12000000
	8,8 %	10,5 %	10,5 %	10,5 %
EPR papír	8000000	10000000	10000000	10000000
	7 %	8,7 %	8,7 %	8,7 %
A.S.A.	0	1500000	8000000	15000000
	0 %	1,3 %	7 %	13,2 %

	3000000	3000000	3000000	3000000
REO	2,6 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %
	<b>53500000</b>	<b>66000000</b>	<b>76000000</b>	<b>84000000</b>
<b>CELKEM</b>	<b>49,5 %</b>	<b>57,6 %</b>	<b>66,4 %</b>	<b>73,5 %</b>

V tabulce můžeme vidět podíl dodavatelů uvedených firem na celkovém počtu dodavatelů. Také můžeme vidět, že nejvyšší růst výdajů zaznamená firma A.S.A., která je jednou z nejvýznamnější firem odpadového hospodářství v České republice.

Firmy, u kterých výdaje zůstávají stejné nebo se mění málo, nemohou prodat o moc více, než už prodaly, protože firma pracuje na plnou kapacitu a musela by prodávat ještě i jiným zákazníkům.

Pravděpodobně jim, toto množství nebude stačit dlouhodobě, pokud oba stroje budou pracovat na plnou kapacitu, a proto musí dlouhodobě hledat nové dodavatele, kteří budou krýt jejich poptávku.

## 12.6 Možné substituty produktu

Ani jeden z produktů není možné zaměnit jiným substitutem.

## 12.7 Marketingová strategie

### 12.7.1 Produkt

Firma Novák – papír, s.r.o. bude vyrábět dva různé produkty :

- Odpadový papír, který vzniká při zpracování jejích výrobků ořezem okrajů z velkých formátů a další papírové odpady, slisované do balíků.
- Vstupním materiálem je čistý bílý papír v kotoučích, výstupním materiálem je potištěný balicí papír dle přání zákazníka (například: logo firmy, vánoční motivy, dárkové motivy) nařezaný požadovaným způsobem.

### 12.7.2 Cena

Firma určí cenu a bude prodávat své výrobky za následující ceny:

- Cena sběrového papíru se pohybuje cca kolem 4,- Kč za kilogram.
- Cena potištěného papíru je cca 30,- Kč – 35,- Kč za kilogram.

### 12.7.3 Propagace

Propagace sběrového papíru a potištěného papíru probíhá prostřednictvím vyškolených obchodních zástupců firmy, prostřednictvím internetových stránek. Na jejich

stránkách ([www.papir-novak.cz](http://www.papir-novak.cz)) se zákazníci mohou seznámit s jejími novými produkty. Dále se zúčastňuje výstav jako Embax print<sup>8</sup> (Brno) a PaperWorld<sup>9</sup> (Frankfurt).

#### **12.7.4 Distribuce**

Distribuce jejích výrobků a produktů je zajištěna jejími obchodními zástupci a smluvními firmami dle uzavřených smluv.

### **13 Finanční analýza**

Jak už víme, firma Novák – papír je společnost s ručením omezeným (s.r.o.), a proto nebude možno provést některé analýzy, zejména pak ukazatelů kapitálového trhu.

#### **13.1 Analýza rozvahy**

Rozvaha obsahuje největší možnost získání informací o firmě ve třech oblastech: o majetkové situaci podniku, o zdrojích financování a o finanční situaci podniku. Pro žádost o dotaci u CzechInvestu, je potřeba mít rozvahu v plném rozsahu ke dni 31.03.2007.

K tomuto datu má firma následující výše aktiv:

Stála aktiva nebo dlouhodobý majetek: 4.871.000 Kč.

Oběžná aktiva: 45.665.000 Kč.

Ostatní aktiva: 0 Kč.

Celkem aktiva: 50.536.000 Kč.

Jak můžeme vidět, největší částku tvoří oblast oběžných aktiv. Firma investuje své peníze do zásob a materiálu, které používá pro svou produkci. Také můžeme vidět, že neměla žádný náklad příštích období (jako příjmy příštích období, předem placené nájemné, aktivní kurzové rozdíly atd.). Jestliže porovnáваме s rokem 2006, můžeme vidět, že došlo k poklesu u celkových aktiv (v roce 2006 byla 51.146.000 Kč).

Na straně pasiv má firma následující výsledky:

Vlastní kapitál: 12.045.000 Kč.

Cizí zdroje: 38.491.000 Kč.

Ostatní pasiva: 0 Kč.

Celkem pasiva: 50.536.000 Kč.

Tady můžeme vidět, že největší podíl tvoří cizí zdroje, avšak částka je nižší než v roce 2006, ve kterém byly 40.083.000 Kč. Vzhledem k faktu, že si je firma zapůjčuje, je také zřejmé, že za ně platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu.

---

<sup>8</sup> <http://www.bvv.cz/embaxprint>

<sup>9</sup> <http://paperworld.messefrankfurt.com/>

Také můžeme vidět, že neměla žádná jiná pasiva (výdaje a výnosy příštích období, kurzové rozdíly pasivní).

## 14 Finanční ukazatelé

Dále budeme analyzovat ukazatele. Budeme počítat s ukazateli po tři finanční období a uvidíme pohyb firmy v těchto obdobích.

### 14.1 Ukazatelé likvidity

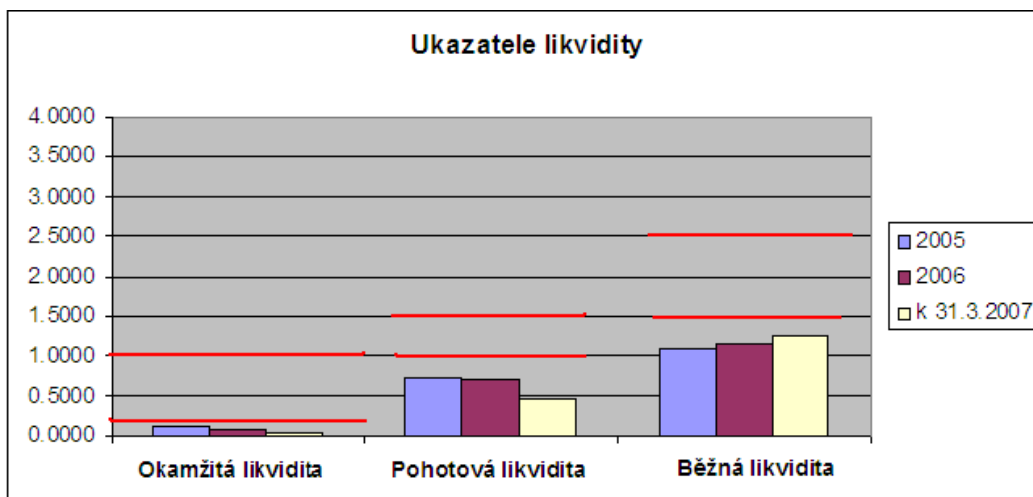
V následující tabulce máme ukazatele likvidity. Tento ukazatel je důležitý, protože můžeme analyzovat likviditu firmy. Pokud má firma dostatečnou likviditu, je schopna dostát svým závazkům.

Okamžitá likvidita: Jak už víme, patří sem jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu musí být nejnižší 0,2. Jak můžeme vidět, ve firmě Novák – papír jsou hodnoty pod dolní hranicí. Ale to neznamená, že se firma musí nutně dostat do finančních problémů, protože například ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné. S takovým hodnocením může mít firma problém s věřiteli, kteří si mohou myslet, že firma není schopna platit závazky. Nejhorší situace je k 31.3.2007, ale je možné, že dojde ke změně na konci roku. Doporučím firmě zmenšovat množství krátkodobých cizích zdrojů nebo zvyšovat její pohotovostní peněžní prostředky.

Pohotová likvidita: Firma je blízko minimální hranice. Níže uvedený výsledek ukazuje, že firma je skoro schopna se vyrovnat se svými závazky, aniž by musela prodat své zásoby. Tyto výsledky mohou zlepšovat možnost firmy zmenšovat její množství krátkodobých cizích zdrojů.

Běžná likvidita: Tady platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Nejlepší bude, když firma bude zmenšovat své množství krátkodobých cizích zdrojů, protože čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

UKAZATELÉ LIKVIDITY	2005	2006	k 31.3.2007
Okamžitá likvidita	0.1054	0.0703	0.0289
Pohotová likvidita	0.7258	0.7105	0.4487
Běžná likvidita	1.0845	1.1588	1.2467



## 14.2 Ukazatelé rentability

V následující tabulce máme ukazatele rentability. Tito ukazatelé zahrnují poměr zisku s jinými veličinami. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů je doporučená rostoucí tendence.

ROA: Tento ukazatel odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Jeho růst v roce 2006 znamená, že se zlepšovala výnosnost celkového vloženého kapitálu (efektivněji). Protože nevíme, jaký bude výsledek na konci roku 2007, nemůžeme vědět, jestli tato rostoucí tendence bude pokračovat nebo ne, ale nejlepší situace bude, pokud bude tendence pokračovat.

ROCE: Ukazuje rentabilitu celkového investovaného kapitálu. Ukazatel také rostl v roce 2006 to znamená, že v tomto roce měl lepší rentabilitu než v roce 2005. Nevíme, jestli tato rostoucí tendence bude pokračovat, ale bude lepší, pokud bude pokračovat.

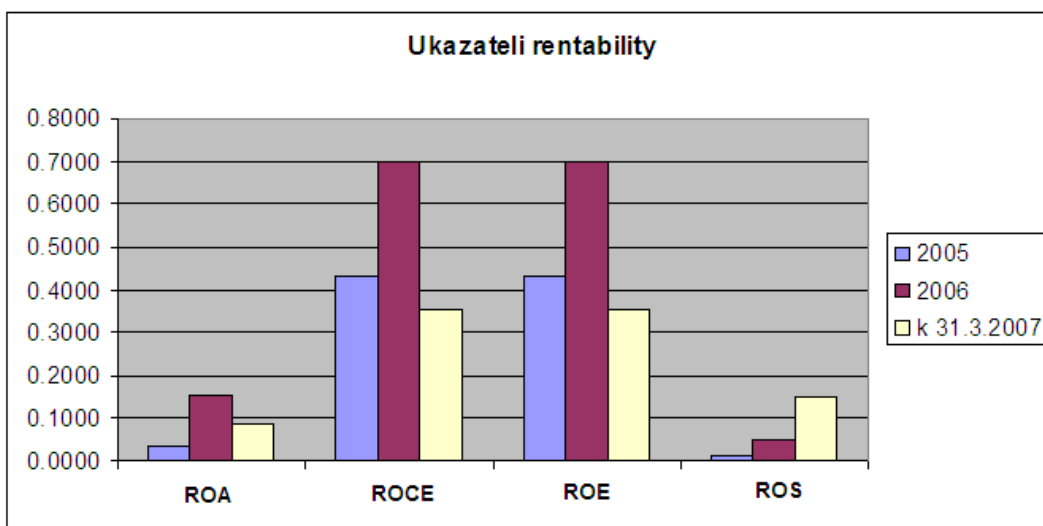
ROE: Ukazuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Ve firmě Novák – papír, s.r.o. mluvíme o výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky podniku. V roce 2006 ukazatel rostl. To může být způsobeno tím, že se hodně zlepšoval výsledek hospodaření mezi lety 2005 a 2006. Nemůžeme určit, jestli tato tendence bude pokračovat na konci roku 2007, ale nejlepší situace pro podnik bude, pokud bude pokračovat.

Rentabilita tržeb: Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy jaký efekt dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Na grafu můžeme vidět, že ukazatel vykazuje rostoucí tendenci. Nejlepší situace pro firmu bude, pokud si v roce 2007 udrží tuto tendenci až do konce roku. Také můžeme říci, že čím vyšší

je ukazatel, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce, to znamená, že k 31.3.2007 byl podnik v lepší situaci.

Rentabilita nákladů: Ukazuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku. V tabulce uvidíme, že se ukazatel skoro nezmění a největší je v roce 2005. Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.

UKAZATELÉ RENTABILITY	2005	2006	k 31.3.2007
ROA	0.0340	0.1509	0.0844
ROCE	0.4342	0.6976	0.3543
ROE	0.4342	0.6976	0.3543
Rentabilita tržeb (ROS)	0.0136	0.0491	0.1468
Rentabilita nákladů	0.9864	0.9509	0.8532



### 14.3 Ukazatelé aktivity

Tito ukazatelé měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. U těchto ukazatelů platí pravidlo, že doba obratu závazků bude obecně delší než doba obratu pohledávek, neboť v opačném případě by docházelo k druhotné platební neschopnosti. Ve firmě Novák – papír můžeme vidět, jak se toto pravidlo uplatní. Protože se jedná o malou firmu, platí, že příliš dlouhá doba obratu pohledávek nebo závazků, může vést velmi rychle k finančnímu bankrotu, neboť malé firmy obecně nemívají příliš velké rezervy na profinancování závazků plynoucích z podnikatelské činnosti. Jak můžeme vidět, v příloze číslo 1, firma Novák nemá žádné rezervy, a proto by bylo pro firmu velmi nebezpečné, pokud by tato doba byla příliš dlouhá.

Obratovost zásob: Reprezentuje rychlost obrátu zásob, což je poměr tržeb a průměrného stavu zásob. V tabulce můžeme vidět, že existuje velký rozdíl mezi údaji ukazatele likvidity obratovosti zásob ve sledovaném období od roku 2005 až k 31.3.2007, ale hodnota musí růst až do konce roku 2007. Pokud je tento ukazatel větší, znamená to, že má vyšší rychlost obrátu zásob. Můžeme vidět, že vyšší rychlost byla v roce 2006. Výhodnější situace pro firmu Novák – papír nastane, jestliže na konci roku 2007 bude pokračovat rostoucí tendence.

Obrátka zásob (ve dnech): Reprezentuje jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. V tabulce můžeme vidět, že nejkratší čas je v roce 2006. Ukazatel určitě poklesne na konci roku 2007 a nejlepší situace bude, jestliže tato doba bude ještě kratší než v roce 2006.

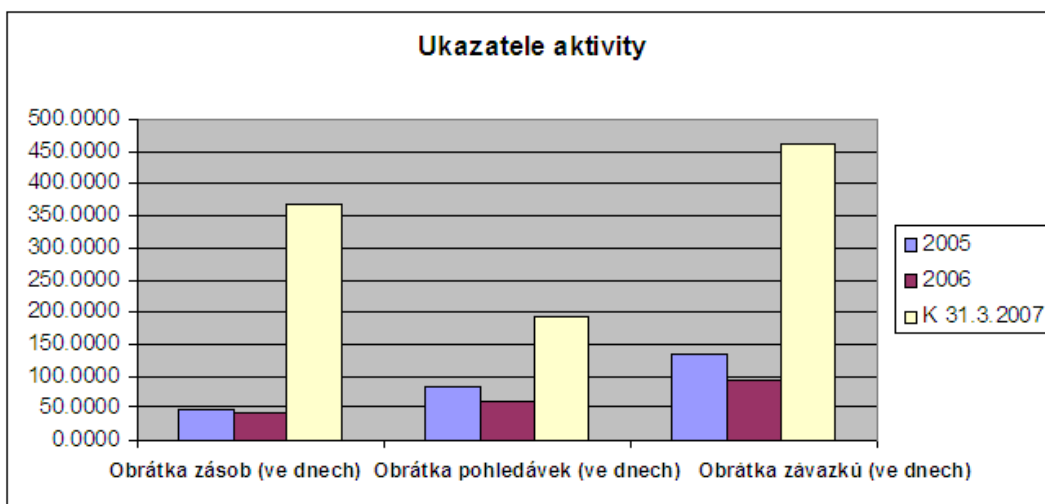
Obratovost pohledávek: Reprezentuje poměr tržeb k pohledávkám. Jak už víme, nejlepší situace je, když je tento ukazatel vyšší. V tabulce můžeme vidět, že nejlepší situace je v roce 2006. V tabulce také můžeme vidět, že existuje velký rozdíl v období od roku 2006 až k 31.3.2007. Ukazatel bude během roku 2007 určitě růst a nejlepší situace bude, jestliže na konci roku bude větší než v roce 2006.

Obrátka pohledávek (ve dnech): Reprezentuje jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. V naší tabulce je nejlepší situace v roce 2006. Během roku 2007 hodnota uvedená v tabulce bude určitě klesat a nejlepší situace bude, jestliže na konci rok tato hodnota bude menší než hodnota v roce 2006.

Obratovost závazků: Ukazuje poměr tržeb k závazkům. Tady také platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lepší je situace. Největší hodnota je v roce 2006. Během roku 2007 hodnota bude růst a nejlepší situace pro firmou Novák – papír bude, jestliže hodnota bude větší než hodnota v roce 2006.

Obrátka závazků (ve dnech): Ukazuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Tady platí pravidlo, že bude lepší, když hodnota je menší. V tabulce můžeme vidět, že nejlepší situace byla v roce 2006. Během roku 2007 hodnota ukazatele bude klesat a nejlepší situace pro firmu Novák – papír bude, jestliže tato hodnota bude menší než v roce 2006.

UKAZATELÉ AKTIVITY	2005	2006	k 31.3.2007
Obratovost zásob	7.5815	8.7507	0.9943
Obrátka zásob (ve dnech)	48.1436	41.7109	367.0973
Obratovost pohledávek	4.3839	6.1281	1.8901
Obrátka pohledávek (ve dnech)	83.2588	59.5618	193.1119
Obratovost závazků	2.7197	3.9233	0.7935
Obrátka závazků (ve dnech)	134.2054	93.0331	460.0050



#### 14.4 Ukazatel zadluženosti

Tento ukazatel slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. U tohoto ukazatele platí, že čím je vyšší objem závazků, tím je v budoucnosti vyšší potřeba věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splacení. Firma Novák – papír, s.r.o. se musí snažit snížit množství cizích zdrojů, protože to představuje velké riziko pro zdraví firmy a ještě pro udržení důvěry věřitelů a zákazníků.

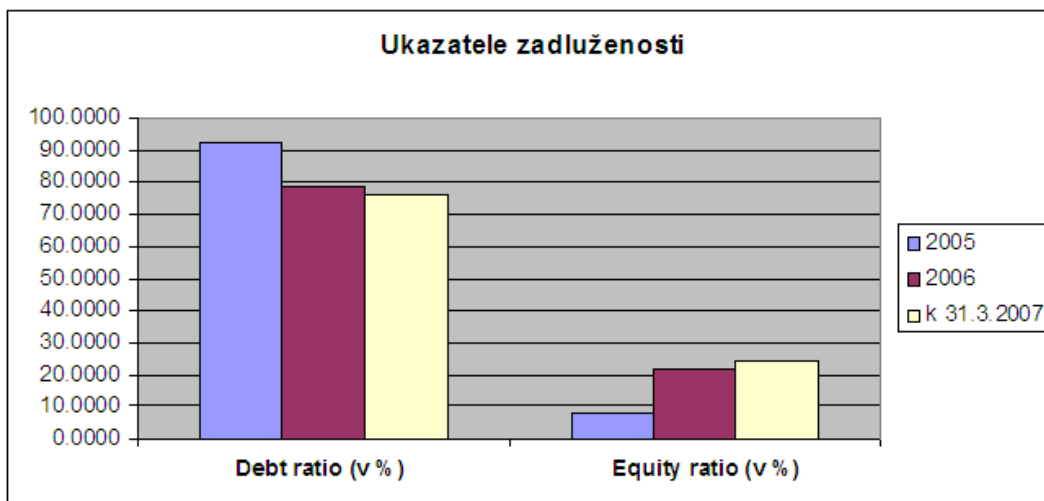
Debt ratio (v %): Reprezentuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. U tohoto ukazatele platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Můžeme vidět v tabulce, že ukazatel poklesl v roce 2006 a ještě více k 31.3.2007. Nejlepší situace na konci roku 2007 bude, jestliže ukazatel poklesne ještě více, protože věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Tady, stejně jako u ukazatele likvidita, můžu doporučit, aby firma snížila množství cizích zdrojů, a tím snížila hodnotu tohoto ukazatele.

Equity ratio (v %): Reprezentuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. V tabulce můžeme vidět, že existuje rostoucí tendence ukazatele. To znamená, že firma používá každým rokem více vlastních zdrojů. Nejlepší situace pro věřitele nastane, když bude hodnota ukazatele nejvyšší, protože to znamená, že budou mít menší rizika. Tato



hodnota bude možná na konci roku 2007 ještě růst a firma Novák – papír se bude nacházet v lepší situaci.

UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI	2005	2006	k 31.3.2007
Debt ratio (v %)	92.1695	78.3698	76.1655
Equity ratio (v %)	7.8305	21.6302	23.8345



## 15 Finanční kalkulačka CzechInvestu

Každý žadatel dotace musí doplnit následujících formulář. Je to formulář pro hodnocení finanční realizovatelnosti projektu. Žadatel musí pracovat se software 602XML Filler, který lze získat na webové stránce<sup>10</sup> CzechInvestu. Software 602XML Filler umožňuje vyplňovat elektronické formuláře online i offline, autentifikovat vyplněné údaje pomocí digitálního podpisu a odesílat formuláře na web či e-mailem.

Žadatel musí udělat finanční plán investičního projektu od roku 2007 až do roku 2016. Je důležité také říci, že v tomto formuláři nebyla uvažována očekávaná inflace příštích období.

V první části formuláře nalezneme základní informace o projektu a obsah formuláře. Firma může změnit jen ty informace, které jsou ve žlutých buňkách, zbytek je doplněn na začátku projektu a není možné ho změnit.

<sup>10</sup> <http://www.czechinvest.org/financni-realizovatelnost>

**A) Finanční plán investičního projektu**

Název projektu:	Automatický lis
Registrační číslo:	2.2 RV01/122
Místo realizace projektu (NUTS III - okres):	Louny
Obchodní firma / Jméno a příjmení:	Novák - papír, s.r.o.
Sídlo / Místo podnikání:	Stradonice 139, 44001 Louny
IČ žadatele:	25479831
Kontaktní osoba / Telefon / E-mail	Miloslav Novák / 415894297 / firma@papier-novak.cz

Celkové náklady projektu (v tis. Kč):	21000	DKEČ (6 míst):	021200
Celkové náklady projektu (v tis. Kč) bez DPH	17 847		
Požadovaná dotace (v tis. Kč)	11 550		
Plánovaný datum zahájení realizace projektu (rok)	2007		
Doba realizace investice (max. 3 roky)	2,50		
Předpokládané datum zahájení provozování investice (rok)	2007		
Předpokládané datum ukončení provozování investice (rok)	2009		

**Obsah formuláře** (pro orientaci v formu lidí poklepejte mýšičkou na následující odkazy)

1. Cash flow projektu
2. Potřebný oběžný kapitál k provozování projektu
3. Zdroje financování projektu
4. Pořízení dlouhodobých investic
5. Rozvaha - aktiva
6. Rozvaha - pasiva

### 3 Formulář část 1

Ve druhé části formuláře máme Cash flow projektu. V roce 2007 má firma výhradně náklady. Tyto náklady představují to, co firma utratila na přípravu žádosti o dotaci. S ohledem na změny provozních tržeb si firma rozmyslí, zda oba stroje budou pracovat na plnou kapacitu v roce 2012. Firma najme 2 nové zaměstnance v roce 2008, kteří budou pracovat s automatickým lisem a 2 nové zaměstnance v roce 2009, kteří budou pracovat s flexografickou tiskárnou, proto uskuteční změnu osobních nákladů v roce 2009.

Ve druhé části formuláře můžeme také najít zdroje financování projektu, a kolik firma musí platit ročně na úvěr a roční úrok (tato čísla jsou podle smlouvy s ČSOB).

Na odpisy investice byly používány lineární metody, to znamená, že firma bude každý rok odpisovat stejnou částku. Automatický lis se začíná odpisovat od roku 2008 a flexografická tiskárna od roku 2009.

1. Cash flow projektu											
ř.	Výsledky provozu projektu v tis. Kč.	Období 1	Období 2	Období 3	Období 4	Období 5	Období 6	Období 7	Období 8	Období 9	Období 10
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	Tržby provozní (cena služby)	0	2 000	9 284	18 710	27 136	31 420	31 420	31 420	31 420	31 420
2	Ostatní výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	<b>VÝNOSY PROVOZNÍ CELKEM provozní</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>	<b>9 284</b>	<b>18 710</b>	<b>27 136</b>	<b>31 420</b>	<b>31 420</b>	<b>31 420</b>	<b>31 420</b>	<b>31 420</b>
4	Spotřeba materiálu	0	2 960	7 400	11 840	14 800	14 800	14 800	14 800	14 800	14 800
5	Spotřeba energie	3	120	300	480	600	600	600	600	600	600
6	Náklady na opravy a údržbu	0	100	200	200	500	500	500	500	500	500
7	Náklady na služby	0	100	80	80	80	80	80	80	80	80
8	Náklady na publicitu, přístup k informacím, atd.	2	10	10	10	0	0	0	0	0	0
9	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>-6</b>	<b>-1 290</b>	<b>1 294</b>	<b>6 100</b>	<b>11 156</b>	<b>15 440</b>	<b>15 440</b>	<b>15 440</b>	<b>15 440</b>	<b>15 440</b>
10	Osobní náklady (mzdy+soo.zab.)	45	480	960	960	960	960	960	960	960	960
11	Pojistění majetku, silniční daň, atd.	0	100	100	100	100	100	100	100	100	100
12	Odpisy investice (bez DPH a bez dotace)	0	556	2 509	3 927	3 927	3 927	2 806	0	0	0
13	Ostatní náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	<b>NÁKLADY PROVOZNÍ CELKEM provozní</b>	<b>50</b>	<b>4 425</b>	<b>11 559</b>	<b>17 597</b>	<b>20 967</b>	<b>20 967</b>	<b>19 845</b>	<b>17 040</b>	<b>17 040</b>	<b>17 040</b>
15	HV provozní	-50	-2 425	-2 275	1 113	6 169	10 453	11 575	14 380	14 380	14 380
16	Úroky přijaté	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18	<b>VÝNOSY FINANČNÍ CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19	Nákladové úroky	0	334	299	264	247	194	0	0	0	0
20	Leasingové náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21	Ostatní finanční náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
22	<b>NÁKLADY FINANČNÍ CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>299</b>	<b>264</b>	<b>247</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
23	HV finanční	0	-334	-299	-264	-247	-194	0	0	0	0
24	Daňová sazba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Daň z příjmu (absolutní výše)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	<b>HV čistý (po odpočtu daně z příjmů)</b>	<b>-50</b>	<b>-2 759</b>	<b>-2 574</b>	<b>849</b>	<b>5 922</b>	<b>10 259</b>	<b>11 575</b>	<b>14 380</b>	<b>14 380</b>	<b>14 380</b>
ř.	<b>Potřebný oběžný kapitál k provozování projektu v tis.Kč</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
27	Zásoby provozní	0	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
28	Pohledávky za odběrateli	0	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
29	Závazky k dodávatelům	0	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
30	<b>Změna čistého pracovního kapitálu</b>	<b>0</b>	<b>3 200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ř.	<b>Zdroje financování projektu v tis.Kč</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
31	Dotace	0	11 550	0	0	0	0	0	0	0	0
32	Přijaté nové úvěry a půjčky k pokrytí financování projektu	0	6 450	0	0	0	0	0	0	0	0
33	Společky nové přijatých úvěrů a půjček	0	1 490	1 390	1 275	1 175	1 120	0	0	0	0
34	Vlastní zdroje žadatele	50	2 950	0	0	0	0	0	0	0	0

#### 4 Formulář druhá část

Ve třetí a čtvrté části formuláře můžeme vidět, kolik pracovníků firma potřebuje v celém projektu, kolik je investice bez DPH, a kolik let bude firma odpisovat investice, jak už víme, bude to za 5 let.

Ve třetí a čtvrté části formuláře máme také rozvahu. V roce 2007 byla používána rozvaha v plném rozsahu ke dni 31.03.2007. Potom je zde uvedeno, jak se pravděpodobně změní rozvaha ve firmě po investici.

ř.	Pořízení dlouh. investic projektu (bez DPH) v tis.Kč	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
35	Celkové investiční náklady (bez DPH)	0	17 647	0	0	0	0	0	0	0	0

## 2. Doplnující údaje - průměrná doba odepisování investice, průměrný počet pracovníků vyžadovaný

ř.	Výpočet průměrné doby odepisovaného dlouh. majetku		
	Název investice	Hodnota investice (bez DPH) v tis. Kč	Doba odepisování v letech
36	Investice ve třídě odepisování 1 (3 roky)	0	0
37	Investice ve třídě odepisování 1a (4 roky)	0	0
38	Investice ve třídě odepisování 2 (5 let)	17 647	5
39	Investice ve třídě odepisování 3 (10 let)	0	0
40	Investice ve třídě odepisování 4 (20 let)	0	0
41	Investice ve třídě odepisování 5 (30 let)	0	0
41	Investice ve třídě odepisování 6 (40 let)	0	0
42	<b>Celkem</b>	<b>17 647</b>	
43	<b>Průměrná doba odepisování v letech (PDOI)</b>		<b>5</b>

ř.	Doplnující informace	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
44	Počet pracovníků k provozu investice	0	2	4	4	4	4	4	4	4	4

## B) Finanční plán: EKONOMICKÉ ÚDAJE - účetní výkazy a doplňující údaje

### 1. Účetní výkazy, finanční plán (tis. Kč)

ř.	Rozvaha (údaje v tis. Kč)	Plán					Plán				
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
44	<b>AKTIVA CELKEM</b>	56748	77 001	73 551	69 550	65 621	62912	61 889	61 889	61 889	61 889
45	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
46	<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	4 871	8 509	16 658	10 784	6 855	2 928	123	123	123	123
47	Dlouhodobý nehmotný majetek	124	100	51	2	0	0	0	0	0	0
48	Hmotný investiční majetek	4 747	8 409	16 607	10 782	6 855	2 928	123	123	123	123
49	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	51 877	68 492	56 893	58 766	58 766	59 984	61 766	61 766	61 766	61 766
51	Zásoby	20 125	22 925	22 925	22 925	22 925	22 925	22 925	22 925	22 925	22 925
52	<b>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
53	Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
54	Ostatní dl.pohl.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
55	<b>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</b>	27 831	30 641	30 641	30 641	30 641	30 641	30 641	30 641	30 641	30 641
56	Pohledávky z obchodního styku	25 141	27 141	27 141	27 141	27 141	27 141	27 141	27 141	27 141	27 141
57	Ostatní kr.pohl.	2 690	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
58	Finanční majetek a jeho ekvivalenty	3 921	14 925	3 327	5 200	5 200	6 418	8 200	8 200	8 200	8 200
59	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## 5 Formulář třetí část

ř.	Rozvaha (údaje v tis. Kč)	Plán					Plán				
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
60	<b>PASIVA CELKEM</b>	56 748	77 001	73 551	69 550	65 621	62 912	61 889	61 889	61 889	61 889
61	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	14 428	14 126	22 954	21 106	19 697	19 400	19 060	19 060	19 060	19 060
62	<b>ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
63	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
64	Vlastní akcie nebo vlastní podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
65	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
66	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
67	<b>HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK MINULÝCH LET</b>	5 578	6 850	12 600	9 888	7 931	7 086	6 746	6 746	6 746	6 746
67	Nerozdělený zisk minulých let	5 578	6 850	12 600	9 888	7 931	7 086	6 746	6 746	6 746	6 746
68	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
69	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	6 850	5 278	8 354	9 218	9 766	10 314	10 314	10 314	10 314	10 314
70	<b>CIŽÍ ZDROJE</b>	42 320	62 875	50 597	48 444	45 924	43 512	42 829	42 829	42 829	42 829
71	Rezervy	1 815	1 815	1 815	0	0	0	0	0	0	0
72	Dlouhodobé závazky	247	247	247	350	400	420	420	420	420	420
73	<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY</b>	28 258	43 853	33 264	32 673	31 525	30 409	30 409	30 409	30 409	30 409
74	Závazky z obchodního styku	27 152	30 953	32 158	31 073	29 753	28 909	28 909	28 909	28 909	28 909
75	Závazky ze sociálního zabezpečení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76	Stát - daňové závazky a dotace	408	11 900	408	800	752	850	850	850	850	850
77	Ostatní závazky	698	1 000	698	1 000	1 020	850	850	850	850	850
78	<b>BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI</b>	12 000	16 960	15 271	15 421	13 999	12 683	12 000	12 000	12 000	12 000
79	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
80	Běžné bankovní úvěry	12 000	16 960	15 271	15 421	13 999	12 683	12 000	12 000	12 000	12 000
81	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
82	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
999	<b>KONTROLNÍ ČÍSLO</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## 6 Formulář čtvrtá část

## Závěr

S ohledem na celou analýzu firmy Novák – papír, s.r.o., se domnívám, že firma by mohla být dobrým kandidátem pro tuto dotaci od Evropské unie. Důvody, které mě vedou k tomuto závěru, jsou následující:

- Je to malá firma, která chce expandovat, a která počítá s důvěrou svých zákazníků a svých dodavatelů.
- Automatický lis je stroj, který jak už víme, pracuje se sběrovým papírem. To znamená, že se bude zlepšovat jeho využití a bude se zmenšovat znečištění, které je v tomto odvětví velmi vysoké. Na druhé straně, flexografická tiskárna pracuje jen s vodou ředitelnými barvami, které jsou šetrné vůči životnímu prostředí (ne jako například olovené barvy, které mohou být nebezpečné pro lidi).
- Jestliže firma nakoupí oba stroje, bude se zvyšovat její produkce a prodej. Protože to jsou nové stroje, bude rychlost produkce těchto strojů vyšší než u starých strojů, a náklady, jako například spotřeba energie, budou nižší.
- Také můžeme předpokládat, že vzhledem k neexistenci substitutů bude mít firma určitě své místo na trhu. Výhodou je také skutečnost, že žádná firma v České republice nemá automatický lis, a tím firma získá monopol na trhu.

Nyní již jen musíme vyčkávat rozhodnutí CzechInvestu, protože v programu dotace „Rozvoj“ existuje velké množství žadatelů.

Z finančního hlediska můžeme říci, že mezi lety 2005 a 2006 existoval ekonomický růst a k 31.3.2007 u nějakých položek ještě pokračuje. V budoucnosti bude pro firmu nejlepší situace, jestliže bude pokračovat s touto tendencí, protože to bude generovat větší důvěru u zákazníků a budoucích věřitelů. Také to bude napomáhat expanzi a lepšímu umístění v národním a mezinárodním papírovém odvětví.

Ekonomický růst také dovolí firmě mít k dispozici více vlastního kapitálu a mít více peněz pro samofinancování jejích projektů, a tímto způsobem snižovat množství cizích zdrojů a mít větší likviditu.

Moje doporučení pro tuto firmu jsou následující:

- Prohloubit znalosti cizích jazyků zaměstnanců firmy, protože to usnadní její mezinárodní obchod.
- Firma by se měla snažit zlepšovat svou likviditu a pohybovat se alespoň na doporučené dolní hranici. Toho může docílit snížením hodnoty cizích zdrojů (například mít nižší úvěry nebo menší závazky) nebo zvýšením hodnoty oběžných

aktiv. V opačném případě, klesající trend likvidity mohl být způsoben nedůvěrou zákazníků a věřitelů, což by mohlo nakonec vést až k bankrotu firmy.

- Jestliže mluvíme o rentabilitě, firma by měla udržovat rostoucí tendenci rentability, které dosáhla teprve k 31.3.2007, což znamená, že se zvyšuje její zisk ohledně jiných veličin (jako celková aktiva, vlastní kapitál atd.)
- Ukazatelé aktivity by měly pokračovat ve svém vývoji, kterého dosahovaly do roku 2006, protože tento vývoj ukazuje zvyšování rychlosti obratu vybraných položek rozvahy (pohledávky, závazky a zásoby) .
- Zadluženost by se měla ještě více zmenšit, firma by se měla snažit dosáhnout růstu hladiny vlastního kapitálu a samofinancovat větší část svých projektů vlastním kapitálem.

Tato bakalářská práce mi pomohla prohloubit mé znalosti o tématu, o kterém tato práce pojednává, a ještě poznat, jak správně získané vědomosti aplikovat na skutečný případ.

## Seznam použitých zdrojů

- [1] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [2] KOVANICOVÁ, Dana. Abeceda účetních znalostí pro každého. Praha: Polygon, 2004. 417 s. ISBN 80-7273-098-3.
- [3] KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví – Světový koncept. Praha: Polygon, 2005. 544 s. ISBN 80-7273-129-7.
- [4] MCDANIEL, Carl a GATES Roger. Marketingový výzkum. USA: Wiley, 2007. 623 s. ISBN-13 978-0-471-75528-9.
- [5] NĚMEC, Vladimír. Projektový management. Praha: GRADA, 2002. 182 s. ISBN 80-247-0392-0.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [7] RODRIGUEZ ARDURA, Inma. Marketingová strategie a zásady. Barcelona: Nakladatelství UOC, 2006. 458 s. ISBN 84-9788-426-4.

## Internetové zdroje

- [8] Internetové stránky Novák - papír, s.r.o., dostupné z <http://www.papirnovak.cz>  
Domovská stránka firmy Novák - papír nabízí informace o firmě, kontaktní údaje a produkty. K dispozici je katalog produktů s možností online nákupu.
- [9] Internetové stránky Agentury pro podporu podnikání a investic (CzechInvest), dostupné z <http://www.czechinvest.org>  
Domovská stránka Agentury pro podporu podnikání a investic nabízí informace o agentuře, kontaktní údaje, informace o programech podpory atd.
- [10] Internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu, dostupné z <http://www.mpo.cz>  
Domovská stránka Ministerstva nabízí informace o podnikání, kontaktní údaje, informace o EU a vnitřním trhu, statistická zjišťování atd.
- [11] Internetové stránky firmy HSM, dostupné z <http://www.hsm-online.de>  
Domovská stránka firmy HSM nabízí informace o firmě, produkty (jako automatický lis), novinky, kontaktní údaje atd.
- [12] Internetové stránky firmy Comexi Group, dostupné z <http://www.comexi.com>

Domovská stránka firmy Comexi Group nabízí informace o firmě, historii firmy, produkty (jako flexografický tiskový stroj), značky, prodej atd.

[13] Internetové stránky firmy Birkner International PaperWorld, dostupné z <http://www.-paper-world.com>

Domovská stránka Birkner International nabízí informace o papírové firmě z celého světa. Informace jako kontaktní údaje, vklad, internetová stránka, jméno majitele, produkty atd.

[14] Internetové stránky Ministerstva financí ČR, dostupné z <http://www.mfcr.cz>

Domovská stránka Ministerstva financí ČR nabízí důležité informace o finančním sektoru, podnikovém managementu, daních a clech, finančním trhu, ekonomice, veřejných financích atd.

[15] Internetové stránky Investopedia, dostupné z <http://www.investopedia.com>

Domovská stránka Investopedia nabízí slovník finanční terminologie a informace o ekonomii, financích a investicích.



## **Přehled příloh**

Příloha č. 1 –Tabulka- Rozvahy v plném rozsahu (v celých tisících Kč)

Příloha č. 2 –Tabulka- Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících) v plném rozsahu

Příloha č. 3 –Tabulka- Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

## Příloha č.1 - Rozvahy v plném rozsahu (v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	2005	2006	k 31.3.2007
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>45297</b>	<b>51146</b>	<b>50536</b>
A.	Dlouhodobý majetek	0	4696	4871
A. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	124	124
1	Software	0	124	124
A. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	4572	4747
1	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	4572	4572
2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	175
B.	Oběžná aktiva	45279	46450	45665
B. I.	Zásoby	14977	17971	29231
1	Materiál	13460	14917	19017
2	Nedokončená výroba a polotovary	239	0	0
3	Výrobky	961	2791	9591
4	Zboží	317	263	623
B. II.	Krátkodobé pohledávky	25901	25662	15377
1	Pohledávky z obchodních vztahů	25765	24650	12892
2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	205
3	Stát - daňové pohledávky	0	689	1828
4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	136	323	452
B. III.	Krátkodobý finanční majetek	4401	2817	1057
1	Peníze	214	329	381
2	Účty v bankách	4187	2488	676
C.I.	Časové rozlišení	18	0	0
1	Náklady příštích období	18	0	0

označ.	PASIVA	2005	2006	k 31.3.2007
	<b>CELKEM PASIVA</b>	<b>45297</b>	<b>51146</b>	<b>50536</b>
A.	Vlastní kapitál	3547	11063	12045
A. I.	Základní kapitál	2000	2000	2000
1	Základní kapitál	2000	2000	2000
A. II.	Fondy ze zisku	1	0	200
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1	0	200
A. III.	Výsledek hospodaření minulých let	6	1346	5578
1	Nerozdělený zisk minulých let	6	1346	5578
A. IV.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1540	7717	4267
B.	Cizí zdroje	41750	40083	38491
B. I.	Rezervy	0	0	1815
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	1815
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	47
1	odložený daňový závazek	0	0	47
B. III.	Krátkodobé závazky	33750	28083	27896
1	Závazky z obchodních vztahů	31249	27152	27027
2	Závazky ke spol., členům družstva a k účastníkům sružení	45	112	63
3	Závazky k zaměstnancům	258	347	464
4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	179	198	0

5	Stát - daňové závazky	1358	35	111
6	Dohadné účty pasivní	661	232	214
7	Jiné závazky	0	7	17
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8000	12000	8733
1	Krátkodobé bankovní úvěry	8000	12000	8733

**Příloha č. 2 - Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících)  
v plném rozsahu**

označ.	TEXT		2005	2006	k 31.3.2007
I.	tržby za prodej zboží	1	12694	9786	3298
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	11269	8701	2975
<b>+</b>	<b>obchodní marže (ř. 1-2)</b>	<b>3</b>	<b>1425</b>	<b>1085</b>	<b>323</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony (ř. 5 až 7)</b>	<b>4</b>	<b>91382</b>	<b>117425</b>	<b>26277</b>
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	89661	115835	19477
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	1200	1590	6800
II. 3	Aktivace	7	521	0	0
B.	výkonová spotřeba (ř. 9 až 10)	8	86347	106937	26246
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9	72907	86821	22986
B. 2	Služby	10	13440	20116	3260
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota (ř. 3+4-8)</b>	<b>11</b>	<b>6460</b>	<b>11573</b>	<b>354</b>
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	6730	8320	2253
C.1	mzdové náklady	13	4911	6047	1631
C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1713	2116	571
C.4	Sociální náklady	16	106	157	51
D.	Daně a poplatky	17	3	9	1
E.	Odpisy dlouhod. Nehmotného a hmotného majetek	18		898	0
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř. 20 až 21)	19	11193	31638	6289
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	0
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	11193	31638	6289
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu (ř. 23 až 24)	22	8614	26067	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhod. Majetku	23	0	0	0
F.2	Prodaný materiálů	24	8614	26067	0
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl.a komp.nákl.p.obd.	25	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	161	638	4
H.	Ostatní provozní náklady	27	89	110	14
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29</b>	<b>30</b>	<b>2378</b>	<b>8445</b>	<b>4379</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0
VII.1	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a úč.j.pod.podst.vl.	34	0	0	0
VII.2	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII.3	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1	1	351
N.	Nákladové úroky	43	219	538	432
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	236	260	79
O.	Ostatní finanční náklady	45	297	451	110
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
<b>*</b>	<b>Fin.výsledek hospodaření ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47</b>	<b>48</b>	<b>-279</b>	<b>-728</b>	<b>-112</b>

Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50 až 51)	49	559	0	0
Q.1	- splatná	50	559	0	0
Q.2	- odložená	51	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49)	52	1540	7717	4267
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 až 57)	55	0	0	0
S.1	- splatná	56	0	0	0
S.2	- odložená	57	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54+55)</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59)</b>	<b>60</b>	<b>1540</b>	<b>7717</b>	<b>4267</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60+49+55)</b>	<b>61</b>	<b>2099</b>	<b>7717</b>	<b>4267</b>

### Příloha č. 3 - Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

POLOŽKY	TEXT	2005	2006	K 31.3.2007
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků na začátku účetního období</b>	<b>65</b>	<b>4401</b>	<b>2817</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>				
<b>Z.</b>	<b>Účetní zisk či ztráta v běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>2099</b>	<b>5683</b>	<b>-7303</b>
<b>A.1.</b>	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>202</b>	<b>3335</b>	<b>292</b>
<b>A.1.1.</b>	<b>Odpisy stálých aktiv (+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.</b>	<b>2</b>	<b>929</b>	<b>289</b>
A.1.1.1.	Odpisy stálých aktiv	2	929	289
A.1.1.2.	Odpis pohledávek, odložená daň.pohledávka a závazek	0	0	0
A.1.1.3.	Umořování opravné položky k nabytému majetku	0	0	0
<b>A.1.2.</b>	<b>Změna stavu opr.pol., rezerv, zůstatků přech.úctů</b>	<b>-18</b>	<b>1870</b>	<b>-77</b>
A.1.2.1.	Změna stavu opravných položek	0	0	0
A.1.2.2.	Změna stavu rezerv	0	0	0
A.1.2.3.	Změna stavu přechodových účtů aktiv a pasiv	-18	1870	-77
<b>A.1.3.</b>	<b>Zisk(ztráta) z prodeje stálých aktiv cč. oceňovacích rozdílů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.1.4.</b>	<b>Výnosy z dividend a podílů na zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.1.5.</b>	<b>Vyúčtované nákl.úroky(+), výučet.výnosové úroky(-)</b>	<b>218</b>	<b>536</b>	<b>80</b>
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	2301	9018	-7011
<b>A.2.</b>	<b>Změna potřeby pracovního kapitálu</b>	<b>-200</b>	<b>-4018</b>	<b>8817</b>
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-25092	902	8892
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	39869	-1926	-75
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-14977	-2994	0
A.2.4.	Změna stavu krátk.fin.maj.(mimo peněž.prostředků a ekvivalentů)	0	0	0
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provoz.činnosti před zdaněním a mimoř.položkami</b>	<b>2101</b>	<b>5000</b>	<b>1806</b>
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-219	-538	-81
A.4.	Přijaté úroky (+)	1	1	0,3
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž.činnost a za doměrky za min.ob	0	0	140
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř.úč.př.vč.daně z příjmů z min.	0	0	0
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>1883</b>	<b>4463</b>	<b>1866</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>				
<b>B.1.</b>	<b>Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv</b>	<b>0</b>	<b>-5594</b>	<b>-350</b>
<b>B.2.</b>	<b>Příjmy z prodeje stálých aktiv</b>	<b>0</b>	<b>1279</b>	<b>0</b>
<b>B.3.</b>	<b>Půjčky a úvěry spřízněným osobám</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>0</b>	<b>-4315</b>	<b>-350</b>
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>				
<b>C.1.</b>	<b>Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-49</b>
<b>C.2.</b>	<b>Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky</b>	<b>1801</b>	<b>199</b>	<b>-46</b>
C.2.1.	Zvýšení peněž.prostředků z titulu zvýšení zákl.jmění (RF)(+)	1801	199	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vl.jmění společníkům (-)	0	0	-46
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vl.jmění a další vklady společníků	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč.zapl.srážk.daně	0	0	0
<b>C.3.</b>	<b>Přijaté dividendy a podíly na zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>1801</b>	<b>199</b>	<b>-95</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků</b>	<b>3684</b>	<b>347</b>	<b>1420</b>

R.	Stav peněžních prostředků na konci období	3749	4748	4237
----	---	------	------	------