

Projekt rozšíření činnosti firmy Kromexim a. s. o oblast recyklace odpadů

Bc. Aneta Hanáková

Diplomová práce
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Aneta HANÁKOVÁ**
Osobní číslo: **M100677**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Projekt rozšíření činnosti firmy Kromexim a. s. o oblast recyklace odpadů**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky týkající se investic a zdrojů jejich financování.

II. Praktická část

- Charakterizujte investiční skupinu a její investiční záměr.
- Analyzujte vhodnost investice s použitím metod hodnocení investic a dostupnost finančních zdrojů pro tuto akci.
- Zhodnoťte ekonomickou efektivnost realizovaného projektu.

Závěr

Rozsah diplomové práce: cca 70 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

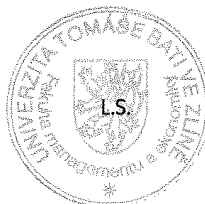
Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress. 191 s., 2006. ISBN 80-86119-58-0.
FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. Investiční rozhodování a řízení projektů. 1. vyd. Praha: Grada. 416 s., 2010. ISBN 978-80-247-3293-0.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. Praha: C. H. Beck. 137 s., 2005. ISBN 80-7179-321-3.
PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde. 333 s., 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Vyd. 1. Praha: Ekopress. 447 s., 2001. ISBN 80-86119-38-6.

Vedoucí diplomové práce: prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: 22. února 2013
Termín odevzdání diplomové práce: 2. května 2013

Ve Zlíně dne 22. února 2013

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 2.5.2013

Maag (J)

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

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

ABSTRAKT

Tato diplomová práce se zaměřuje na problematiku investiční akce a zdrojů jejího financování s možností využití dotace. Jejím hlavním cílem je posoudit výnosnost projektu pomocí metod hodnocení investic a zobrazit finanční náročnost spuštění nové činnosti pro recyklaci odpadů. První část obsahuje teoretické poznatky z oblasti investic, zdrojů financování, finanční analýzy a dotací, získané na základě průzkumu odborné literatury. Praktická část představuje prezentovanou společnost včetně jejích dceřiných společností a charakteristiku vybraných ekonomických ukazatelů. Poté je zde podrobně charakterizován projekt recyklace odpadů se všemi náležitostmi. Následně je proveden průzkum možných zdrojů financování, zhodnocení efektivnosti investice a poté je vytvořen rozpočet a plán investice. Na závěr je posouzen ekonomický přínos pro investiční skupinu.

Klíčová slova: investice, čistá současná hodnota, finanční plán, dotace, recyklace.

ABSTRACT

This thesis focuses on investment projects and sources of funding with option to use grants. Its main objective is to assess the profitability of the project using investment appraisal methods and to show the financial performance of starting a new business for recycling. The first part contains theoretical knowledge in the field of investment, sources of financing, financial analysis and grants obtained from the literature. The practical part is presented by the company, including its subsidiaries and characteristics of selected economic indicators. Then there is described the recycling project with all the necessities. Then there is the exploration of potential funding sources, assess the effectiveness of investment and then a budget and investment plan. Finally, there is an assessment of economic benefit for the investment group.

Keywords: investment, net present value, financial planning, grants, recycling.

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucí své diplomové práce prof. Dr. Ing. Drahomíře Pavelkové, za cenné připomínky, které mi poskytla k vypracování této práce.

Rovněž chci poděkovat řediteli společnosti Kromexim a. s., Ing. Jiřímu Hanákovi za čas a praktické rady, které mi poskytl při tvorbě této práce, stejně jako nezbytné relevantní materiály.

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

„I nepřátelé si mohou prokázat úctu.“

OBSAH

ÚVOD.....	12
I TEORETICKÁ ČÁST.....	13
1 INVESTICE	14
1.1 ROZDĚLENÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	15
1.2 INVESTIČNÍ STRATEGIE A STRATEGIE DLOUHODOBÉHO FINANCOVÁNÍ.....	16
1.3 FÁZE INVESTIČNÍHO PROJEKTU	17
1.3.1 Přípravná fáze.....	17
1.3.2 Investiční fáze	18
1.3.3 Provozní fáze.....	18
1.3.4 Ukončení projektu (likvidace).....	19
2 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	20
2.1 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	20
2.1.1 Odpisy	20
2.1.2 Nerozdělený zisk.....	21
2.1.3 Fondy.....	21
2.2 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	21
2.2.1 Akciový kapitál	21
2.2.2 Rizikový (venture) kapitál.....	21
2.2.3 Dluhopisy	22
2.2.4 Bankovní (finanční) úvěry	22
2.2.5 Leasing	22
2.2.6 Dotace	24
2.2.7 Ostatní externí zdroje	24
3 OPERAČNÍ PROGRAMY V PROGRAMOVACÍM OBDOBÍ 2007 – 2013.....	25
3.1 TEMATICKÉ OPERAČNÍ PROGRAMY	25
3.2 REGIONÁLNÍ OPERAČNÍ PROGRAMY	26
3.3 ŽADATELÉ O DOTACE	26
3.4 VÝBĚR VHODNÉHO OP	27
4 OPERAČNÍ PROGRAM ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ.....	28
4.1 PRIORITNÍ OSY.....	28
4.1.1 Rozčlenění jednotlivých os podle podílu	29
4.2 VÝŠE PODPORY	30
Financování OPŽP	30
4.3 PRIORITNÍ OSA 4.1 - ZKVALITNĚNÍ NAKLÁDÁNÍ S ODPADY	30
4.3.1 Typy podporovaných projektů	31
4.3.1.1 Integrované systémy nakládání s odpady	32
4.3.1.2 Systémy odděleného sběru, skladování a manipulace s odpady.....	32
4.3.1.3 Zařízení na využívání odpadů, zejména na třídění a recyklaci.....	32
4.3.1.4 Rekultivace a odstranění skládek.....	32
4.3.1.5 Odstraňování starých ekologických zátěží	32

4.4	KDY JE MOŽNÉ ŽÁDAT O DOTACI - VÝZVY	33
4.4.1	XIX. výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2010).....	33
4.4.1.1	Zhodnocení výzvy pro společnost	34
4.4.2	Výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2011)	34
4.4.3	XL. výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2012).....	34
5	HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	35
5.1	KAPITÁLOVÉ VÝDAJE	35
5.2	PENĚŽNÍ PŘÍJMY	36
5.3	METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	37
5.3.1	Čistá současná hodnota (Net Present Value – NPV)	37
5.3.2	Vnitřní výnosové procento (Internal Rate Return – IRR).....	38
6	VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	40
6.1	ANALÝZA LIKVIDITY	40
6.1.1	Běžná likvidita	40
6.1.2	Pohotová likvidita	40
6.1.3	Okamžitá likvidita.....	41
6.1.4	Podíl ČPK na oběžných aktivech.....	41
6.2	ANALÝZA RENTABILITY	41
6.2.1	Rentabilita tržeb	41
6.2.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	41
6.3	ANALÝZA AKTIVITY	41
6.3.1	Obrat aktiv.....	42
6.3.2	Doba obratu závazků.....	42
6.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	42
6.4.1	Celková zadluženost.....	42
6.4.2	Míra zadluženosti	42
6.4.3	Krytí dlouhodobého majetku.....	42
II	PRAKTICKÁ ČÁST	43
7	METODIKA ZPRACOVÁNÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI.....	44
8	CHARAKTERISTIKA INVESTIČNÍ SKUPINY	45
8.1	ČASOVÁ OSA HISTORIE SPOLEČNOSTI	45
8.2	STRUKTURA SKUPINY	45
8.2.1	Mateřská společnost Kromexim, a. s.	46
8.2.1.1	Základní údaje.....	46
8.2.2	Kromexim Material Handling, a. s.....	47
8.2.2.1	Základní údaje.....	48
8.2.3	Green Material Handling, s. r. o.....	49
8.2.3.1	Základní údaje.....	49
8.2.4	T-Motor Zlín, s. r. o.	50
8.2.4.1	Základní údaje.....	50
8.2.5	Autosalon Kromexim, s. r. o.	51
8.2.5.1	Základní údaje.....	51
8.2.6	KM Autexim, s. r. o.	52
8.2.7	Kromexim Products, s. r. o.....	52
8.2.7.1	Základní údaje.....	52

9	VYBRANÉ EKONOMICKÉ UKAZATELE SKUPINY KROMEXIM.....	54
9.1	ANALÝZA LIKVIDITY	54
9.2	ANALÝZA AKTIVITY	55
9.3	ANALÝZA RENTABILITY	55
9.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	56
9.5	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	56
9.6	VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU.....	57
9.7	VÝVOJ OBRATU ZA SKUPINU KROMEXIM.....	58
10	POPIS PROJEKTU	59
10.1	CHARAKTERISTIKA ČINNOSTI	59
10.1.1	Recyklace	59
10.1.2	Přínosy recyklace	59
10.1.3	Rozlišení recyklací	59
10.1.4	Recyklovatelné materiály	60
10.1.5	Vytrídění odpadu.....	60
10.1.6	EKO - KOM, a. s.....	60
10.1.6.1	Nárok na odměnu svozovým firmám.....	61
10.2	POPIS PROVOZU	62
10.2.1	Charakteristika používaného zařízení	62
10.2.2	Příjem odpadů	63
10.2.2.1	Další nakládání s odpadem.....	65
10.2.3	Bezpečnost provozu a ochrana zdraví pracovníků.....	68
10.3	DODAVATELÉ.....	69
10.4	ODBĚRATELÉ.....	70
11	MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ.....	71
11.1	VLASTNÍ ZDROJE	71
11.2	ÚVĚR.....	72
11.2.1	Úvěr od Komerční banky	72
11.2.2	Úvěr od UniCredit Bank	73
11.3	LEASING.....	75
11.3.1	VB Leasing.....	75
11.3.2	UniCredit Leasing	76
11.4	VÝBĚR VARIANTY	77
11.4.1	Splátkový kalendář pro horizontální lis	77
11.4.2	Splátkový kalendář pro Renault Midlum	78
11.4.3	Splátkový kalendář pro kontejnery	78
12	HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE	80
12.1	KAPITÁLOVÝ VÝDAJ.....	80
12.2	PŘÍJMY Z INVESTICE	81
12.3	ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA.....	81
12.4	VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO.....	82
13	PLÁN FINANCOVÁNÍ PROJEKTU	84

13.1	ROZPOČET NA INVESTICI A PŘÍPRAVNÁ FÁZE.....	84
13.2	ČASOVÝ HARMONOGRAM INVESTIČNÍ AKCE.....	85
13.2.1	Období: Listopad - Prosinec 2010.....	85
13.2.1.1	Průzkum konkurence.....	85
13.2.2	Období: Leden - Březen 2011 (předinvestiční fáze).....	86
13.2.3	Období: Duben - Červen 2011 (investiční fáze).....	87
13.2.3.1	Vyčíslení hodnoty dotace.....	88
13.2.4	Období: Červenec 2011 (realizační fáze).....	89
13.3	ZVOLENÁ VARIANTA FINANCOVÁNÍ	89
13.3.1	Zdůvodnění	89
14	ZHODNOCENÍ ROČNÍHO PROVOZU PROJEKTU	91
14.1	VÝVOJ OBJEMU ZPRACOVÁVANÉHO MATERIÁLU, TRŽEB A HV	91
14.1.1	Vývoj za rok 2011	91
14.1.2	Vývoj za rok 2012	93
14.2	STRUKTURA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ ZA ROK 2012.....	95
14.3	ZOBRAZENÍ PODÍLU VH Z RECYKLACE ODPADŮ NA VH KROMEXIM, A. S.	96
14.4	ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE PO ROCE PROVOZU	97
14.4.1	Současná NPV a IRR	98
14.5	MOŽNOSTI ROZŠÍŘENÍ ČINNOSTI.....	99
	ZÁVĚR	100
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	102
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	104
	SEZNAM OBRÁZKŮ	105
	SEZNAM TABULEK.....	106
	SEZNAM PŘÍLOH.....	107

ÚVOD

Tato diplomová práce se zaměřuje na zobrazení reálného spuštění a financování v současné době již dokončeného investičního projektu v rámci investiční skupiny Kromexim. Jejím cílem je zobrazení všech aspektů okolo realizace tohoto projektu, na kterém se autorka podílela, společně s vyhodnocením efektivnosti projektu. Práce zevrubně popisuje realizační projekt v čase. Zobrazuje proces rozhodování o finančně náročné investici z pozice investora, při zvážení všech možností financování včetně možnosti využití dotačních zdrojů z Evropské unie na podporu tohoto projektu, zhodnocení vhodnosti investice při použití metod hodnocení investic, vytvoření investičního plánu a následné posouzení efektivnosti samotné realizace po roce provozu.

Skupina Kromexim se rozhodla vstoupit do odvětví recyklace odpadů, jelikož věří v potenciál obnovitelných zdrojů a nutnost recyklace do budoucna. Proto, když se naskytla výjimečná příležitost k průniku na tento trh, v důsledku uvolnění místa na trhu v regionu konkurentem, společnost se jí ihned rozhodla využít. Posléze bylo zjištěno, že na projekty tohoto typu, je možno nárokovat evropskou dotaci, což bylo pro firmu zajímavé, proto je část práce věnována i průzkumu v oblasti dotačních titulů, k jimž po tomto průzkumu autorka zaujala stanovisko popsané v závěru této práce.

Diplomová práce je rozčleněna na teoretickou a praktickou část. Teoretická část vychází z průzkumu literárních pramenů z oblasti dotací, finanční analýzy a investičního plánování. V praktické části je podrobně charakterizována celá skupina Kromexim včetně dceřiných společností a na tuto charakteristiku navazuje analýza vybraných ekonomických ukazatelů. Recyklaci odpadů je věnována velká část, která ji charakterizuje jak obecně, tak i prakticky. Poté dojde k použití metod hodnocení investic k ujištění, zda projekt bude ziskový. Dále je vytvořen rozpočet a plán investice. Na závěr dojde k posouzení ekonomického přínosu pro investiční skupinu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 INVESTICE

Investice obecně bývá nejčastěji popsána jako ekonomická činnost, při níž se subjekt vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. (Valach, 2001)

Investiční rozhodování se zabývá posuzováním věcných stránek jednotlivých variant projektů, které jsou zvažovány. Cílem je rozhodnutí, zda a do jakých aktiv investovat, přičemž zodpovědnost je na podnikovém managementu nebo samostatném podnikateli.

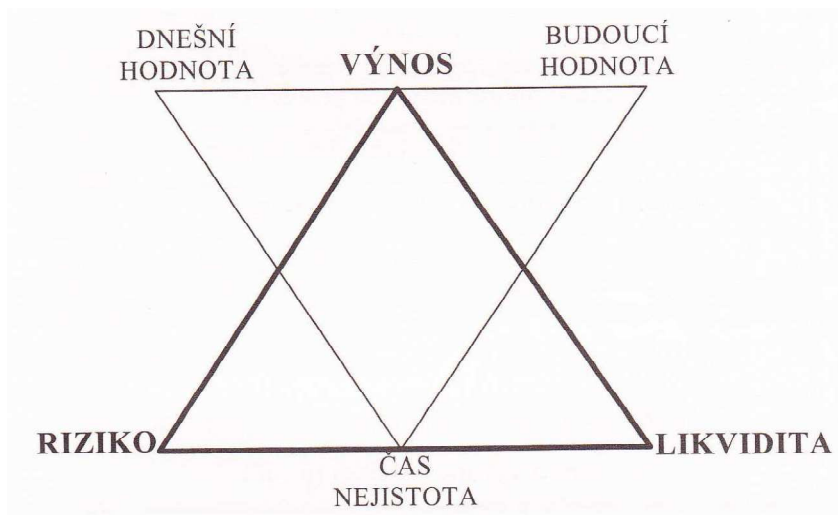
Projekt je pojem, který představuje konkrétní aktivitu zdokonalující či rozvíjející činnost podniku. Zpravidla se jedná o investice, ale setkat se také můžeme s projekty běžného provozního charakteru. (Tetřevová, 2006)

Budoucí úspěšnost zvolených investičních záměrů je závislá nejen na jejich správném posouzení, ale také na vhodné volbě finančních zdrojů v optimální struktuře. Špatný způsob financování tedy může ohrozit nejen samotný projekt, ale i celkovou finanční stabilitu podniku. Cílem celé investiční politiky podniku je proto příprava, výběr a realizace takových investičních projektů, které přinášejí růst tržní hodnoty firmy. (Tetřevová, 2006; Valach et al., 1999)

Samotné investiční rozhodování poté spočívá v posouzení jednotlivých alternativ projektů z hlediska jejich vstupů a výstupů. Cílem je identifikace a výběr takového projektu, který ve svém konečném důsledku přispěje k maximalizaci tržní hodnoty podniku.

Při tom je třeba vzít v úvahu faktory, které jsou označovány jako magický trojúhelník investování:

- očekávaný výnos investice (ve formě ročních výnosů, nebo růstu ceny investice),
- očekávané riziko investice,
- očekávaný důsledek na likviditu podniku.



Obr. 1: Magický trojúhelník investování
(Zdroj: Tetřevová, 2006).

Specifika financování investic

Realizace a financování investic se vyznačují určitými specifickými rysy, které je odlišují od financování běžných provozních činností:

- rozhodování v dlouhodobém časovém horizontu - dlouhodobý majetek ovlivňuje běžné hospodaření podniku několik let z hlediska výnosnosti i z hlediska likvidity,
- dlouhodobý časový horizont je spojen s vysokou mírou rizika odchylek od původních záměrů, jak u očekávaných výdajů, tak i příjmů z investice,
- investice jsou zpravidla finančně náročné a vyžadují vysoké jednorázové vklady,
- investiční činnost je velmi náročná z hlediska sladění jednotlivých činností a koordinace všech účastníků investičního procesu, kteří mají své ekonomické zájmy a cíle. (Tetřevová, 2006; Valach, 2006)

1.1 Rozdělení investičních projektů

Podle **charakteru peněžního toku** rozlišujeme projekty (Kislingerová, 2007):

- konvenční – období s převahou kapitálových příjmů následují po počátečním období kapitálových výdajů
- nekonvenční – ke změnám kladných a záporných peněžních toků dochází vícekrát

Podle **vzájemného vlivu** projektů rozlišujeme:

- substituční - vzájemně se vylučující projekty, kdy přijetí jednoho vylučuje přijetí druhého
- nezávislé - může být přijato více projektů najednou

- komplementární - vzájemně se doplňující projekty, kdy přijetí jednoho projektu podporuje přijetí druhého

Podle **věcné náplně** je možné dělit projekty na:

- investiční - v užším slova smyslu nové výrobní zařízení (cílem a výsledkem je pořízení nebo reprodukce hmotného statku)
- nový produkt - komplex aktivit výzkumu, vývoje, výroby, jejichž výstupem je prodej nového výrobku nebo služby
- organizační změna - často bývá spojena s restrukturalizací podniku
- inovace IS/IT (obtížně vyčíslitelné přínosy), tj. nová organizace – nové vztahy
- projekty koupě firmy - nová firma
- environmentální projekty - projekty, do kterých je třeba investovat v návaznosti na vývoji legislativy v oblasti bezpečnosti práce, ochrany zdraví a životního prostředí

Podle **délky existence** rozlišujeme projekty:

- na zelené louce - projekt v samostatně vyčleněné organizaci mateřského podniku tak, že ovlivňuje jiné činnosti podniku
- v zavedeném podniku – projekty v již fungujících podnicích, kde existují vzájemné vazby s ostatní činností podniku

1.2 Investiční strategie a strategie dlouhodobého financování

Po ujasnění investičních cílů je třeba zformulovat investiční strategii, tzn. jak dosáhnout požadovaných investičních cílů nebo se k nim maximálně přiblížit. Respektování základního cíle a dílčích finančních cílů podniku v investičním rozhodování ve svém důsledku znamená, že investor musí každou investiční příležitost posuzovat s přihlédnutím k faktorům magického trojúhelníku investování (viz Obr. 1)

Ideální investicí je taková investice, která poskytuje maximální výnos se současně nízkým rizikem a vysokou likviditou. Takové investice se v praxi ovšem téměř nevyskytují. Proto se investor musí rozhodnout, který investiční faktor bude preferovat. Podle toho poté rozeznáváme různé typy investičních strategií:

a) Strategie maximalizace ročních výnosů.

Investor zde dává přednost co nejvyšším ročním výnosům a nehledí na růst ceny investice, event. na jejich udržení.

b) Strategie růstu ceny investice.

Investor dává přednost těm investičním projektům, u nichž předpokládá co největší zvýšení hodnoty původního investičního vkladu.

c) Strategie růstu ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy.

Investor zde vybírá projekty, které přinášejí jak růst ceny investice v budoucnosti, tak růst ročních očekávaných výnosů. Takovéto investiční projekty jsou z hlediska maximalizace tržní hodnoty ideální.

d) Agresivní strategie financování.

Spočívá v tom, že investor preferuje projekty s vysokým stupněm rizika. Zde podstupované riziko je kompenzováno možností dosáhnout vysokého výnosu.

e) Konzervativní strategie.

Investor postupuje opatrně, má averzi k riziku a vybírá projekty bezrizikové či s nízkým stupněm rizika. Takové projekty ovšem přinášejí také menší výnosnost.

f) Strategie maximální likvidity.

Investor dává přednost projektům, které jsou schopny se rychle transformovat na peníze a které jsou co nejlikvidnější. Takové investice sice zajišťují likviditu, ale přinášejí zpravidla menší výnosnost. Opačně obvykle investice s vysokým výnosem bývají obtížněji převoditelné na peníze.

1.3 Fáze investičního projektu

Investiční fáze se obvykle skládá ze dvou základních etap – projekční a realizační. Nejdříve je třeba vytvořit právní, finanční a organizační rámec pro realizaci projektu (zajištění financování, vytvoření projektového týmu, uzavření potřebných smluv atd.) a dále pak koordinovat veškeré činnosti spojené s realizací projektu. Důležitými faktory je sledování a srovnávání s časovým plánem a následná včasná identifikace vzniklých odchylek. Jejich ignorování by mohlo mít zásadní vliv na růst investičních nákladů a prodloužení termínu dokončení projektu. (Fotr a Souček, 2011; Fotr a Souček, 2005)

Jde o dlouhodobý proces, který se skládá z následujících fází (Kislingerová, 2007):

1.3.1 Přípravná fáze

Přípravné (předinvestiční) fázi musí být věnována zvýšená pozornost, protože tato je základním a výchozím předpokladem úspěšné realizace projektů a jejich následného fungování. Je tvořena třemi dílčími etapami.

V **první** dochází k identifikaci podnikatelských příležitostí, od nichž se projekty zpravidla odvíjejí. Na základě vyhodnocení studií, kde se zpracují dostupné informace, dojde k první selekci podnikatelských příležitostí, ze kterých bude podnik dále vybírat.

Ve **druhé** fázi jsou na vybrané záměry zpracovány předběžné a následně podrobné technickoekonomické studie, které již obsahují všechny relevantní podklady pro investiční rozhodnutí.

V **třetí** a poslední etapě předinvestiční fáze proběhne hodnocení projektu a rozhodnutí o jeho realizaci či zamítnutí. (Fotr a Souček, 2011; Fotr a Souček, 2005)

1.3.2 Investiční fáze

Investiční fáze již znamená vlastní realizaci projektu, která vychází z přípravné fáze, kdy základem by měla být dobře zpracovaná technicko-ekonomická studie proveditelnosti a jasný časový plán.

V této fázi jsou zahrnuty činnosti, které jsou náplní vlastní realizace projektu od jeho zadání až po uvedení do provozu. Nejdůležitějším úkolem je vytvoření právního, finančního a organizačního rámce pro realizaci projektu, což zahrnuje například zajištění financování projektu, vytvoření projektového týmu, uzavření příslušných smluv a jiné. Předpokladem úspěšné realizace projektu je kvalitní plán a účinný management realizace projektu. Jedině společně mohou zabezpečit, že jednotlivé klíčové aktivity realizace proběhnou včas a z hlediska jejich potřebné návaznosti tak, aby nebyl ohrožen termín dokončení projektu. Je důležité kontrolovat časový plán realizace a analyzovat vzniklé odchylky a jejich možný vliv na růst investičních nákladů, případně včas zajistit další zdroje financování. Zároveň se nesmí opomenout vyhodnocení dopadů těchto změn na ekonomickou efektivnost projektu. (Fotr a Souček, 2005)

1.3.3 Provozní fáze

Provozní fáze je důležitá ze dvou pohledů. Z krátkodobého hlediska jde o uvedení projektu do provozu, kdy mohou vznikat různé problémy jak např. se strojním zařízením, tak i z důvodu nedostatečné kvalifikace nebo zaškolení obsluhy. Z dlouhodobého pohledu se může stát, že v průběhu předchozích dvou částí (přípravné, investiční) došlo ke změnám v předpokládaném vývoji okolí podniku a bude třeba přistoupit k určité korekci celkové strategie. Pokud nedojde k větším nedostatkům ve fázi realizace projektu a jeho provozu, a

pokud nebyla podceněna přípravná fáze, je pravděpodobnost úspěšnosti projektu vysoká. (Fotr a Souček, 2006)

1.3.4 Ukončení projektu (likvidace)

Představuje závěrečnou fázi života projektu - zahrnuje činnosti spojené s demontáží zařízení a jeho následnou likvidací, ale také např. prodej nepotřebných zásob. Rozdíl mezi příjmy a výdaji při likvidaci projektu představuje tzv. likvidační hodnotu projektu, která tvoří část peněžního toku projektu v posledním roce života.

2 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ

Realizace každého investičního projektu je možná pouze tehdy, máme-li dostatek finančních prostředků v optimální struktuře. Následující rozdělení je pro akciové společnosti, protože tyto mohou využít nejširší škálu zdrojů financování a analyzovaná firma Kromexim je také akciovou společností. (Tetřevová, 2006)

Dle vlastnictví zdroje dělíme:

- vlastní zdroje - ty tvoří především vklady vlastníků nebo společníků, nerozdělený zisk a odpisy.
- cizí zdroje - zde zařadíme investiční dlouhodobý úvěr, obligace, krátkodobý provozní úvěr, dlouhodobé rezervy a leasing. (Dluhošová, 2006)

2.1 Interní zdroje financování

Interní zdroje financování podniku jsou zdroje, které podnik vytvořil vlastní činností. Ve srovnání s externími zdroji obvykle tvoří větší část zdrojů financování. Pokud jsou zdrojem financování investic pouze interní zdroje, jedná se o tzv. **samofinancování**. (Tetřevová, 2006)

2.1.1 Odpisy

Hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek funguje v podniku několik let, nemůže být proto zahrnován do provozních nákladů najednou, ale postupně, v jednotlivých letech životnosti. Postupné, systematické rozvrhování pořizovací ceny investičního majetku do nákladů na činnost podniku po dobu jeho životnosti se uskutečňuje pomocí odpisů. Odpisy tedy můžeme definovat jako část ceny dlouhodobého majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období. Jsou zachycovány ve výsledovce podniku. (Valach, 2001)

Odpisy představují významný a relativně stabilní zdroj interního financování podniku, jelikož podnik je má k dispozici i v případě, že nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají pouze úroveň nákladů. (Pavelková a Knápková, 2009)

Do doby obnovy dlouhodobého majetku vystupují odpisy jako volný finanční zdroj, použitelný k jakémukoli účelu. Odpisy jsou nákladem snižujícím zisk, ale nejsou zároveň peněžním výdajem, proto nepředstavují odliv peněžních prostředků firmy. Peněžní výdaj se uskutečnil jednorázově při pořízení dlouhodobého majetku. (Valach, 2006)

Výhody odpisů oproti zisku jsou následující:

- odpisy na rozdíl od zisku nepodléhají zdanění,
- jsou relativně stabilním zdrojem financování, protože nejsou ovlivněny tak velkým množstvím proměnlivých faktorů jako zisk,
- podnik je má k dispozici i v těch případech, kdy nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají pouze úroveň nákladů. (Tetřevová, 2006)

2.1.2 Nerozdělený zisk

Tuto část zisku po zdanění, pokud není použita na výplatu dividend, tvorbu fondů ze zisku nebo na zvýšení zapisovaného základního kapitálu, může podnik použít právě jako dlouhodobý vlastní zdroj financování.

Je však považován za poměrně drahý a nestabilní zdroj financování, naopak jeho předností je, že se nezvyšuje počet akcionářů či věřitelů podniku, nezvyšuje finanční riziko a má nulové vedlejší náklady. (Pavelková a Knápková, 2009; Tetřevová, 2006)

2.1.3 Fondy

Fondy představují vlastní zdroj krytí majetku a zřizují se zpravidla pro financování určitého účelu. Fondy se vytvářejí ze zisku běžného účetního období po zdanění nebo z jiných vlastních zdrojů.

2.2 Externí zdroje financování

Zde uvádím členění možných zdrojů financování z externích zdrojů podniku.

2.2.1 Akciový kapitál

Tento způsob financování se používá u akciových společností. Akcie, resp. emise akcií znamená pro podnik nevratné a bezúročné peníze, které zajišťují nezávislost na věřitelích. Existuje vícero různých druhů akcií, z hlediska financování je významné členění akcií dle rozsahu práv akcionářů na kmenové (majitel pobírá pohyblivou dividendu a má právo účastnit se hlasování na valné hromadě) a prioritní (mají pevnou dividendu a jejich majitelé nemají obvykle hlasovací právo). (Valach et al., 1999)

2.2.2 Rizikový (venture) kapitál

O rizikovém kapitálu hovoříme v souvislosti s poskytováním kapitálu vybraným firmám prostřednictvím navýšení jejich základního kapitálu, kdy venture investor se stává menšinovým podílníkem. Tento způsob financování se vyskytuje většinou u začínajících

menších a středních firem, které mají obtížný přístup na kapitálový trh a mají nedostatek interních zdrojů. Je určený na financování počáteční činnosti firmy a zejména pak na financování projektů inovačního a rozvojového charakteru s vysokým rizikem. (Valach, 2001)

2.2.3 Dluhopisy

Další možnou formou externího financování investic podniku je emise dluhopisů. Dluhopisy jsou dluhové cenné papíry, které vyjadřují závazek emitenta vůči majiteli, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky ve jmenovité hodnotě a vyplacení stanovených výnosů za určitou dobu. Věřitel nemá možnost podílet se na rozhodování podniku. Výhodou dluhopisu je, že úrok je pevně stanoven a majitel se tak nepodílí na zvýšeném zisku, navíc je úrok nákladem snižujícím daň ze zisku. Nevýhoda dluhopisů pro financování emitujícího podniku je nutnost pevné platby i v případě, kdy zisk klesá. Emise dluhopisů vyžaduje také dosti vysoké emisní náklady. (Pavelková a Knápková, 2009)

2.2.4 Bankovní (finanční) úvěry

Bankovní (finanční) úvěry vznikají mezi věřitelem, většinou bankou a dlužníkem na základě úvěrové smlouvy. Pokud hovoříme o úvěrech ve vztahu k pořízení investičního majetku, pak se jedná o střednědobé, až dlouhodobé bankovní úvěry, tzn. úvěry s dobou splatnosti 1 až 5 let, resp. delší než 5 let. Dlouhodobé bankovní úvěry mohou podniky získat ve formě termínované půjčky nebo hypotečního úvěru. Termínovaná půjčka je obvykle poskytována na financování investičního majetku, a proto také bývá označována jako investiční úvěr. Tyto půjčky však mohou být využity nejen na pořízení dlouhodobého hmotného či nehmotného majetku, ale i na financování trvalé části oběžného majetku. Podnik také může získat dlouhodobý finanční úvěr ve formě hypotečního úvěru. Podmínkou je, že vlastní určitou nemovitost, kterou může dát do zástavy, tj. může na ni uvalit hypotéku. Hypoteční úvěr může být realizován jako úvěr pomocí hypotečních zástavních listů nebo hypoteční stavební úvěr. (Tetřevová, 2006)

2.2.5 Leasing

Leasing je finanční produkt a představuje finančně-obchodní službu, jejíž podstatou je dohoda mezi pronajímatelem (vlastníkem) a nájemcem (uživatelé), na základě které pronajímatel postupuje právo nájemci používat předmět dohody po určitou dobu za sjednané nájemné.

Výhody leasingu:

- nedochází k jednorázovému velkému výdaji peněžních prostředků,
- nedochází ke ztrátám ze zastarávání majetku,
- šetří peníze, protože leasingové splátky lze zahrnout do nákladů (na rozdíl od splátek úvěru), jelikož se jedná o náklady na služby.

Nevýhody leasingu

- leasing je celkově dražší než jednorázové pořízení majetku, protože leasingové splátky obsahují marži leasingové společnosti na provoz
- majetek je ve vlastnictví leasingové společnosti a skutečný uživatel má omezená vlastnická práva. (Scholleová, 2008)

Mezi nejběžnější formy leasingu patří:

- 1) **Operativní leasing** – má krátkodobý charakter, životnost majetku je delší než období jeho užívání. Pronajímatel zajišťuje údržbu, opravy a servis majetku, odepisuje jej, po skončení leasingu může majetek dále pronajímat. Nájemce nemá právo na koupi majetku a po skončení leasingu ho vrací pronajímateli (za určitých podmínek může být odkoupen). (Valach, 2001)
- 2) **Finanční leasing** – je dlouhodobý pronájem majetku, platby za nájemné musí plně uhradit cenu pronajatého zařízení. Leasingová smlouva není vypověditelná, servis, opravu, údržbu, pojištění zajišťuje nájemce. Finanční leasing funguje podobně jako peněžní půjčka – pro nájemce to, že nemusí zaplatit za požadovaný majetek, představuje peněžní příjem, zároveň se zavazuje po dobu trvání smlouvy splácet pravidelné splátky. (Valach, 2001)
- 3) **Prodej a zpětný pronájem** – podnik prodá svůj majetek leasingové společnosti a následně si jej zpětně od ní pronajme. Podnik tak získá peněžní prostředky, ztratí však vlastnické právo k prodanému majetku. (Pavelková a Knápková, 2009)

Při rozhodování o tom, zda investiční projekt financovat prostřednictvím úvěru či formou leasingu, má rozhodující úlohu daňové zatížení podniku, úroková sazba z případného poskytnutého úvěru, odpisová sazba a způsob odepisování, leasingové splátky a diskontní faktor pro zohlednění času. (Valach et al., 1999)

2.2.6 Dotace

Dotace (nenávratné zdroje financování) jsou ekonomickým nástrojem, prostřednictvím kterého stát nebo jiný územní celek podporuje prosazování svých záměrů.

Dotace dělíme:

- **Přímé dotace** znamenají přísun peněžních prostředků do podniku, jde tedy o zvýšení příjmů podniku. Příkladem jsou intervenční ceny, exportní dotace, investiční dotace a jiné
- **Nepřímé dotace** se realizují snížením podnikových výdajů. Patří sem především daňové úlevy, bezúročné půjčky nebo půjčky se sníženou úrokovou sazbou, státní záruky úvěrů, bezplatné poradenství, poskytování výhodných státních objednávek. (Pavelková a Knápková, 2009)

Využití dotací jako zdroje financování je pro podniky výhodné zejména z toho důvodu, že tyto zdroje nejsou úročeny a není třeba je vracet (jsou-li splněny dané podmínky).

Vzhledem k tomu, že na popisovaný investiční projekt je možné nárokovat dotaci, se kterou management firmy počítá jako se zdrojem financování, je předmětem práce i hlubší průzkum této problematiky, která je samostatně zpracována v kapitole 3 a 4.

2.2.7 Ostatní externí zdroje

Mezi ostatní zdroje financování můžeme zařadit např.:

- factoring – metoda financování krátkodobých úvěrů poskytnutých při dodávkách
- forfaiting – odkup bezpečně zajištěných střednědobých a dlouhodobých exportních pohledávek splatných v budoucnu bankou nebo jinou finanční institucí,
- forwardy - smluvní zajištění podmínek pro budoucí kontrakt, který se nemusí v budoucnu ani uskutečnit, ale pak následují smluvní pokuty,

3 OPERAČNÍ PROGRAMY V PROGRAMOVACÍM OBDOBÍ 2007 – 2013

Jak bylo řečeno v předešlé kapitole, společnost se dozvěděla o možnosti nárokovat na investiční projekt evropské dotace, čehož se rozhodla využít, jelikož jak bude uvedeno dále, částka podpory na tuto akci byla nezanedbatelná. Proto jsou předmětem práce kapitoly 3. 4., které obsahují provedený průzkum v této oblasti, aby mohl být na konci kapitoly 3 vybrán vhodný operační program, z něhož je možné dotaci využít. Kapitola 4. pak daný program podrobně charakterizuje a přesně vymezuje, na co lze dotaci využít, výstupem je výběr vhodné prioritní osy.

V rámci regionální politiky EU je možné čerpat finanční prostředky z tzv. operačních programů. Tyto programy se dělí do dvou kategorií, na regionální a tematické. Regionální operační programy se vztahují k danému regionu, tematické se zabývají různými sektory, např. OP podnikání a inovace, životní prostředí, atd. Dále existují ještě Operační program Praha a OP Evropská územní spolupráce. Česká republika si pro nynější programové období 2007 – 2013 vyjednala 26 operačních programů a z evropských fondů má k dispozici téměř 27 miliard eur. (Marek a Kantor, 2009)

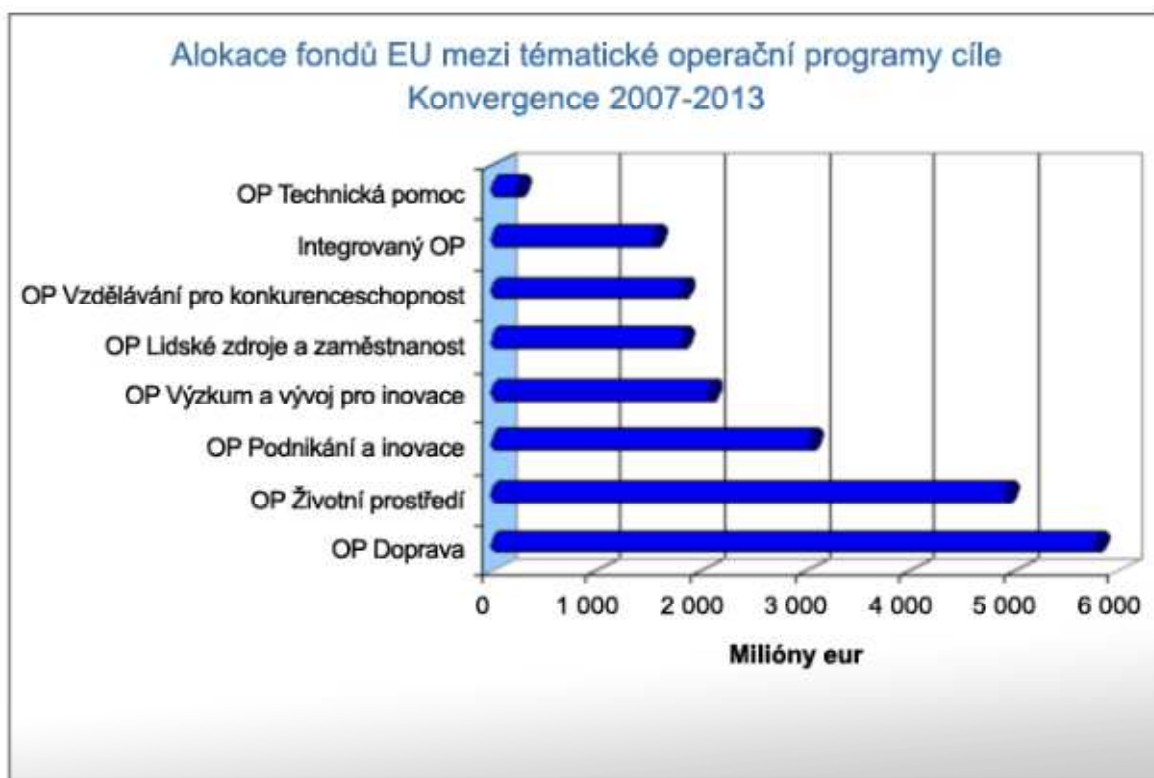
3.1 Tematické operační programy

V národním rozvojovém plánu ČR pro roky 2007 – 2013 jsou uvedeny tematické programy zabývající se problematikou daného sektoru či oblasti. Ke každému programu musí být vypracován podrobný metodologický materiál a musí být specifikovány konkrétní podmínky pro projektové žádosti.

Osm programů je zaměřeno tematicky (Fondy Evropské unie, 2012):

- OP Doprava;
- OP Životní prostředí;
- OP Podnikání a inovace;
- OP Výzkum a vývoj pro inovace;
- OP Lidské zdroje a zaměstnanost;
- OP Vzdělávání pro konkurenceschopnost;
- Integrovaný operační program;
- OP Technická pomoc.

Obrázek níže zobrazuje rozdělení zdrojů z fondů EU mezi jednotlivé tematické programy v období 2007 - 2013.



Obr. 2: Alokace fondů EU mezi tematické OP 2007 - 2013

(Strukturální fondy, 2007)

3.2 Regionální operační programy

Regionální operační programy se zabývají problémy jednotlivých regionů příslušné země. Snaží se přispět k rozvoji tím, že usilují o využití potenciálu, kterým daný region disponuje. (Wokoun, 2006)

Tématem práce je však soukromý subjekt, pro který budu využívat tematických programů a nikoliv regionálních, proto je zde již nebudu dále rozebírat.

3.3 Žadatelé o dotace

O dotace z fondů EU mohou žádat:

- podnikatelé – malé podniky (do 50 zaměstnanců) a střední podniky (do 250 zaměstnanců);
- města – územní samosprávný celek nad 5 tisíc obyvatel;
- obce – územní samosprávný celek do 5 tisíc obyvatel;

- neziskové organizace;
- státní organizace.

Žádost o dotaci se podává vždy po uveřejnění výzvy. Žádosti se podávají samostatně za každý operační program a za každý předmět dotace podle sídla podnikání (u právnické osoby) nebo podle trvalého bydliště (u fyzické osoby). Žádosti o dotace se podle jednotlivých operačních programů projednávají podle pořadí, v jakém byly zaregistrovány na daném ministerstvu. Zjistí-li příslušné ministerstvo, že je žádost neúplná nebo obsahuje nepravdivé údaje, vrátí ji žadateli a uvede vady a lhůtu k jejich odstranění. Jestliže nedojde k odstranění vad v žádosti do uvedené lhůty, je žádost ministerstvem zamítnuta. (OPŽP Prioritní osa 4, 2012)

Základní pravidla postupu při žádosti o dotaci:

- 1) získat informace o dotaci
 - jaké dotace a na jaké účely EU dotace poskytuje;
- 2) nalézt konkrétní dotaci pro daný projekt
 - vyhledat seznam aktuálních nebo připravovaných výzev;
- 3) zajistit financování projektu
 - dotace jsou většinou propláceny zpětně, tzn. až po realizaci projektu, proto musí být žadatel schopný financovat celý projekt buď z vlastních, nebo cizích zdrojů;
- 4) vyřídít konkrétní dotaci
- 5) udržet dotaci
 - při nesplnění stanovených podmínek může dojít k odebrání dotace nebo může být uděleno i penále. (Finance, 2008)

3.4 Výběr vhodného OP

V této kapitole provedu výběr vhodného programu pro společnost, na základě požadavků vedení společnosti a dostupnosti dotace vzhledem k charakteru činnosti podnikatelského subjektu a jeho právní formy.

Po zhodnocení investičního záměru - recyklace odpadů, zejména papíru a plastů, jsem vybrala ve spolupráci s externím poradcem operační program Životní prostředí, více viz následující kapitola 4.

4 OPERAČNÍ PROGRAM ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

Tato kapitola je věnována charakterizaci operačního programu Životní prostředí a následnému výběru vhodné prioritní osy v rámci tohoto programu, tak aby odpovídala investičnímu projektu

Na operační program Životní prostředí je v letech 2007 - 2013 vyčleněno téměř 5 miliard euro z Fondu soudržnosti a Evropského fondu pro regionální rozvoj. Jedná se o druhý největší český operační program, protože představuje 18,4 % všech prostředků určených z fondů EU pro ČR.

Operační program si klade za cíl ochranu a zlepšování kvality životního prostředí jako základní podmínku trvale udržitelného rozvoje. Základním kamenem zdravých občanů je kvalitní životní prostředí, které také přispívá ke zvyšování atraktivity České republiky pro život, práci a investice, a podporuje tak naši celkovou konkurenceschopnost.(OPŽP, 2012)

4.1 Prioritní osy

OP Životní prostředí je rozdělen do 8 prioritních os, z nichž každá je dále charakterizována pomocí tzv. oblastí a podoblastí podpor, které vymezují typy projektů podporovaných v rámci příslušné prioritní osy. (OPŽP, 2012)

- **Prioritní osa 1 - Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní**
Podporuje projekty, které směřují ke zlepšení stavu povrchových a podzemních vod, zlepšení jakosti a dodávek pitné vody a snižování rizika povodní.
- **Prioritní osa 2 - Zlepšování kvality ovzduší a snižování emisí**
Podporuje projekty, které jsou zaměřeny na zlepšení nebo udržení kvality ovzduší a omezení emisí základních znečišťujících látek do ovzduší s důrazem na využití nových, šetrných způsobů výroby energie včetně obnovitelných zdrojů energie a energetických úspor.
- **Prioritní osa 3 - Udržitelné využívání zdrojů energie**
Podporuje projekty zaměřené na udržitelné využívání zdrojů energie, zejména obnovitelných zdrojů energie a prosazování úspor energie. Dlouhodobým cílem programu je zvýšení využití obnovitelných zdrojů energie při výrobě elektřiny a tepla a efektivnější využití odpadního tepla.

- **Prioritní osa 4 - Zkvalitnění nakládání s odpady a odstraňování starých ekologických zátěží**

Podporuje projekty, které se zaměřují na zkvalitnění nakládání s odpady, snížení produkce odpadů nevhodných pro další zpracování a odstraňování starých ekologických zátěží.

- **Prioritní osa 5 - Omezování průmyslového znečištění a environmentálních rizik**

Nabízí podporu formou dotací projektům zaměřeným na omezování průmyslového znečištění a s ním souvisejících rizik pro životní prostředí s důrazem na prevenci a výzkum v oblasti znečišťujících látek a jejich monitorování.

- **Prioritní osa 6 - Zlepšování stavu přírody a krajiny**

Podporuje projekty, které přispívají ke zpomalení či zastavení poklesu biodiverzity, ochraně ohrožených druhů rostlin a živočichů, zajištění ekologické stability krajiny a podporují vznik a zachování přírodních prvků v osídlených oblastech.

- **Prioritní osa 7 - Rozvoj infrastruktury pro environmentální vzdělávání, poradenství a osvětu**

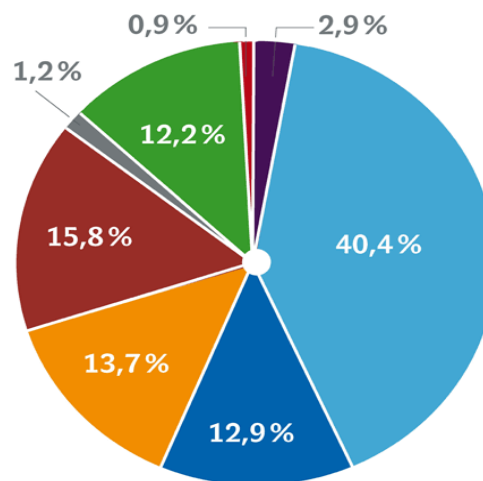
Nabízí podporu při budování široké sítě center environmentálního vzdělávání a informačních center zaměřených na ochranu životního prostředí ve všech krajích České republiky a na zabezpečení kvalitních odborných materiálů pro environmentální vzdělávání, včetně internetových řešení či naučných stezek.

4.1.1 Rozčlenění jednotlivých os podle podílu

Zde uvádím přehledný obrázek, kde jsou uvedeny podíly jednotlivých os v celém OPŽP. Největší podíl má prioritní osa 1, Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní. (OPŽP, 2012)

PODÍL JEDNOTLIVÝCH PRIORITNÍCH OS V OPŽP

- 1 Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní
- 2 Zlepšení kvality ovzduší a snižování emisí
- 3 Udržitelné využívání zdrojů energie
- 4 Zkvalitnění nakládání s odpady a odstraňování starých ekologických zátěží
- 5 Omezování průmyslového znečištění a snižování environmentálních rizik
- 6 Zlepšování stavu přírody a krajiny
- 7 Rozvoj infrastruktury pro environmentální vzdělávání, poradenství a osvětu
- 8 Technická pomoc



Obr. 3: Podíl jednotlivých prioritních os v OPŽP
(Zdroj: OPŽP 2012)

4.2 Výše podpory

Dotace může dosahovat až 85 % z celkových způsobilých výdajů na projekt. U všech projektů je podmínkou veřejné spolufinancování. Příjemci mohou čerpat finanční podporu již v průběhu realizace projektu na vystavené a dodavatelům neuhrazené faktury. Podpora je poskytována rovněž na přípravu projektu i žádosti. Projekty mohou být omezeny minimální hranicí nákladů, která se liší podle druhu projektu. (OPŽP, 2012)

Financování OPŽP

Tento operační program je financován ze dvou fondů:

- Evropský fond pro regionální rozvoj (ERDF)
- Fond soudržnosti

4.3 Prioritní osa 4.1 - Zkvalitnění nakládání s odpady

Zvyšující se množství odpadů a problémy s tím spojené mohou být řešeny vybudováním sběrného dvora, třídírny odpadů, využitím odpadů nebo výstavbou kompostárny. Cílem podpory v rámci této osy je zkvalitnění nakládání s odpady, snížení produkce odpadů a odstraňování starých ekologických zátěží. (OPŽP Prioritní osa 4, 2012)

Výňatek z Implementačního dokumentu pro OPŽP, 2012:

"Produkce odpadů v ČR v posledních letech kolísá kolem 39 mil. tun. V roce 1995 bylo vyprodukováno 66,3 mil. tun všech odpadů, v roce 2004 byla produkce 38,8 mil. tun. V

roce 2004 bylo recyklováno a využito jako druhotná surovina celkem 23,1 mil. tun všech odpadů. Zařízení na odstraňování odpadů mají dostatečnou kapacitu, zejména zařízení pro skládkování odpadů, které je stále nejběžnějším způsobem odstraňování, zejména komunálních odpadů. Stále malý podíl odpadů je materiálově a energeticky využíván. V roce 2004 bylo energeticky využito celkem 863,3 tis. tun odpadů. V ČR není dostatek nových recyklačních a zpracovatelských kapacit, chybí zařízení na energetické využívání odpadů a nejsou vybudovány regionální integrované systémy nakládání s odpady. Priority oblasti podpory jednoznačně určuje schválený Plán odpadového hospodářství České republiky. Cílem této oblasti intervence je snížení produkce odpadů, zvýšení podílu využívaných odpadů na základě podpory odděleného sběru odpadů, budování třídících linek a zařízení na recyklaci odpadů, systémů na podporu odděleně sbíraných a následně využívaných specifických druhů odpadů (baterie a akumulátory, odpad z elektrických a elektronických zařízení, použité oleje, biologicky rozložitelné odpady), snižování množství odstraňovaných odpadů (definice těchto pojmů vyplývají ze zákona č. 185/2001 o odpadech v platném znění). Oblast podpory dále podporuje technologie k využívání druhotných surovin získaných z odpadů a projekty vedoucí ke snižování měrné produkce nebezpečných odpadů, včetně zařízení k nakládání s nimi. Cíl odstranění PCB do roku 2010 řešit integrovaným způsobem vedoucím k vytvoření sběrného systému, zajišťujícího bezpečné uložení do doby odstranění. Sběrná místa by mohla být součástí krajských systémů odpadového hospodářství nebo pouze z hlediska výskytu POPs, problémových oblastí."

Podporované oblasti:

- **Oblast podpory 4.1 - Zkvalitnění nakládání s odpady.**
 - pro tuto oblast je vyčleněno přes 520 milionů eur, což je 67 % prostředků vyčleněných celkově pro osu 4
- **Oblast podpory 4.2 - Odstraňování starých ekologických zátěží.**
 - pro tuto oblast je vyčleněno přes 256 milionů eur, což je 33 % prostředků vyčleněných celkově pro osu 4

4.3.1 Typy podporovaných projektů

Zde jsou vyjmenovány všechny typy projektů, na které se vztahuje podpora z programu Životní prostředí, prioritní osy 4. 1. (OPŽP Prioritní osa 4, 2012)

4.3.1.1 *Integrované systémy nakládání s odpady*

- Regionální systém pro mechanickou a biologickou úpravu komunálního odpadu
- Zařízení na energetické využití komunálního odpadu

4.3.1.2 *Systémy odděleného sběru, skladování a manipulace s odpady*

- Systémy pro svoz a separaci odpadů a bioodpadů
- Sběrné dvory a sklady komunálního odpadu
- Systémy pro separaci nebezpečných složek komunálních odpadů a zdravotnických odpadů

4.3.1.3 *Zařízení na využívání odpadů, zejména na třídění a recyklaci*

- Třídíčky odpadů i s navazujícími technologiemi
- Úpravny odpadů (autovraků, pneumatik, elektroodpadů, stavebních odpadů atd.)
- Zařízení pro energetické využití zdravotnických odpadů
- Kompostárny a bioplynové stanice pro zpracování bioodpadů
- Zařízení pro nakládání s nebezpečnými odpady (autoklávy, separátory, homogenizéry, termická desorpce, reaktory, biodegradační zařízení)

4.3.1.4 *Rekultivace a odstranění skládek*

- Rekultivace starých skládek
- Odstranění nepovolených skládek ve zvláště chráněných územích

4.3.1.5 *Odstraňování starých ekologických zátěží*

- Inventarizace kontaminovaných a potenciálně kontaminovaných míst, kategorizace priorit pro výběr nejzávažněji kontaminovaných míst k sanaci
- Realizace průzkumných prací, analýz rizik
- Sanace vážně kontaminovaných lokalit

4.4 Kdy je možné žádat o dotaci - výzvy

Žádosti o dotaci mohou být podávány pouze v rámci výzvy vyhlášené pro danou oblast podpory. Aktualizovaný harmonogram výzev je k dispozici na stránkách Ministerstva životního prostředí. Plán výzev je však pouze orientační, skutečné termíny příjmu žádostí, stejně jako dílčí omezení oblastí podpory, jsou zveřejňovány vždy až s vyhlášením dané výzvy.

4.4.1 XIX. výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2010)

Tato výzva platila pro žádosti o podporu v rámci prioritní osy 4 od 3. května do 2. června 2010. Maximální výše dotace na schválené projekty v oblasti podpory 4.1 byla vyhlášena ve výši 1,5 mld. Kč, v oblasti 4.2 byla vyhlášena ve výši 500 mil. Kč. (Strukturální fondy, 2010)

Podporované typy projektů výzvy XIX:

- systémy pro separaci a svoz biologicky rozložitelných komunálních odpadů, projekty rozmístění komposterů nebo systémy pro separaci a svoz biologicky rozložitelných komunálních odpadů,
- systémy pro separaci a svoz ostatních složek komunálního odpadu – papír, plast, sklo a nápojové kartony,
- kompostárny, zahrnující další systémové prvky svozu a třídění komunálního odpadu, nebo svozu bioodpadů, nebo doplňují již existující takový systém svozu a/nebo třídění),
- bioplynové a biofermentační stanice pro zpracování bioodpadů – projekty s minimálně 20 % vsazky biologicky rozložitelných komunálních odpadů, které zahrnují další systémové prvky svozu a třídění komunálního odpadu, nebo svozu bioodpadů, nebo doplňují již existující takový systém svozu a/nebo třídění),
- sběrné dvory,
- rekultivace starých skládek,
- odstranění nepovolených skládek ve zvláště chráněných územích, evropsky významných lokalitách a ptačích oblastech.

4.4.1.1 *Zhodnocení výzvy pro společnost*

Tato výzva se pro nás stala východiskem při zvažování, zda na činnost bude poskytnuta dotace, protože probíhala v roce 2010, kdy bylo teprve rozhodováno o spuštění projektu recyklace. Pro rok 2011 byla dle harmonogramu Ministerstva životního prostředí naplánována stejná výzva ve stejném znění, které se investiční skupina plánovala zúčastnit.

Vybraný typ projektů (z podporovaných zmíněných výše) - systémy pro separaci a svoz ostatních složek komunálního odpadu – papír, plast, sklo a nápojové kartony.

4.4.2 Výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2011)

Výzva, se kterou jsme s vedením společnosti kalkulovali při rozjždění své nové činnosti, v roce 2010 nakonec nebyla v roce 2011 vůbec vypsána. Více k nastalé situaci a následné reakci viz Kapitola 13.

4.4.3 XL. výzva Ministerstva životního prostředí (rok 2012)

V roce 2012 byla opět vypsána výzva pro osu 4, přičemž žádosti o podporu byly přijímány od 20. července 2012 do 20. září 2012.

Alokace na schválené projekty byla vyhlášena ve výši 1,5 mld. Kč, z toho na oblast podpory 4.1 ve výši 1 mld. Kč a na oblast podpory 4.2 ve výši 500 mil. Kč. (Strukturální fondy, 2012)

5 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ

Při rozhodování o investicích jde o to, z jakých zdrojů bude investice hrazena (z vlastních nebo cizích) a jaká bude její efektivnost při použití různých zdrojů. Aby byla investice efektivní, musí být příjmy z investice vyšší než náklady na ni vynaložené.

Následující kritéria jsou rozhodujícími pro posuzování investice:

- výnosnost (rentabilita), tj. vztah mezi výnosy, které investice za dobu své existence přinese, a náklady na její pořízení a provoz,
- rizikovitost, tj. stupeň nejistoty, že nebude dosaženo očekávaných výnosů,
- doba splacení, tj. doba transformace investice zpět do peněžní formy.

Postup hodnocení efektivnosti investic má několik kroků:

- 1) určení kapitálových výdajů na investici (projekt),
- 2) odhadnutí budoucích čistých peněžních příjmů, které investice přinese, a rizika, se kterými jsou tyto příjmy spojeny,
- 3) určení nákladů na kapitál podniku,
- 4) výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů a její porovnání s kapitálovými výdaji na investici. (Synek, 2010)

Rozhodování o realizaci investičních projektů má zpravidla dlouhodobý dopad na hospodaření podniku. Pro hodnocení efektivnosti investičních záměrů existuje řada metod, jako např. doba návratnosti, metoda průměrných ročních nákladů, metoda diskontovaných nákladů nebo metoda průměrné výnosnosti. V praxi se však nejčastěji užívají dvě základní metody, a to metoda čisté současné hodnoty a metoda vnitřního výnosového procenta, které budou využity v praktické části této práce. (Pavelková a Knápková, 2009)

5.1 Kapitálové výdaje

Jde o všechny peněžní výdaje většího rozsahu, u kterých se očekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během životnosti investice. U dlouhodobého majetku by měly kapitálové výdaje obsahovat:

- **výdaje na pořízení majetku** – v případě dlouhodobého hmotného majetku se jedná např. o položky tvořící výdaje na pozemek pro stavbu, výdaje na přípravu a celkové zabezpečení výstavby, výdaje na realizaci stavební a strojní části projektu, zapracování nových pracovníků vyvolaných projektem, náklady na montáž zařízení a strojů apod.); u dlouhodobého nehmotného majetku jsou to zejména zřizovací

výdaje, výdaje na nákup software, výdaje na získání průmyslových práv nebo patentů;

- **výdaje na trvalý přírůstek oběžného majetku (čistého pracovního kapitálu) vyvolaný novou investicí** – realizace projektu sebou nese i vynaložení prostředků, které budou dlouhodobě vázány v oběžném majetku tj. v podobě zásob, krátkodobém finančním majetku nebo pohledávkách snížených o vyvolaný růst krátkodobých závazků.

Výdaje na pořízení majetku by dále měly být upraveny o **příjmy z prodeje existujícího dlouhodobého majetku**, který se novým majetkem nahrazuje a o **daňové efekty**, které jsou spojeny s prodejem stávajícího nahrazovaného majetku.

Kapitálový výdaj lze vyjádřit:

$$K = I + O - P \pm D$$

kde:

K = kapitálový výdaj;

I = výdaj na pořízení dlouhodobého majetku;

O = výdaj na trvalý přírůstek čistého pracovního kapitálu;

P = příjem z prodeje existujícího nahrazovaného dlouhodobého majetku;

D = daňové efekty (Valach, 2006)

5.2 Peněžní příjmy

Identifikovat očekávané peněžní příjmy z investičního projektu je obtížnější než definovat kapitálové výdaje. Doba životnosti investičního projektu je totiž mnohem delší než doba jeho pořízení, více tedy působí vliv faktoru času.

Za roční peněžní příjmy z investičního projektu během doby jeho životnosti je považován:

- **zisk po zdanění**, který projekt každý rok přinese – je odvozen od očekávaného přírůstku tržeb v důsledku investování sníženého o očekávaný přírůstek provozních nákladů v důsledku investování;
- **roční odpisy**;
- **změny čistého pracovního kapitálu** spojeného s investičním projektem v průběhu životnosti;
- **příjem z prodeje dlouhodobého majetku** koncem životnosti, upravený o daň.

Očekávané peněžní toky z projektu by neměly být snižovány o úrokové platby, které jsou s financováním projektu spojeny, tzn., do provozních nákladů nemají být zahrnovány placené úroky z úvěru nebo jiných forem cizího kapitálu s projektem spojených.

Peněžní příjmy z investičního projektu lze vyjádřit:

$$P = Z + A + O + PM + D \quad (2)$$

kde:

P = celkový roční peněžní příjem z investičního projektu;

Z = roční přírůstek zisku po zdanění, který investice přinese (bez úroků z úvěru);

A = přírůstek ročních odpisů v důsledku investice;

O = změna ČPK v důsledku investování během doby životnosti;

PM = příjem z prodeje dlouhodobého majetku koncem životnosti;

D = daňový efekt z prodeje dlouhodobého majetku koncem životnosti;

Peněžní příjmy, které jsou v jednotlivých letech vypočítány, se musí nakonec diskontovat na jejich současnou hodnotu (Valach, 2006)

5.3 Metody hodnocení efektivnosti investic

Existuje vícero metod hodnocení efektivnosti investic. Pro hodnocení ekonomické efektivnosti investičních projektů Fotr a Souček (2011) uvádí jako nejčastěji používaná následující kritéria:

- Rentabilita kapitálu
- Doba úhrady nebo doba návratnosti
- Kritéria založená na diskontování

V mé diplomové práci jsem se zaměřila na metody založené na diskontování, které budou použity v rámci praktické části v kapitole 12. Proto se níže v teoretické části věnuji pouze těmto použitým metodám.

5.3.1 Čistá současná hodnota (Net Present Value – NPV)

Valach (2006) čistou současnou hodnotu popisuje jako dynamickou metodu vyhodnocování efektivnosti investičních projektů, která za efekt z investice považuje peněžní příjem z projektu, který je tvořen očekávaným ziskem po zdanění, odpisy,

případně dalšími příjmy. NPV tedy představuje rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investičního projektu a kapitálovým výdajem.

Vztah pro výpočet je uveden níže.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF}{(1+i)^t} - KV$$

kde:

CF = peněžní toky z realizace investičního projektu v jednotlivých letech životnosti investice;

K = kapitálový výdaj spojený s investicí;

n = doba životnosti investice;

i = diskontní míra odrážející požadovanou výnosnost investice.

Projekt, jehož NPV je kladná, čili očekávaná výnosnost je vyšší než požadovaná výnosnost daná diskontní sazbou, hodnotu podniku zvyšuje. Naopak, je-li tato hodnota záporná, hodnotu podniku snižuje. Platí tedy, že čím je čistá hodnota vyšší, tím je projekt výhodnější. Projekty, jejichž hodnota je rovna nule, se považují za neutrální, jelikož hodnotu podniku ani nesnižují, ani nezvyšují. Jejich požadovaná výnosnost je rovna výnosnosti očekávané. Čistá současná hodnota je tedy základním kritériem pro rozhodování o zamítnutí či přijetí projektu (Fotr a Souček, 2011)

5.3.2 Vnitřní výnosové procento (Internal Rate Return – IRR)

Vnitřní výnosové procento je taková úroková míra, při které se současná hodnota peněžních příjmů z investice rovná kapitálovým výdajům a současná hodnota je rovna nule. Za přijatelné se tedy považují ty projekty, jejichž vnitřní výnosové procento je vyšší, než je minimální požadovaná výnosnost investice. Požadovaná výnosnost je většinou odvozována od výnosnosti dosahované na kapitálovém trhu nebo od průměrných nákladů kapitálu podniku (Hrdý a Horová, 2009)

Pavelková a Knápková (2009), uvádí následující výpočet IRR:

- vypočítáme čistou současnou hodnotu při zvolené diskontní sazbě.
- v případě, že je NPV kladná, zvolíme si vyšší diskontní sazbu a NPV vypočítáme znovu.
- Pokud je nová NPV záporná, využijeme pro výpočet IRR následující vztah:

$$IRR = i_N + \frac{NPV_N}{NPV_N + NPV_V} (i_V - i_N)$$

kde:

i_N = diskontní sazba, při níž NPV je kladná (NPVN);

i_V = diskontní sazba, při níž je NPV záporná.

Ve finančním managementu existuje několik dalších metod pro hodnocení efektivnosti investičních projektů, např. **metoda průměrných ročních nákladů**, **metoda diskontovaných nákladů** nebo **průměrná výnosnost investice**. Jednotlivé metody se liší, stejně jako metody výše uvedené, technikami výpočtu a především tím, zda respektují faktor času či nikoliv.

6 VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V praktické části v kapitole 9 bude proveden výpočet vybraných podílových ukazatelů finanční analýzy pro posouzení finanční situace investiční skupiny a výběr optimálního zdroje financování investice. Proto zde nyní uvádím použité teoretické podklady pro jejich výpočet.

Finanční analýza jako celek je součástí finančního řízení, tvoří ji soubor finančních ukazatelů, který je hlavním zdrojem informací pro sestavování finanční plánů v různých časových úsecích či pro strategická rozhodnutí, směřující k ekonomické stabilitě firmy.

Obecně lze konstatovat, že primárním cílem finanční analýzy je udělat rozbor finanční situace firmy. Data jsou čerpána především z účetních výkazů firmy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash-flow), ale nemalým pomocníkem jí mohou být i výroční zprávy, přílohy k účetním závěrkám nebo údaje z manažerského účetnictví.

6.1 Analýza likvidity

Vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky. Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek. Ukazatele likvidity proto pracují s oběžnými aktivy. (Pavelková, Knápková, 2009)

6.1.1 Běžná likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé cizí zdroje podniku. Krátkodobé cizí zdroje jsou krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a anuity dlouhodobých bankovních úvěrů. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota rovna 1, likvidita je velmi riziková.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

6.1.2 Pohotová likvidita

Hodnota ukazatele by měla být v hodnotách od 1 do 1,5. Při výsledku menším než 1, je likvidita značně riziková a podnik musí spoléhat na prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

6.1.3 Okamžitá likvidita

Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,2 až 0,5. Pokud jsou hodnoty vysoké, značí to neefektivní využití finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

6.1.4 Podíl ČPK na oběžných aktivech

Ukazatel vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu společnosti. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 30 % až 50 %, což je podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}) / \text{Oběžná aktiva}$$

6.2 Analýza rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu, mapuje schopnost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Principem výpočtu je podíl zisku k vybrané veličině. (Pavelková, Knápková, 2009)

6.2.1 Rentabilita tržeb

Vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit zásoby na peněžní prostředky. Ideální je, pokud ukazatel vykazuje stoupající tendenci.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby}$$

6.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Jde o vyjádření výnosnosti vlastního kapitálu. Výsledek by měl být vyšší alespoň o několik procentních bodů než je dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Rozdíl mezi těmito dvěma veličinami představuje prémii za riziko, což je odměna investorům za podstoupení rizika.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

6.3 Analýza aktivity

Měří přiměřenost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k aktivitám podniku, tj. měří schopnost společnosti využívat vložená aktiva. (Pavelková, Knápková, 2009)

6.3.1 Obrat aktiv

Měří, kolikrát za rok se aktiva využijí při podnikání. Doporučovaná hodnota je nejméně 1, platí ovšem, čím vyšší, tím lepší. Nízká hodnota signalizuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku nebo také vysoké investice do budoucna, které zatím nepřinášejí efekt.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

6.3.2 Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu obratu závazků od jejich vzniku do jejich úhrady.

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{Krátkodobé závazky} / \text{Tržby}) \times 360$$

6.4 Analýza zadluženosti

Níže uvedené ukazatele vyjadřují výši rizika při daném majetkovém poměru cizích a vlastních zdrojů. Zadlužený podnik neznamená vždy negativum, určité procento zadlužení je obvykle užitečné. Firma by však měla usilovat o optimální kapitálovou strukturu s minimálními náklady na kapitál. (Pavelková, Knápková, 2009)

6.4.1 Celková zadluženost

Tímto ukazatelem je posuzován majetkový poměr z dlouhodobého pohledu. Doporučená hodnota je mezi 30 % - 60 %, závisí však na odvětví podnikání.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

6.4.2 Míra zadluženosti

Bývá též nazývána jako finanční páka. Pokud je výnosnost vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů, působí finanční páka pozitivně, tj. požívání cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

6.4.3 Krytí dlouhodobého majetku

Pokud je ukazatel vyšší než 1, znamená to, že vlastní dlouhodobý majetek je používán i ke krytí oběžných aktiv. Tato strategie říká, že společnost tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

II. PRAKTICKÁ ČÁST

7 METODIKA ZPRACOVÁNÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI

Po zpracování teoretických pramenů týkajících se tématu mé diplomové práce, jsem sestavila osnovu zpracování praktické části, podle které jsem postupovala při zpracování tématu.

1) Charakteristika investiční skupiny

- provedla jsem zevrubnou charakteristiku investiční skupiny, tj. mateřského podniku a jeho dceřiných společností

2) Vybrané ekonomické ukazatele

- pro bližší seznámení s ekonomickou situací skupiny, jsem provedla výpočet zvolených ekonomických ukazatelů, jako je rentabilita nebo zadluženost

3) Popis projektu

- charakteristika činnosti - zde jsem charakterizovala činnost recyklace obecně
- popis provozu - v této části jsem vytvořila konkrétní detailní popis provozu činnosti ve společnosti Kromexim včetně struktury dodavatelů a odběratelů

4) Možnosti financování

- provedu průzkum možných zdrojů financování investičního záměru a poté na základě zvolených kritérií provedu výběr nejvhodnějšího zdroje

5) Hodnocení efektivnosti investice

- zde provedu zhodnocení vhodnosti investice pomocí metod hodnocení investic, a to, čisté současné hodnoty a vnitřního výnosového procenta, na základě jejichž výsledku rozhodnu o výhodnosti investice

6) Plán financování s využitím dotačních zdrojů z EU

- zde je zobrazen rozpočet na investici, který jsem vytvořila ve spolupráci s vedením před spuštěním projektu, členění projektu do jednotlivých fází dle časového harmonogramu a následně reálný způsob financování investice

7) Zhodnocení ročního provozu

- tato kapitola obsahuje zhodnocení přínos nové činnosti pro skupinu za rok provozu, strukturu nákladů a výnosů za činnost recyklace za první pololetí 2012 a grafické zobrazení VH za činnost jako podílu na celkovém VH mateřské společnosti Kromexim

8 CHARAKTERISTIKA INVESTIČNÍ SKUPINY

Společnost Kromexim, a. s., je mateřskou společností ve skupině Kromexim, která se zabývá zejména prodejem, pronájmem a servisem manipulační techniky, prodejem a servisem automobilů značek Renault, Dacia a Toyota, výrobou rozvaděčových skříní a STK pro nákladní automobily. Hlavní činností mateřské společnosti je však podpora jejích šesti dceřiných společností.

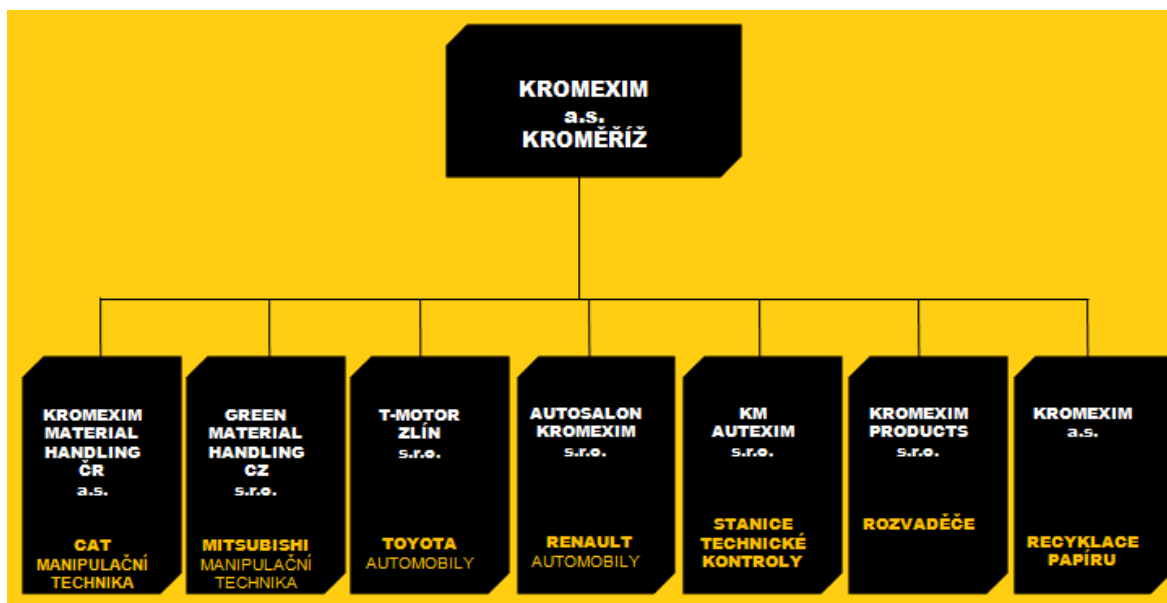
8.1 Časová osa historie společnosti

Zde zobrazuji nejdůležitější data v historii společnosti, která ovlivnila její další vývoj.

- 1948** Založení STS Kroměříž
- 1990** Zahájen prodej manipulační techniky
- 1994** Vznik KROMEXIMu (privatizace STS)
- 1994** Rozšíření výroby rozvaděčových skříní
- 1998** Stanice technické kontroly pro nákladní automobily
- 1998** Zahájení prodeje vozů Renault
- 2001** Otevření pobočky na Slovensku
- 2007** Zahájení prodeje vozů Toyota
- 2007** Distributorská smlouva CAT LIFT TRUCKS
- 2010** Distributorská smlouva MITSUBISHI forklifts
- 2011** Zahájení recyklace papíru

8.2 Struktura skupiny

Struktura skupiny Kromexim, kterou jsem se rozhodla ilustrovat na obrázku 3, je následující:



Obr. 4: Struktura skupiny Kromexim (interní materiály firmy)

8.2.1 Mateřská společnost Kromexim, a. s.

V roce 1995 společnost zahájila mateřská společnost prodej manipulační techniky Toyota v České republice. O pět let později, v roce 2000 byla podepsána distribuční smlouva a společnost se stala výhradním dovozcem této manipulační techniky pro Českou a Slovenskou republiku. V roce 2003 došlo k založení Kromexim Material Handlig a. s. a vyčlenění prodeje a servisu manipulační techniky do této společnosti.

8.2.1.1 Základní údaje

Obchodní firma: Kromexim a. s.
 Sídlo: Kroměříž, Hulínská č. 3445, PSČ 767 56
 Právní forma: akciová společnost
 Základní kapitál: 93 315 000,- Kč
 Identifikační číslo: 499 69 331

Předmět činnosti:

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor /v rozsahu volné živnosti/
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- opravy silničních vozidel
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence



Obr. 5: Areál společnosti Kromexim se sídlem vedení (interní materiály firmy)

8.2.2 Kromexim Material Handling, a. s.

Společnost se zabývá manipulační technikou. Za sedmileté období oficiálního distributorství firma úspěšně zavedla značku Toyota na český a slovenský trh manipulační techniky a získala mezi své zákazníky řadu jak menších, tak i velkých firem většinou z oblastí průmyslu a služeb. V roce 2007 došlo ke strukturálním změnám v rámci evropské organizace Toyoty a s tím k změnám v distributorské síti. Tyto změny nebyly v souladu s firemní strategií, a proto v této značce společnost pokračuje jako nezávislý distributor s

orientací na poskytování nejlepšího záručního i pozáručního servisu pro tuto značku na českém i slovenském trhu. Ve stejném roce firma obdržela nabídku od Evropské centrály na zastoupení značky Cat Lift Trucks. Tato značka má na našem trhu mnohaletou tradici a díky dlouhodobým pozitivním referencím od zákazníků a vlastní zkušenosti s touto značkou se firma rozhodla plnit své poslání profesionální partnera pro manipulační techniku právě s touto značkou.

Společnost má tři pobočky, z nichž jedna se nachází na Slovensku a zbývají dvě v České republice:

- a) Kroměříž - zde sídlí vedení společnosti, je zde centrální sklad vozíků, dílů a hlavní dílna
- b) Praha - prodej, sklad techniky a poskytování servisu
- c) Bratislava - prodej, sklad techniky a poskytování servisu

Kromě těchto poboček se po republice nachází 10 servisních míst s odborným personálem.



Obr. 6: Vysokozdvížené vozíky Cat Lift Trucks(interní materiály firmy)

8.2.2.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Kromexim Material Handling ČR a.s.
Sídlo:	Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01
Identifikační číslo:	269 23 106
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč

Předmět podnikání:

- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- opravy ostatních dopravních prostředků
- skladování zboží a manipulace s nákladem

8.2.3 Green Material Handling, s. r. o.

Společnost GREEN MATERIAL HANDLING CZ s.r.o. je výhradní zástupce pro prodej a servis vysokozdvížných vozíků a skladové techniky Mitsubishi v České a Slovenské republice.

Firma využívá dlouholetých zkušeností v oblasti manipulační techniky a tvoří ji tým odborníků, kteří jsou připraveni poskytnout své služby, poradenství a servis, jaký se očekává od distributora této renomované značky.



*Obr. 7: Vysokozdvížný ruční vozík Mitsubishi
(interní materiály firmy)*

8.2.3.1 Základní údaje

Obchodní firma: GREEN MATERIAL HANDLING CZ s.r.o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01
Identifikační číslo: 250 59 203
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 200 000,- Kč

Předmět podnikání:

- opravy motorových vozidel
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

8.2.4 T-Motor Zlín, s. r. o.

Společnost T-MOTOR Zlín s.r.o. získala v roce 2007 oficiální zastoupení pro autorizovaný prodej a servis vozů značky TOYOTA ve zlínském regionu.



Obr. 8: Autosalon Toyota ve Zlíně (interní materiály firmy)

8.2.4.1 Základní údaje

Obchodní firma: T-MOTOR Zlín s.r.o.
Sídlo: Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01
Identifikační číslo: 253 03 431
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 7 000 000,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- opravy silničních vozidel

8.2.5 Autosalon Kromexim, s. r. o.

V roce 1998 společnost Autosalon Kromexim spol. s r.o. získala dealerství osobních a užitkových automobilů značky RENAULT a jako Renault partner otevřela svou provozovnu v Kroměříži.

Po úspěšném vykročení na automobilový trh v kroměřížském regionu a s přibývajícím počtem klientů vyvstala otázka zvýšení kapacity servisních a prodejních prostorů. Získání statutu koncesionář Renault v lednu 2005 umožnilo budování nového autosalonu ve Zlíně a pokračovalo rozšiřování služeb o novou klempírnu, lakovnu, pneuservis a Centrum užitkových vozů, zaměřené na představení ucelené výrobní řady v tomto segmentu.



Obr. 9: Autosalon Renault v Kroměříži (interní materiály firmy)

8.2.5.1 Základní údaje

Obchodní firma: Autosalon Kromexim, s. r. o.
Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01
Identifikační číslo: 255 36 214
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 6 300 000,- Kč

Předmět podnikání:

- nákup zboží za účelem dalšího prodeje a prodej (v rozsahu volné živnosti)

- opravy motorových vozidel

8.2.6 KM Autexim, s. r. o.

Společnost zajišťuje provoz stanice technické kontroly pro nákladní automobily.

8.2.7 Kromexim Products, s. r. o.

Počátek výroby rozvaděčových skříní sahá do 70-tých let, teď již minulého století, kdy se začalo s kusovou výrobou a později s malosériovou výrobou silových skříní IRIS a RKF již rozměrově typizovaných. Povrchová úprava u těchto výrobků byla prováděna klasickým stříkáním s použitím syntetických barev.

Obsáhlý výrobní program je složen z několika základních typů rozvaděčových skříní, které jsou členěny podle rozměrových modifikací a dále dle použití na silové, datové. K těmto rozvaděčovým skříním se vyrábí různé doplňky i v jiných povrchových úpravách.

Neméně důležitou výrobní etapou je kompletace výrobků, jejich výstupní kontrola a expedice. Ve výrobním procesu na rozvaděčových skříních (obrázek 9) je zaměstnáno cca 65 výrobních dělníků a 15 techniků včetně vývojových a konstrukčních pracovníků. Výroba je dle potřeb zákazníků operativně regulována do dvousměnného či třisměnného provozu.



Obr. 10: Rozvaděčové skříně (interní materiály firmy)

8.2.7.1 Základní údaje

Obchodní firma:	KROMEXIM Products spol. s r.o.
Sídlo:	Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01
Identifikační číslo:	253 03 414
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	30 899 000,- Kč

Předmět podnikání:

- zámečnictví, nástrojařství
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

9 VYBRANÉ EKONOMICKÉ UKAZETELE SKUPINY KROMEXIM

V této kapitole jsem vypočítala a analyzovala vybrané ekonomické ukazatele za skupinu Kromexim.

9.1 Analýza likvidity

Běžná likvidita se ve vývojové řadě příliš nemění, při těchto hodnotách je společnost schopna 1,7 krát uspokojit své věřitele, kdyby proměnila všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Tato hodnota také spadá do kategorie doporučených, což je interval 1,5 - 2,5.

Pohotová likvidita dosahuje uspokojivých hodnot, společnost se tedy nemusí obávat, že by při náhlé potřebě finančních prostředků musela spoléhat na prodej méně likvidních aktiv, např. zásob.

Okamžitá likvidita je pod doporučenou hodnotou, která by měla být v rozmezí 0,2 - 0,5. Avšak ve vztahu k výše zjištěným likviditám se myslím, že kdyby se společnost dostala do krátkodobé zvýšené potřeby hotovosti, vyřešila by tuto situaci v rámci svých dceřinných podniků.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu se stabilně pohybuje v doporučených hodnotách 30 - 50 % podílu na oběžném majetku.

Tabulka 1 obsahuje souhrnné údaje ke všem druhům likvidity a také poměr pracovního kapitálu.

Ukazatele likvidity a ČPK	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,8	1,7	1,7
Pohotová likvidita	1,3	1,3	1,3
Okamžitá likvidita	0,1	0,1	0,1
Čistý pracovní kapitál	45,9	41,3	40,3

Tab. 1: Analýza likvidity 2009 - 2011 (vlastní zpracování)

9.2 Analýza aktivity

Ukazatel obratu aktiv je přiměřený majetkové vybavenosti skupiny a jejím odvětvím činnosti, jeho minimální hodnota je 1. Jak je vidět z tabulky 2, jeho hodnota klesá, což sice není příznivé, ale podnik v roce 2011 investoval značné částky do majetku kvůli rozjezdu nové činnosti, což ukazatel ovlivnilo.

Při zhodnocení vývojové řady ukazatele doby obratu závazků vidíme, že průměrná doba úhrady závazků se prodlužuje, což není pozitivním znamením. Jelikož jsem však seznámena s vnitřní strukturou závazků v rámci celé skupiny, kterou zde nebudu rozebírat, mohu říci, že tento vývoj neindikuje žádný větší problém. Samozřejmě však z části ovlivňuje horší likviditu, viz předchozí kapitola analýza likvidity.

Tabulka 2 obsahuje souhrnné údaje za skupinu pro ukazatele obratu aktiv a obratu závazků.

Ukazatele aktivity	2009	2010	2011
Obrat aktiv	1,5	1,3	1,1
Doba obratu závazků	131,1	158,2	190,2

Tab. 2: Analýza aktivity (vlastní zpracování)

9.3 Analýza rentability

Rentabilita tržeb v letech 2009 a 2010 mírně stoupá, což je pozitivní, avšak v roce 2011 dochází k prudkému poklesu, což je poklesem zisku kvůli investicím.

Rentabilita vlastního kapitálu prudce poklesla v roce 2010, kdy se zvýšil objem vlastního kapitálu, ale tržby zůstaly podobné jako v roce 2009.

Tabulka 3 obsahuje souhrnné výpočty rentability v rámci celé skupiny.

Ukazatele rentability	2009	2010	2011
Rentabilita tržeb	3,2	3,9	1,3
Rentabilita vlastního kapitálu	7,4	1,3	2,1

Tab. 3: Analýza rentability (vlastní zpracování)

9.4 Analýza zadluženosti

Celková zadluženost se pohybuje stabilně na úrovni 60 %, což je hraniční hodnota tohoto ukazatele a míra zadluženosti ho kopíruje.

Ukazatele krytí dlouhodobého majetku ukazují, že firma používá vlastní kapitál občas i ke krytí oběžných aktiv, což je konzervativní strategie financování, ne však ve velkém objemu.

Tabulka 4 obsahuje souhrnné údaje vybraným ukazatelům zadluženosti.

Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011
Celková zadluženost	58,9	60,4	58,7
Míra zadluženosti	1,5	1,6	1,5
Krytí dlouhodobého majetku	1,1	0,9	1,0

Tab. 4: Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)

9.5 Vývoj počtu zaměstnanců

Počet pracovníků společnosti s lety prošel jistým vývojem v souladu s hospodářskou situací na trhu. V roce 2009 pracovalo ve firmě nejvíce pracovníků, jak je vidět v tabulce 5, ale kvůli dopadům krize musel být tento počet redukován. Kvalitní pracovníci jsou jedním z nejdůležitějších aspektů pro rozvoj a úspěch podniku, což vedení podniku ví a proto jsou za dobře odvedenou práci adekvátně odměňováni. Toto zvyšuje spokojenost zaměstnanců a s tím je spojena i jejich menší migrace, mnoho pracovníků v společnosti

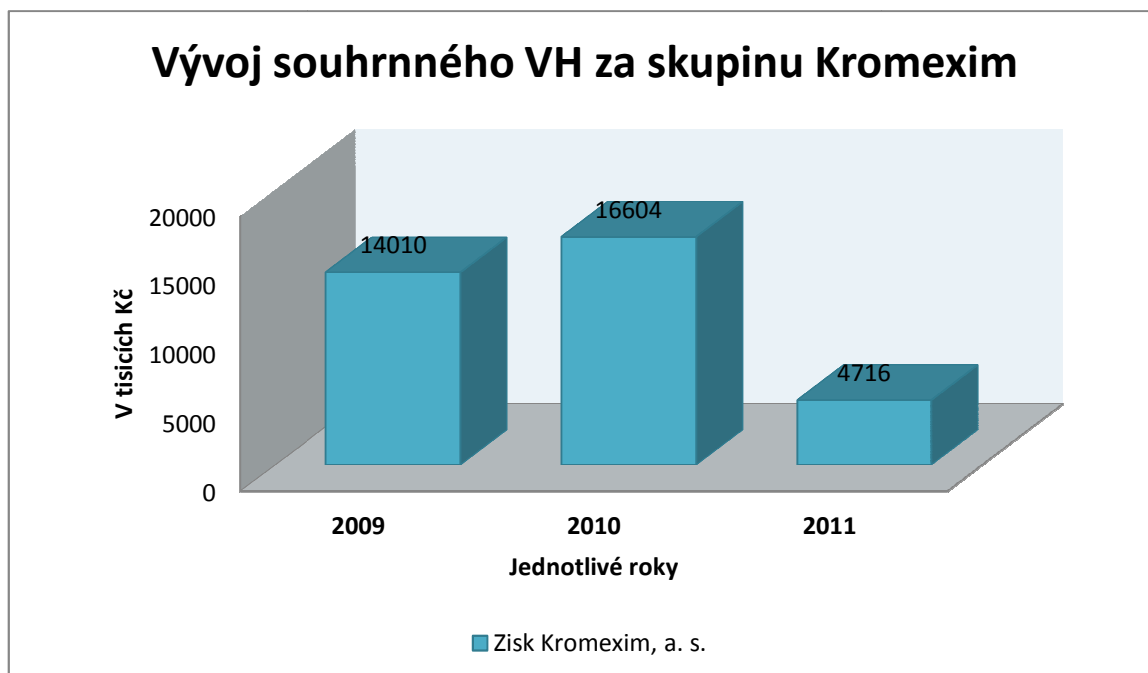
působí již od data jejího vzniku. Vztah k zaměstnancům je založen na důvěře a komunikaci, management společnosti také pracovníkům předkládá vize do budoucnosti o tom, kam firma směřuje a jaké jsou její cíle, což posiluje motivaci i loajalitu – pracovníci vědí, že se na tvorbě hodnot pro společnost aktivně podílejí.

	2009	2010	2011
Stav zaměstnanců	207	205	203
Průměrná mzda (Kč)	26 264 Kč	25 326 Kč	26 485 Kč
Pokles/zvýšení mzdy	-	- 3,6 %	+ 4,6 %

Tab. 5: Vývoj počtu zaměstnanců a jejich průměrných mezd (vlastní zpracování)

9.6 Vývoj hospodářského výsledku

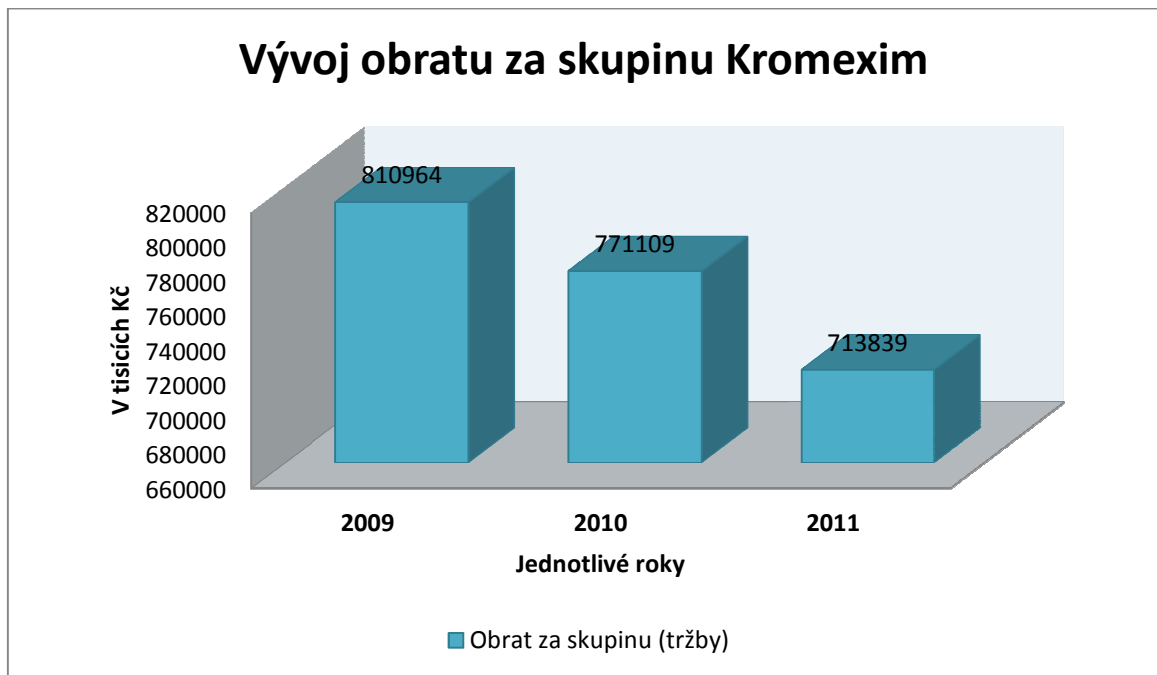
Obrázek 11 zobrazuje vývoj hospodářského výsledku v letech 2009 - 2011 za celou skupinu Kromexim. V letech 2009 i 2010 je jeho výše relativně stabilní, v roce 2011 je zde však prudký pokles, způsobený nákladnými investicemi na spuštění projektu recyklace odpadů, ale hlavně důsledky výrazných poklesů na trzích a to od počátku krize v roce 2009 a trvajících dosud.



Obr. 11: Vývoj zisku za skupinu Kromexim 2009 - 2011 (vlastní zpracování)

9.7 Vývoj obratu za skupinu Kromexim

Jak je zřejmé z obrázku 12, tržby mají klesající trend, ale je vidět, že pokles VH v roce 2011 byl opravdu způsoben hlavně investicemi, nikoli poklesem tržeb, které ač v roce 2011 poklesly, nejsou hlavním důvodem jeho snížení. V letech 2009 a 2010 byly tržby víceméně stabilní.



Obr. 12: Vývoj obratu za skupinu Kromexim 2009 - 2011(vlastní zpracování)

10 POPIS PROJEKTU

Zde provedu podrobný popis projektu recyklace odpadů, který jsem rozdělila na dvě části. První je charakteristika činnosti, která se věnuje recyklaci činnosti obecně, druhá část popisuje přímo provoz činnosti ve společnosti Kromexim.

10.1 Charakteristika činnosti

Vzhledem k vývoji na trhu v oblasti recyklace a využívání obnovitelných zdrojů se společnost začala zajímat o možnou investici do tohoto odvětví. Při zvažování této možnosti se opřela o již existující databáze klientů a kontakty ze spřízněných činností, jako jsou VZV a automobily. Po počátečním prozkoumání bylo zjištěno, že je zde možnost využití stávajícího hmotného majetku společnosti, jako jsou budovy, haly nebo vysokozdvizné vozíky.

10.1.1 Recyklace

Recyklace je výrazem pro nakládání s odpadem, které vede k jeho opětovnému využití. Jedná se o další využití odpadů a jejich vlastností jako druhotné suroviny ve výrobě. Směrnice EU č. 98/2008 (ES) v článku 3 definuje pojem recyklace jako:

"Jakýkoli způsob využití, jímž je odpad znovu zpracován na výrobky, materiály nebo látky, ať pro původní nebo pro jiné účely. Zahrnuje přepracování organických materiálů, ale nezahrnuje energetické využití a přepracování na materiály, které mají být použity jako palivo nebo jako zásypový materiál."

10.1.2 Přínosy recyklace

- pomáhá šetřit obnovitelné i neobnovitelné zdroje
- snižuje zátěž životního prostředí.
- snižuje potřebu těžby nových surovin (železná ruda, bauxit)
- znovuvyužití odpadu místo jeho uložení na skládku

10.1.3 Rozlišení recyklací

- **Přímá recyklace**
 - znamená opakované využití věci bez další úpravy (typickou přímou recyklací je opakované využití automobilových součástek z vrakoviště).
- **Nepřímá recyklace**

- zahrnuje opakované využití pomocí znovuzpracování materiálu z odpadu (typicky použití sběrového papíru při výrobě nového).

10.1.4 Recyklovatelné materiály

Recyklovat lze hodně materiálů, u některých však plnohodnotné využití není možné (např. nápojové kartony).

- kovy (železo, hliník, měď)
- papír
- textilie
- plasty
- sklo
- bioodpad
- stavební odpad
- rozpouštědla
- oleje
- vysloužilé světelné zdroje

10.1.5 Vytrídění odpadu

Aby mohl být odpad recyklován, musí být roztríděn podle druhu materiálu. To mnohdy značně zvyšuje náklady. Nejvýhodnější je, když odpad třídí přímo domácnosti či firmy, při ukládání do rozlišených nádob. V České republice se třídí hlavně kovy, papír (modrý kontejner), sklo (bílý kontejner pro bílé sklo, zelený pro barevné) a plasty (žlutý kontejner). Kovy (železo, hliník či měď) se vykupují v síti firem specializujících se na zpracování kovů. V poslední době byl také zprovozněn systém zpětného odběru elektrických a elektronických zařízení (televize, ledničky, mobilní telefony atd.), které specializované firmy rozebírají a recyklují řadu jejich komponentů (plasty, kovy aj.). V ulicích se také objevují oranžové kontejnery, které slouží ke sběru nápojových kartonů.

10.1.6 EKO - KOM, a. s.

Obalová společnost EKO-KOM je neziskovou akciovou společností, která vytvořila a efektivně provozuje celorepublikový systém, který zajišťuje třídění, recyklaci a využití

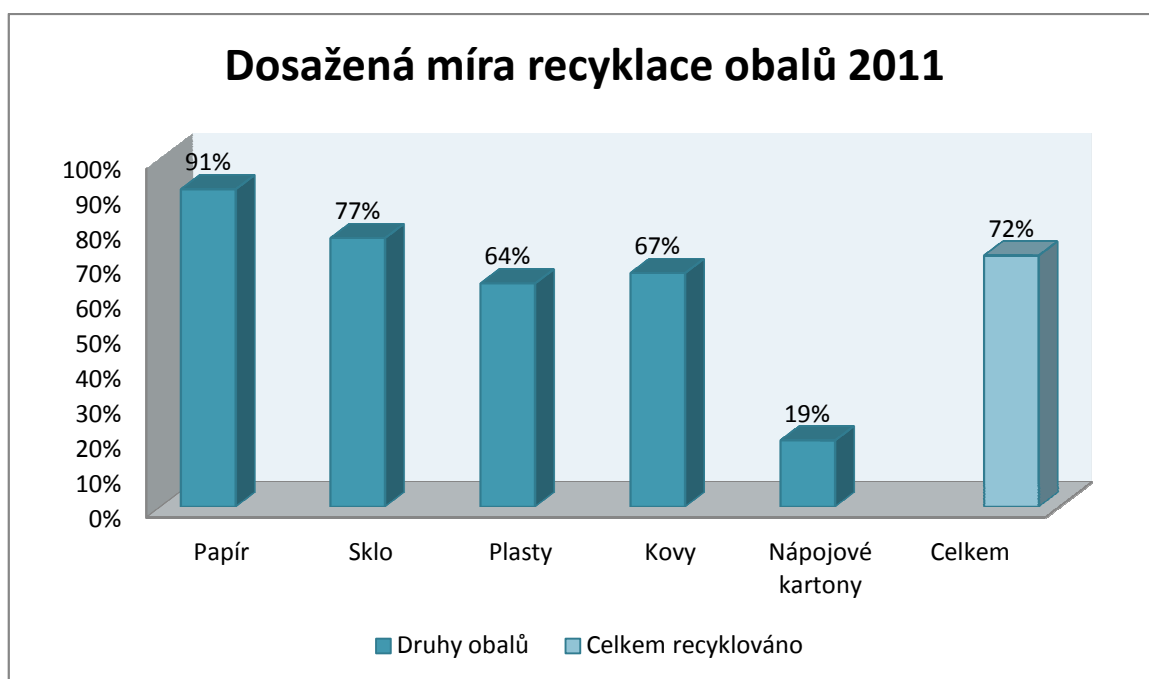
obalového odpadu na kvalitní evropské úrovni. Pro celý komplex souboru činností zajišťovaných společností se ujal název „Systém EKO-KOM.“

Tento systém, založený na spolupráci průmyslových podniků, měst a obcí zajišťuje, aby odpady z použitých obalů byly spotřebitelem vytríděny, svezeny sběrovou technikou, dotříděny a konečně využity jako druhotná surovina nebo případně jako zdroj energie.

V roce 2011:

- vytrídil každý Čech průměrně 38,9 kg odpadů
- 68% obyvatel ČR aktivně třídilo odpady
- 72% obalů bylo využito a recyklováno

Obrázek 13 graficky ilustruje dosaženou míru recyklace obalů při členění na jednotlivé druhy a zároveň uvádí souhrnné číslo recyklace těchto obalů.



Obr. 13: Dosažená míra recyklace odpadů v roce 2011 (vlastní zpracování)

10.1.6.1 Nárok na odměnu svozovým firmám

V případě, kdy svozová firma jako oprávněná osoba podle zákona o odpadech zajišťuje sběr a využití odpadů z obalů od původců, kteří nejsou obcemi, může se do systému EKO-KOM zapojit prostřednictvím „Smlouvy o zajištění využití odpadů z obalů.“

Na základě této smlouvy může svozová firma obdržet odměnu za odpady z obalů, jejichž původci nejsou obce a u kterých zajistila využití v souladu se zákonem o odpadech. Uzavřením smlouvy o zajištění využití odpadů z obalů se svozová firma stává „Dodavatelem živnostenských odpadů z obalů.“ Odměna se pro dodavatele vypočítává na základě čtvrtletního výkazu, ve kterém jsou uvedena množství a původci odpadů z obalů včetně subjektů, které zajistily konečné využití odpadů z obalů - pro lepší ilustraci připojuji tento výkaz s odměnou, kterou si společnost Kromexim nárokovala, v příloze P I.

10.2 Popis provozu

Zde nastíním, jak probíhá recyklace v praxi, pro shrnutí nejdříve ve srozumitelných bodech, na které navazuje zevrubný popis celého provozu ve společnosti včetně potřebných zařízení a jejich funkce.

Jak probíhá recyklace v praxi v bodech:

- 1) Shromažďování odpadu subjekty
- 2) Svoz kontejnerovou dopravou (kontejnery Kromeximu nebo dodavatele) do obloukové haly v areálu společnosti
- 3) Separace nepoužitelných materiálů
- 4) Třídění dle druhů materiálu k recyklaci
- 5) Lisování horizontálním lisem do standardizovaných balíků (hmotnost 500 kg)
- 6) Kontrola recyklátu
- 7) Vyskladnění mimo provozní halu
- 8) Nakládka vysokozdvíhými vozíky na návěsy
- 9) Expedice kamionovou přepravou k odběratelům

10.2.1 Charakteristika používaného zařízení

Technické zařízení:

Renault Premium	valník nákladní
Reanult Midlum	hákový nakladač
TOYOTA FGF 18	vysokozdvíhý vozík
TOYOTA FGF 25	vysokozdvíhý vozík

TOYOTA FG 35 vysokozdvížený vozík

Technologické vybavení:

Hydraulický lis HOFMANN Compact NO60 R

Hala oblouková 25x52m

Provozní hala třídírna 12x30

Kontejnery – GITTERBOX ,

- Abroll 10m³, 15m³, 20m³

Zařízení pro příjem odpadů:

Váha mostní automobilová 3x8m MAWOS 30t

10.2.2 Příjem odpadů

Vozová zásilka (kontejnerová přeprava, obrázek 15) je zvážena na mostní váze, kusová zásilka na můstkové váze. Pracovník na příjmu zváží dodávku, fyzickou a vizuální kontrolou zkontroluje dodaný materiál, identifikuje druh a určí způsob zpracování odpadu dle druhu (zda je materiál určen k třídění, lisování, shromažďování či přímo jako materiál k uskladnění v hale, která je na obrázku 14).



Obr. 14: Oblouková hala v areálu Kromeximu (interní materiály firmy)



Obr. 15: Svoz odpadu kontejnerovou přepravou (interní materiály firmy)

Provede zápis o kvalitě, kvantitě a druhu materiálu, vystaví přijímací protokol o převzetí odpadu a předá administrativnímu pracovníkovi, který zaeviduje dodávku do programu na PC. Vozové zásilky se týkají především vlastních vozových zásilek a vozových zásilek stálých velkých dodavatelů papírových, plastových a kompozitních odpadů. Kusové zásilky se týkají především sběrného dvora pro občany a jedná se o menší množství odpadů. Jiný původce odpadů nebo oprávněná osoba předávající odpad do zařízení, je povinen předložit doklad o kvalitě odpadu, podřídit se kontrole pracovníků zařízení, dbát jejich pokynů a omezit přítomnost v zařízení na nezbytně nutnou dobu.

Vážení odpadů probíhá jednak na mostové váze s nosností do 30 tun (obrázek 16) a malé dodávky jsou váženy na malé váze s nosností do 1000 kg (mechanická můstková).



Obr. 16: Automobilová mostní váha MAWOS (interní materiály firmy)

10.2.2.1 Další nakládání s odpadem

a) Horizontální balíkovací lis

Vytříděné odpady jsou lisovány na horizontálním lisu na papír a plasty typ HOFMANN Compact NO60R (viz. Obrázek 17 níže). Lis byl vyroben a instalován v roce 2011. Základní parametry lisu: instalovaný příkon 18,5 kW, výkon cca 5,5 t/hod. tj. 105 m³ slisovaného materiálu za hod.



Obr. 17: Horizontální lis Hofmann Compact NO60R (interní materiály firmy)

Odpady jsou lisovány do balíků o hmotnosti cca 500 kg, jako je vyfocen na obrázku 18 pod textem. Dle požadavků odběratele je balík označen identifikačním lístkem s údaji o druhu odpadu a datu zpracování. Balíky jsou fixovány pomocí ocelových vázacích drátů. Chod lisu je řízen pomocí ovládacího panelu a je dán integrací funkcí hlavních systémů. Jedná se o systém lisování a předlisování a vázací systém.



Obr. 18: Slisovaný balík papíru o hmotnosti 500 kg (interní materiály firmy)

Slisované balíky odcházejí z lisu směrem do skladovací haly. Jeden pracovník zajišťuje pomocí mechanizačních prostředků odvoz balíků do skladu a zároveň nahrnování surovin do příjmového dopravníku.

b) Technologie a obsluha zařízení

Obsluha dopravního pásu jsou zaměstnanci řádně proškolení vedoucím pracovníkem, případně dodavatelem technologie. Pracovník pověřený obsluhou technologie má za úkol:

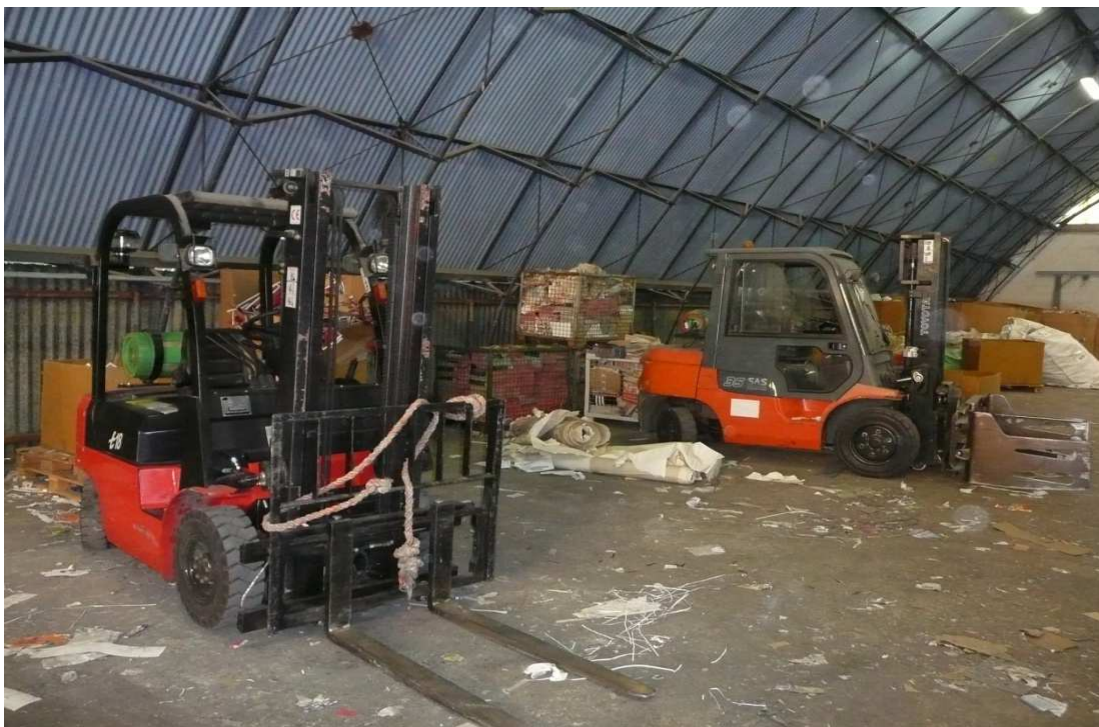
- dohlížet na chod lisu a dopravního pásu
- zadávat druh zpracovaného materiálu (vybrat z nabídky) – vybírat speciální úkony
- doplňovat spotřebovaný materiál (suroviny na dopravní pás, vázací drát).
- rozlišovat eventuální vadný chod zařízení
- provádět údržbu a čištění dle pokynů výrobce
- informovat při denních kontrolách vedení provozu o nutnosti odstranění závad (nebo výměně náhradních dílů), které jsou mimo jeho kompetenci a jejichž

odstranění musí být provedeno kvalifikovaným pracovníkem údržby nebo servisním technikem dodavatelské firmy.

Obsluha zařízení musí být seznámena s návodem použití strojního zařízení a technologie, který je uložen u vedení provozu. Strojní zařízení nesmí být uvedeno do provozu, pokud jeví známku poškození. Toto zařízení je plně automatizované a řízené mikroprocesorem, který neumožňuje spouštění, pokud toto zařízení není v pořádku.

c) Shromažďování odpadů a skladování slisovaného materiálu

Manipulace s odpadem a vytříděným materiálem je prováděna pomocí vysokozdvizných vozíků s různou nosností, které jsou vyfoceny na obrázku 18, a nízkozdvizných paletových vozíků. Jednotlivé druhy odpadů jsou shromažďovány na vyhrazených a označených místech.



*Obr. 19: Vysokozdvizné vozíky pro manipulaci s materiálem
(interní materiály firmy)*

Papírové odpady (odpady ze třídění papíru a lepenky určené k recyklaci, papírové lepenkové obaly, papír a lepenka) jsou v balících na paletách shromažďovány v kryté hale na betonové ploše, viz obrázek 20.



Obr. 20: Shromážděné recyklované balíky v hale (interní materiály firmy)

Nebezpečné složky zbytkových frakcí z třídění a složky vzniklé provozem popř. údržbou jsou shromažďovány odděleně v označených speciálních kontejnerech na nebezpečný odpad a odstraňovány smluvním partnerem. Shromažďovací prostředky pro nebezpečné odpady jsou opatřeny katalogovým číslem a názvem odpadu, jménem a příjmením osoby odpovědné za obsluhu a údržbu, výstražným symbolem nebezpečí v případě, že se jedná o odpady mající nebezpečné vlastnosti. V blízkosti shromažďovacího prostředku nebezpečného odpadu je uložen identifikační list nebezpečného odpadu, aby byl dostupný pracovníkům nakládajícím s nebezpečným odpadem.

10.2.3 Bezpečnost provozu a ochrana zdraví pracovníků

Bezpečnost provozu a zdraví pracovníků je zabezpečeno dle současné platné legislativy, dle vedené dokumentace bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Součástí organizace zabezpečení bezpečnosti provozu a ochrany životního prostředí je pravidelné odborné vzdělávání pracovníků, čímž je zabezpečeno dodržování právních a ostatních předpisů v těchto oblastech.

Zaměstnancům dle podnikových směrnic a podle potřeby jsou přidělovány OOP tzn. rukavice, montérky, boty a zimní doplňky. Při případné manipulaci s bateriemi jsou vybaveni ochranným štítem, zástěrou a rukavicemi. Pro případ první pomoci je provoz vybaven lékárníčkou a zaměstnanci jsou proškoleni k poskytnutí první pomoci.

Práce i s ostatním odpadem je značně různorodá a rizik při nakládání s odpady vzniká mnoho. K zajištění bezpečného provozu zařízení, k zajištění ochrany životního prostředí a k zajištění zdraví lidu bude sloužit předpis zpracovaný odbornou firmou v oblasti poskytování služeb v bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Podle tohoto předpisu bude též každý rok prováděno školení zaměstnanců zařízení.

Kontrola neporušenosti (případného znečištění způsobené únikem provozních kapalin z automobilů (venkovní plochy bude prováděna pravidelně a to každý pracovní den, kdy bude v provozu toto zařízení. Prováděním této kontroly budou pověřeni všichni zaměstnanci firmy. Případnou zjištěnou závadu neporušenosti venkovní plochy nebo podlahy v objektu, budou tito zaměstnanci povinni ohlásit statutárnímu zástupci firmy Kromexim a.s., nebo jím určenému pracovníku firmy, který zajistí nápravu, tak aby nemohlo dojít ke znečištění životního prostředí.

10.3 Dodavatelé

Hlavním dodavatelem společnosti je Biopas, který zajišťuje svoz směšného odpadu z měst a obcí, který je dodáván k recyklaci 24 hodin denně. Dalšími významnými dodavateli jsou tiskárny, výroby kartonů, potravinářský průmysl, obchodní domy a supermarkety.

Tabulka struktury dodavatelů:

Biopas	Milan Ladický	Pivovar ZUBR
COOP družstvo	Likérka DRAK	Plastika
Dprint	LOKART of.	REMIVA
DuPont	LOKART neof.	Robert Lučan
G 3 Plus s.r.o.	Marius Pedersen	Rosa market
Gienger spol. s r.o.	Martin Vylčič sběrna Kojetín	Rumpold
HANÁK nábytek	Mogador	Rumpold UHB
Ing. Lucie Ondrová	Morávia Chem Hrobice	Spur
Ireks Enzyma	MRB Sazovice	Tigris
Ivan Smýkal	Nehlsen Třinec	TON a.s.
Jednota Zlín - TERNO	Nestlé Česko	Valdemar Honig
Josef Pospíšil - lahůdky	NET PLASY	VI. Šiška TYPOSERVIS
KM nemocnice	OBAL PRINT	Wastex
KROMILK a.s.	LESKO - velkoobchod	Zálesí Luhačovice

Tab. 6: Struktura dodavatelů (vlastní zpracování)

10.4 Odběratelé

Odběrateli společnosti jsou většinou papírní.

Tabulka struktury odběratelů:

EURO WASTE Štětí	Mayr Melnhof Karton
Leo Czech	Količevo Karton
EPR Praha	STAVOSUR Hustopeče
ALBA trading CEE	PETKA
Papier SK, s.r.o.	Cardboard Otrokovice
Věra Kesidisová	Mayr Melnhof Karton

Tab. 7: Struktura odběratelů (vlastní zpracování)

11 MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ

Existuje vícero zdrojů financování investičních akcí, viz příslušná kapitola v teoretické části. Prioritním uvažovaným zdrojem pro financování velké části investice byly dotace, kterým je věnován prostor v teoretické části a se kterými firma do poslední chvíle kalkulovala (více o vyčíslení hodnoty dotace viz kapitola 13.2.3.1), ale jako náhradní plán si připravila i financování jinými zdroji.

Po provedení analýzy a zhodnocení dostupných možností přichází v úvahu jako interní zdroj financování nerozdělený zisk minulých let a vlastní zdroje majitele. Jako dostupné externí zdroje financování investičního záměru připadají v úvahu dvě možnosti financování ve formě cizího kapitálu, a to financování prostřednictvím úvěru a finančního leasingu.

Následně si společnost zvolila základní kritéria, podle kterých bude vybírat ten nejvhodnější způsob financování tohoto investičního projektu, řazeno sestupně od nejdůležitějších:

- 1) Investice byla plánována na červenec 2011, tudíž doba mezi rozhodnutím o investici a její realizací byla velmi krátká – nutnost rychlé dostupnosti požadovaných zdrojů bez větších administrativních nároků
- 2) Preference finančních a investorských institucí, se kterými společnost dlouhodobě spolupracuje a má dobré zkušenosti
- 3) Minimalizace nákladů na pořízení potřebných zdrojů
- 4) Nízké riziko
- 5) Možnost zvýšení či snížení splátek a možnost předčasného splacení

11.1 Vlastní zdroje

Společnost má vlastní zdroje, kterými může část investice financovat. Jedná se zejména o nerozdělený zisk minulých let. Některé součásti investice mohou být také poskytnuty dceřinými podniky ve skupině. Vzhledem k tomu, že se jedná o značnou investici, přesahující současné možnosti společnosti, je reálné uvažovat nejvýše s polovinou celkové částky.

Po interním vyhodnocení investice, zahrnujícím zvážení celkové zadluženosti skupiny a disponibilitu vlastními zdroji (více viz kapitola 13 Plán financování investice), bylo

rozhodnuto, že cizími zdroji budou financovány následující nejvíce finančně náročné položky, které tvoří cca 68% celkových nákladů investice, přehled v tabulce 8:

Položka	Částka
Kontejnery	1 310 000
Horizontální lis	4 089 956
Renault Midlum	1 404 640
Celkem	6 804 596

*Tab. 8: Položky k financování cizími zdroji
(vlastní zpracování)*

Požadovaná výše cizích zdrojů tedy činí 7 mil. Kč. Zbylá část, tj. 4 003 260 Kč pak bude financována z vlastních zdrojů.

Na trhu působí mnoho finančních institucí, firma však vede své účty u Komerční banky, a.s. a UniCredit bank, a.s., proto se bude snažit oslovit tyto banky a využít výhodných nabídek od těchto subjektů, se kterými dlouhodobě spolupracuje a každoročně od nich čerpá úvěry.

11.2 Úvěr

K nejvyužívanějším zdrojům financování patří financování prostřednictvím úvěru. Společnost tento zdroj financování doposud využila nejen na krytí svého krátkodobého majetku, ale i na financování dlouhodobých aktiv.

Na základě výsledků finanční průzkumu a zhodnocení existující finanční situace lze konstatovat, že zvyšování podílu cizích zdrojů v kapitálové struktuře by u investiční skupiny nemělo příliš pozitivní vliv, jelikož míra zadluženosti se již blíží 60%, pro posouzení všech alternativ však firma zadala požadavek na investici ke zpracování peněžním ústavům, u kterých má vedeny běžné účty, a to Komerční bance a. s. a UniCredit Bank.

11.2.1 Úvěr od Komerční banky

Poskytovatel:	KB, a.s.
Typ úvěru:	investiční úvěr
Výše úvěru:	7 000 000 Kč
Úroková sazba:	7,45 % p. a. (fixní úroková sazba)
Úrokové období:	měsíční
Typ splácení:	anuita placená vždy na konci období

Splatnost úvěru: 5 let (60 měsíců)
 Ručení: pořízovanou movitou věcí a majetkem společnosti

Poplatky:

Poplatek za zpracování žádosti o úvěr: 0
 Poplatek za realizaci úvěru: 5 000 Kč
 Poplatek za správu úvěru: 300 Kč měsíčně

Pro získání úvěru jsou potřeba následující náležitosti:

- žádost o úvěr
- aktuální dokumenty opravňující k podnikání
- finanční výkazy
- popř. další doklady k vyhodnocení rizika
- doklady k zajištění úvěru podle charakteru zajišťovacího prostředku (například u zástavního práva k nemovitosti výpis z listu vlastnictví ne starší než 5 dnů, nabývací titul, pojistná smlouva apod.).

Komerční banka nabídla k financování investiční úvěr s úrokovou sazbou 7,45% p. a., což je poměrně vysoké procento úroku. Dále si vymínila zaslání aktuálních finančních výkazů ke všem společnostem ve skupině (zpětné výkazy již má k dispozici z předchozí spolupráce) a všechny dostupné podklady pro investici. Tabulka 9 ukazuje, kolik by při tomto úročení firma bance zaplatila:

Položka	Částka
Suma úroků 7,45% p.a.	521 500
Realizace úvěru	5 000
Správa úvěru	18 000
Celkem	544 500 Kč

*Tab. 9: Vyčíslení nákladů na úvěr u KB a. s.
 (vlastní zpracování)*

11.2.2 Úvěr od UniCredit Bank

Poskytovatel: UniCredit Bank, a.s.
 Typ úvěru: investiční úvěr

Výše úvěru:	7 000 000 Kč (až 100% hodnoty investice, dle bonity klienta)
Úroková sazba:	6,9 % p. a. (fixní úroková sazba)
Úrokové období:	měsíční
Typ splácení:	anuita placená vždy na konci období
Splatnost úvěru:	5 let (60 měsíců)
Ručení:	pořizovanou movitou věcí a majetkem společnosti

Poplatky:

Poplatek za zpracování žádosti o úvěr:	0
Poplatek za realizaci úvěru:	10 000 Kč
Poplatek za správu úvěru:	500 Kč měsíčně

Náležitosti potřebné pro získání úvěru:

- správně vyplněná žádost o úvěr,
- předložení dokladů o tom, zda firma není v konkurzu či likvidaci, zda nemá závazky po splatnosti vůči Finančnímu úřadu a České správě sociálního zabezpečení,
- daňové priznání včetně příloh za poslední 2 roky,
- doklady opravňující k podnikání, tj. živnostenský list, výpis z obchodního rejstříku.

Druhou institucí, která byla oslovena v žádosti o úvěr, je UniCredit Bank. Také u této finanční instituce má společnost vedeny běžné účty a jsou zde již jisté obchodní vztahy podložené historií.

Business investiční úvěry pro podnikatele a právnické osoby je určen na financování konkrétního investičního záměru, např. nákup strojního zařízení, vybavení administrativních prostor apod. s výjimkou investice do nemovitostí. Maximální výše úvěru je 10 mil. Kč a může být čerpán jak v tuzemské, tak zahraniční měně.

UniCredit Bank nabídla k financování investiční úvěr stejně jako Komerční banka, avšak s úrokovou sazbou 6,9% p. a. Stejně jako předešlá instituce však požaduje kromě již zmíněných náležitostí zaslání aktuálních finančních výkazů ke všem společnostem ve skupině (zpětné výkazy již má k dispozici z předchozí spolupráce), přesnou identifikaci předmětů úvěru a finanční plán na několik let dopředu. Tabulka 10 ukazuje, kolik by při tomto úročení firma bance zaplatila:

Položka	Částka
Suma úroků 6,9% p.a.	483 000
Realizace úvěru	10 000
Správa úvěru	30 000
Celkem	523 000 Kč

Tab. 10: Vyčíslení nákladů na úvěr u UniCredit Bank a. s.
(vlastní zpracování)

11.3 Leasing

Financování prostřednictvím leasingu využívá skupina velmi často, zejména v oblasti manipulační techniky a automobilů. Má proto velmi dobré vztahy s leasingovými společnostmi a zkušenosti s tímto druhem financování. Na základě zvolených kritérií je financování leasingem přijatelná varianta, protože z hlediska časového se jedná o dostupný zdroj financování, který má podnik možnost získat bez speciálních požadavků ze strany leasingové společnosti, tedy relativně rychle. Spolupracuje s leasingovými společnostmi VB Leasing a UniCredit Leasing, které požádala o nabídku financování pro tuto investiční akci.

11.3.1 VB Leasing

Společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. je univerzální leasingovou společností, která nabízí kompletní finanční servis v oblasti leasingového financování. Orientuje se na financování osobních, užitkových a nákladních vozů, prostředků hromadné dopravy, strojů a technologických zařízení, kancelářské, zdravotnické a veterinární, zemědělské, lesnické, stavební, manipulační a komunální techniky. Z nabízených možností financování si klient může vybrat z celé řady produktů finančního leasingu, úvěru a z několika variant operativního leasingu.

Poskytovatel:	VB Leasing CZ, s. r. o.
Produkt:	finanční leasing
Výše investice:	7 000 000 Kč
Úroková sazba:	9,5 - 10,7 % p. a. (fixní úroková sazba, dle výše a typu investice)
Úrokové období:	měsíční
Typ splácení:	leasingové splátky
Splatnost úvěru:	5 let (60 měsíců)

Akontace:	10 – 40%
Ručení:	předmětem leasingu formou blankosměnek

Společnost VB Leasing nabídla k financování běžný finanční leasing s úrokovou sazbou 9,5 až 10,7% p.a. Na rozdíl od bank však nepožaduje kromě identifikace předmětů leasingu žádné další podklady, což by radikálně urychlilo realizaci projektu. Pro zachování opatrnosti při použití nejvyšší úrovně úročení firma bance zaplatí na úročení 749 000 Kč, nejsou zde však žádné další poplatky.

11.3.2 UniCredit Leasing

UniCredit Leasing CZ, a. s., je univerzální společností nebankovního financování se silným finančním zázemím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit. Od svého vzniku v roce 1991 (pod obchodním jménem CAC LEASING) patří UniCredit Leasing CZ, a. s., k lídrům trhu a v posledních letech je největší a nejvýznamnější společností nebankovního financování v České republice. Přijetím silné značky UniCredit v roce 2007 zdůraznila svoji příslušnost k vedoucí evropské finanční skupině.

Poskytovatel:	UniCredit Leasing CZ, s. r. o.
Produkt:	UCL Lease
Výše investice:	7 000 000 Kč
Úroková sazba:	10,5 - 11,2 % p. a. (dle ceny pořizovaného majetku)
Úrokové období:	měsíční
Typ splácení:	leasingové splátky
Splatnost úvěru:	5 let (60 měsíců)
Akontace:	10 – 70%
Ručení:	předmětem leasingu

Produktem je finanční pronájem s možností následné koupě najaté věci. Jedná se o službu, kdy klient (nájemce) dlouhodobě užívá předmět leasingu za úhradu formou leasingových splátek. Předmět leasingu je ve vlastnictví leasingové společnosti a po ukončení leasingové smlouvy a splacení zůstatkové hodnoty (obvykle ve výši symbolických 1 000 Kč + DPH) přechází vlastnické právo na nájemce, pokud nájemce využije práva odkoupit předmět leasingu. Doba trvání leasingové smlouvy je vymezena zákonem o daních z příjmů dle odpisové skupiny předmětu leasingu. Produkt je poskytován fyzickým osobám podnikajícím a právníkům osobám.

Společnost UniCredit nabídla k financování také běžný finanční leasing s úrokovou sazbou 11,2% p. a. což je více než její konkurent. Při tomto úročení firma leasingové společnosti zaplatí na úročení 784 000 Kč, další poplatky nejsou.

11.4 Výběr varianty

Po zvážení všech alternativ, společnost projevila zájem o využití investičního úvěru od UniCredit Bank. Bohužel se však ukázala přílišná administrativní náročnost na získání tohoto zdroje, kdy banka požadovala více interních údajů o skupině, než byla skupina ochotna externímu subjektu poskytnout, navíc si banka vyžádala měsíční lhůtu k posouzení těchto podkladů, což bylo neakceptovatelné.

Společnost se tedy obrátila na leasingové společnosti, kde se vítězem stala VB Leasing, z důvodu nižšího úroku a dlouhodobého klientského vztahu. Všechny předměty leasingu budou po skončení pronájmu odkoupeny za symbolickou cenu.

11.4.1 Splátkový kalendář pro horizontální lis

Vstupní cena leasingu: 3 692 359 Kč

Leasingová cena: 4 089 956 Kč

Akontace 10%: 369 236 Kč

Níže v tabulce 11 jsem zpracovala splátkový kalendář pro horizontální lis. Splátky jsou placeny měsíčně ve výši 75 891 Kč vč. DPH, níže jsem je shrnula do přehledné tabulky, kde jsou uvedeny v ročních částkách. Lis bude po skončení pronájmu odkoupen za cenu 1 200 Kč vč. DPH. Částky bez DPH jsou k nahlédnutí ve výkazu zisků a ztrát v příloze III.

	Splátka	DPH 20%	Pojištění	Celkem
Mimořádná splátka	369 236	73 847,2	0	443 083,2
2011	310 060	62 012	7 384,5	379 456,5
2012	744 144	148 828,8	17 722,8	910 695,6
2013	744 144	148 828,8	17 722,8	910 695,6
2014	744 144	148 828,8	17 722,8	910 695,6
2015	744 144	148 828,8	17 722,8	910 695,6
2016	434 084	86 816,8	10 338,3	531 239,1
Celkem	4 089 956	817 991,2	88 614	499 6561

Tab. 11: Splátkový kalendář pro horizontální lis (vlastní zpracování)

11.4.2 Splátkový kalendář pro Renault Midlum

Vstupní cena leasingu: 1 240 000 Kč

Leasingová cena: 1 404 640 Kč

Akontace 10%: 124 000 Kč

Níže v tabulce 12 jsem zpracovala splátkový kalendář pro automobil Renault Midlum. Splátky jsou placeny měsíčně ve výši 25 826 Kč vč. DPH, níže jsem je shrnula do přehledné tabulky, kde jsou uvedeny v ročních částkách. Automobil bude po skončení pronájmu odkoupen za cenu 1 200 Kč vč. DPH. Částky bez DPH jsou k nahlédnutí ve výkazu zisků a ztrát v příloze III.

	Splátka	DPH 20%	Pojištění	Celkem
Mimořádná splátka	124 000	24 800	0	148 800
2011	170 752	34 150,4	0	204 902,4
2012	256 128	51 225,6	0	307 353,6
2013	256 128	51 225,6	0	307 353,6
2014	256 128	51 225,6	0	307 353,6
2015	256 128	51 225,6	0	307 353,6
2016	85 376	170 75,2	0	102 451,2
Celkem	1 404 640	280 928	0	168 5568

Tab. 12: Splátkový kalendář pro automobil (vlastní zpracování)

11.4.3 Splátkový kalendář pro kontejnery

Vstupní cena leasingu: 1 180 000 Kč

Leasingová cena: 1 310 000 Kč

Akontace 10%: 118 000 Kč

Níže v tabulce 13 jsem zpracovala splátkový kalendář pro kontejnery. Splátky jsou placeny měsíčně ve výši 23 840 Kč vč. DPH, níže jsem je shrnula do přehledné tabulky, kde jsou uvedeny v ročních částkách. Kontejnery budou po skončení pronájmu odkoupeny za cenu 1 200 Kč vč. DPH.

Pozn.: Leasing kontejnerů byl pořízen na jinou společnost ve skupině z důvodu, aby nebyla příliš přetěžována likvidita na mateřské společnosti, která již hradí předešlé dva pořizované DHM. Proto ho nelze nalézt v příložené výsledovce mateřské společnosti.

	Splátka	DPH 20%	Pojištění	Celkem
Mimořádná splátka	118 000	23 600	0	14 1600
2011	99 333,3	198 66,66	0	119 199,96
2012	23 8400	47 680	0	286 080
2013	23 8400	47 680	0	286 080
2014	23 8400	47 680	0	286 080
2015	23 8400	47 680	0	286 080
2016	139 066,7	27 813,34	0	166 880,04
Celkem	131 0000	262 000	0	1 572 000

Tab. 13: Splátkový kalendář pro kontejnery (vlastní zpracování)

12 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE

Každý projekt musí být pro podnik přínosem - musí být zřejmé, že investice je návratná, v budoucnu se zhodnotí a přinese firmě užitky.

Proto v této kapitole provedu zhodnocení efektivity investice pomocí metod hodnocení investic, a to metodou NPV a IRR.

12.1 Kapitálový výdaj

Nejprve je třeba určit kapitálový výdaj související s investicí, který je totožný jako částka na finančním plánu, tj. 10 807 856, podrobněji viz kapitola 13.

Tuto částku je však třeba správně rozložit, abychom získali reálnou částku při výpočtu kapitálových výdajů. V předešlé kapitole jsem pro následující pořizovaný hmotný majetek doporučila financování finančním leasingem - splátky v jednotlivých letech budou proto diskontovány diskontní mírou, která byla stanovena ve výši 10%. Zbytek investice v hodnotě 4 003 260 bude financován z vlastních zdrojů skupiny, ihned. Není je tedy třeba diskontovat. K tomuto vkladu je třeba připočítat zaplacené akontace ve výši 369 236 Kč (lis), 124 000 Kč (automobil), 118 000 (kontejnery) a jejich první splátky v roce 2011, další roky splácení již budou diskontovány. Současně firma očekává změnu čistého pracovního kapitálu o 200 000 Kč.

Tabulka 14 vyčísluje sumarizované podklady pro výpočet kapitálového výdaje v jednotlivých letech.

Mimořádná splátka	733 483,20 Kč
2011	703 558,86 Kč
2012	1 504 129,20 Kč
2013	1 504 129,20 Kč
2014	1 504 129,20 Kč
2015	1 504 129,20 Kč
2016	800 570,34 Kč

Tab. 14: Vyčíslení splátek v jednotlivých letech (vlastní zpracování)

Výpočet kapitálového výdaje:

$$K = 4\,003\,260 + 733\,483,2 + 703\,558,86 + (1\,504\,129,2/1,1) + (1\,504\,129,2/1,1^2) + (1\,504\,129,2/1,1^3) + (1\,504\,129,2/1,1^4) + (800\,570,34/1,1^5) + 200\,000$$

$$K = \underline{\underline{10\,905\,280,45}}$$

12.2 Příjmy z investice

V souvislosti s investicí firma předpokládá zvýšení tržeb dle tabulky 15 níže, odhad je proveden na 5 let dopředu v souladu s dobou odepisování majetku. V následujících letech budou tržby stoupat, protože firma plánuje rozšíření recyklace o další materiály. Jelikož při využití leasingu nebude majetek odepisován investiční skupinou, ale leasingovou společností, do výpočtu nejsou zahrnuty žádné odpisy.

Společnost také kalkuluje se zvýšením provozních nákladů na provoz nové činnosti. Jedná se o projekt rozšíření činnosti stávající firmy, nikoliv o nahrazení staršího zařízení, neuvažuje se tedy o příjmech z prodeje starších strojů. Pořizovaný DHM bude používán i po ukončení leasingu a následném odkupu, prodej na konci projektu není tudíž zvažován.

Předpokládaný vývoj peněžních toků z investice můžeme vidět v tabulce 15.

	2011	2012	2013	2014	2015
Přírůstek tržeb	6 200	18 000	21 000	22 300	23 000
Přírůstek nákladů	5 500	14 200	15 500	16 100	16 700
Odpisy	0	0	0	0	0
Zisk před zdaněním	700	3 800	5 500	6 200	6 300
Zisk po zdanění (19%)	567	3 078	4 455	5 022	5 103
Odpisy	0	0	0	0	0
Celkem	567	3 078	4 455	5 022	5 103

Tab. 15: Vývoj peněžních příjmů (vlastní zpracování)

Nyní, když známe peněžní toky plynoucí z investice, je třeba je diskontovat zvolenou úrokovou mírou, kterou jsem stanovila blízko k úrokové míře leasingu, tj. na 10%.

$$D_{CF} = 567/1,1 + 3078/1,1^2 + 4455/1,1^3 + 5022/1,1^4 + 5103/1,1^5$$

$$D_{CF} = \underline{\underline{13\,005,01872 \text{ tis. (13\,005\,019)}}}$$

12.3 Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota (NPV) je metoda vyhodnocování efektivnosti investičních projektů, pomocí diskontovaných příjmů plynoucích z této investice za celou dobu její životnosti.

Pokud tedy známe výši CF, viz tabulka 15 potom můžeme vypočítat čistou současnou hodnotu investice, která se vypočítá podle vzorce z kapitoly 5 v teoretické části Jednoduše ji můžeme definovat jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investice a celkovým kapitálovým výdajem.

$$\text{NPV}_{10\%} = 13\,005\,019 - 10\,905\,280,45$$

$$\text{NPV}_{10\%} = \underline{\underline{2\,099\,738,55}}$$

Z tohoto výpočtu vyplývá, že investiční projekt je přijatelný, neboť čistá současná hodnota dosahuje kladné hodnoty. Zaručuje požadovanou míru výnosu a zvyšuje tržní hodnotu podniku.

12.4 Vnitřní výnosové procento

Pro účely výpočtu vnitřního výnosového procenta musíme stanovit NPV tak, aby vyšla záporná hodnota. Diskontní sazbu jsem stanovila na 30 %.

$$\text{NPV}_{30\%} = (567/1,3 + 3078/1,3^2 + 4455/1,3^3 + 5022/1,3^4 + 5103/1,3^5) - 10\,905\,280,45$$

$$\text{NPV}_{30\%} = \underline{\underline{-3\,487\,331,6}}$$

Pokud známe kladnou i zápornou hodnotu NPV, můžeme vypočítat vnitřní výnosové procento:

$$\text{IRR} = 10 + (2\,099\,738,55 / (2\,099\,738,55 + |-3\,487\,331,6|)) \times (30 - 10)$$

$$\text{IRR} = \underline{\underline{17,52\%}}$$

Investice je financována leasingem, což je poměrně drahý zdroj financování, vzhledem k tomu by tedy IRR mělo být vyšší, než je úroková míra leasingu. Vnitřní výnosové procento neboli výnosnost projektu v tomto případě činí 17,52%, což je v porovnání s úrokovou mírou leasingu, která činí cca 10% (rozdílné úrokové míry u všech tří pořizovaných majetků v řádech desetin procent) hodnota vyšší. Závěr této metody hodnocení efektivnosti

investice potvrzuje i závěr metody předchozí (NPV), a to, že tato investice je pro skupinu výhodná.

13 PLÁN FINANCOVÁNÍ PROJEKTU

Zde uvádím rozpočet na investici, který jsem vytvořila ve spolupráci s vedením před spuštěním projektu a následně reálný způsob financování investice.

13.1 Rozpočet na investici a přípravná fáze

Investor: Kromexim, a. s. Kroměříž, Hulínská 3445, IČ 49969331

Umístění: oblouková hala 25x50 m, areál Hulínská 3445

Oprávnění: živnostenský list, souhlas Krajského úřadu k provozování

Tabulka 16 přehledně vyobrazuje plánovanou potřebu majetku na investici, finanční náročnost a případné vlastnictví investora.

Technologické vybavení	Ve vlastnictví investora	V tisících Kč bez DPH
Oblouková hala 25 x 52 m	Ano	0
Hydraulický lis HOFMANN Compact N060 R	-	2 900
Dopravník k lisu Bluetech	-	800
Dopravník balíků od lisu	-	300
Vozidlo nákladní s jednoramenným systémem	-	1 300
nakládky kontejnerů 12 t, 18 t	-	1 700
Vozidlo nákladní valník 10 t	Ano	0
Vozík vysokozdvížný 2,5 t	Dceřiná společnost	450
Vozík vysokozdvížný 3 t	Dceřiná společnost	580
Váha mostová	-	250
Kontejnery jednoramenného systému 50 ks	-	4 000
Stavební úpravy (základy pro kotvení lisu pro dopravníky, pro mostovou váhu)	-	700
Vozidlo osobní Toyota Avensis	Dceřiná společnost	300
IT vybavení	-	100
Celkem		13 380

Tab. 16: Rozpočet na investici (vlastní zpracování)

13.2 Časový harmonogram investiční akce

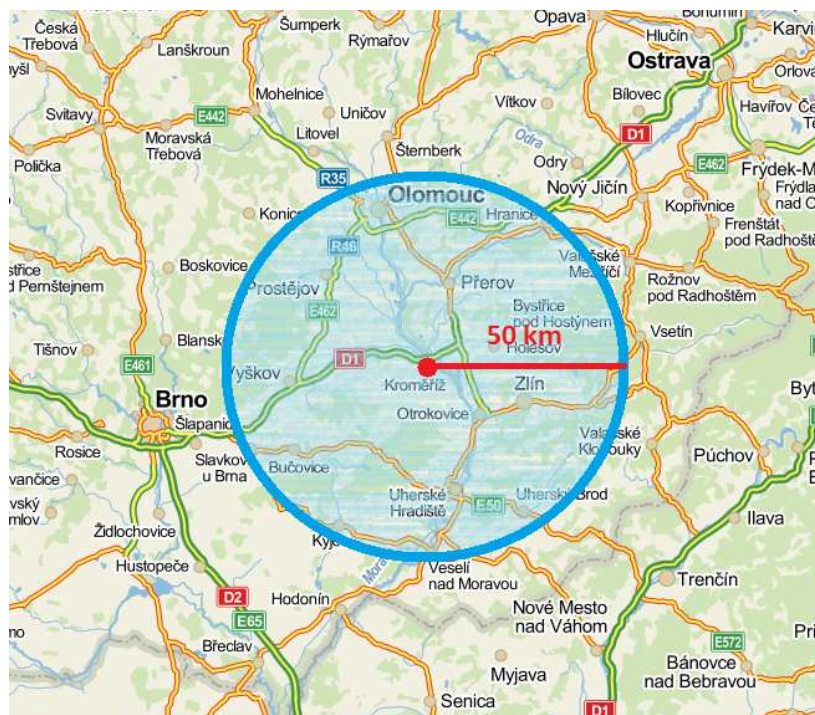
Projekt byl rozdělen do následujícího časového harmonogramu, který charakterizuje čtyři fáze, které postupně v návaznosti probíhaly.

13.2.1 Období: Listopad - Prosinec 2010

Zde se setkáváme s první úvahou o vstupu do tohoto odvětví, kdy byla zjištěna investiční příležitost od obchodního partnera společnosti, kdy došlo k ústupu zlínské společnosti pro recyklaci odpadů. Po následném prozkoumání trhu po uvolnění místa na trhu po této společnosti byla indikována mezera na trhu v regionu, kterou se společnost Kromexim rozhodla zaplnit.

13.2.1.1 Průzkum konkurence

Dále jsem udělala průzkum konkurence v odvětví a regionu. Celé odvětví konkurence je poměrně rozsáhlé, avšak soz papíru k recyklaci je determinován 50 km vzdáleností od místa vyzvednutí k místu recyklace (obrázek 21). Důvodem jsou vysoké náklady vznikající s přepravou, kdy při převážení volně loženého papírového odpadu a kartonů nelze využít nosnosti kontejnerů ani valníkových nástaveb vozů, proto vozit papír dále než 50 km přestává být efektivní.



Obr. 21: Zobrazení rádiusu 50 km od města Kroměříž
(vlastní zpracování)

Jak již bylo zmíněno, na trhu v regionu Zlínského kraje byla indikována mezera, tzn. v době realizace neexistoval přímý lokální konkurent. Proto zde zobrazím pouze konkurenty s celorepublikovou působností a konkurenty působící nejbližší zmíněnému rádiu 50 km.

Sita

Jednou z nejvýznamnějších společností, které působí České republice v oblasti nakládání s odpady, je divize odpadového hospodářství skupiny SUEZ ENVIRONNEMENT–SITA (Societe Industrielle De Transports Automobiles).

Společnost SITA byla založena ve Francii již v roce 1919, v roce 2000 vstoupila na český trh. Hlavní náplní činnosti společnosti je zajišťování komplexních služeb v oblasti odpadového hospodářství, ekologického poradenství, projektování, zřizování, výstavby a provozování zařízení pro nakládání s odpady včetně svozu a separace odpadů.

Marius Pedersen

Společnost Marius Pedersen je součástí nadnárodní skupiny VEOLIA působící ve více než 40 zemích světa a dlouholeté zkušenosti ji řadí na přední pozice ve světě mezi firmami podnikajícími v oblasti odpadového hospodářství.

Je to dánská společnost, která se specializuje na nakládání se všemi druhy odpadů, kompletní řešení pro města a obce v oblasti údržby veřejných prostor, vývoj vlastních technologií na přepravu a zpracování a využití odpadů.

Mad papír

Společnost Mad je německou společností zabývající se nakládáním s odpadem, která expandovala na trh České republiky, jejím sídlem na našem území je Olomouc.

13.2.2 Období: Leden - Březen 2011 (předinvestiční fáze)

V předinvestiční části probíhal sběr a vyhodnocení informací k vybranému dotačnímu programu a ose, příprava haly k rekonstrukci, byly zvolna blokovány finanční prostředky a byl vytvořen výše zmíněný rozpočet na investici. Byl kontaktován externí subjekt zabývající se vyřizováním dotací z EU. Byla zpracována smlouva o zajištění dotace, probíhalo plnění podmínek a čekání na výzvu k podávání žádostí

13.2.3 Období: Duben - Červen 2011 (investiční fáze)

V tomto období již byly zřejmé definitivní plány financování a mohla jsem tedy vyčíslit sumu dotace z této částky. Plán financování v tabulce 17 obsahuje vstupní náklady na rozjezd nové činnosti. Část majetku je kryta vlastními zdroji (zisk skupiny z minulých let), část byla pořízena na leasing a procentuální část, na kterou se vztahují podmínky dotace, je kryta touto dotací. Vzhledem k tomu, že rozpětí dotace je velmi široké (cca 40 - 85 %), doporučila jsem reálně počítat s dosažitelností 60%.

Položka	Dodavatel	Cena	Financování VZ/LS	Dotace
Kontejnery	Products	532 500,00 Kč	VZ	ano
	Laššan Valtice	1 310 000,00 Kč	LS	ano
	doprava - Průmyslové stavby	81 622,00 Kč	VZ	ano
	doprava - Kromexim	17 812,00 Kč	VZ	ano
<i>Celkem</i>		1 941 934,00 Kč		
Opláštění vlnitým plechem	Chytil Kroměříž	79 072,00 Kč	VZ	
Nákup kancelářské buňky	Pegas Zlín	106 141,00 Kč	VZ	
	Hejmalík autojeřáb	815,00 Kč	VZ	
	Pen - drobný materiál	2 835,00 Kč	VZ	
<i>Celkem</i>		188 883,00 Kč		
Váha	Vítek Zlín	289 490,00 Kč	VZ	ano
	Gregor Litenčice - autojeřáb	1 486,00 Kč	VZ	
<i>Celkem</i>		290 976,00 Kč		
Základová vana pod váhu	INAST Kroměříž	104 029,00 Kč	VZ	
	Karas - projektová dok.	46 550,00 Kč	VZ	
Oblouková hala - TZ	INAST - základy pod lis	115 558,00 Kč	VZ	
	Harko - požární vodovod	44 446,00 Kč	VZ	

	ELSPET Bystřice - elektromont	271 109,00 Kč	VZ	
	ostatní	9 775,00 Kč	VZ	
Celkem		591 467,00 Kč		
Lis včetně dopravníku	Hofmann - leasing	4 089 956,00 Kč	LS	
Renault Midlum	VB Leasing	1 404 640,00 Kč	LS	ano
Toyota Avensis	T- Motor	300 000, 00 Kč	VZ	
Renault Premium	použitý	500 000,00 Kč	VZ	
Vysokozdvížený vozík 3 ks	použitý	1 500 000,00 Kč	VZ	ano
<u>Celkem včetně leasingu</u>		<u>10 807 856,00 Kč</u>		

Tab. 17: Plán financování projektu (vlastní zpracování)

13.2.3.1 Vyčíslení hodnoty dotace

Položky plánu, na které se vztahuje dotace, jsem seřadila v tabulce 18, kde jsem vyčíslila již zmíněných reálně dosažitelných 60% hodnoty pro účely dotace

Položka	Cena	Výše dotace v %	Dotace
Kontejnery	1 941 934,00 Kč	60%	1 165 160,40 Kč
Váha	290 976,00 Kč	60%	174 585,60 Kč
Renault Midlum	1 404 640,00 Kč	60%	842 784,00 Kč
VZV 3 ks	1 500 000,00 Kč	60%	900 000,00 Kč
Celkem	5 137 550,00 Kč	60%	3 082 530,00 Kč

Tab. 18: Vyčíslení hodnoty dotace (vlastní zpracování)

Dále byl udělen souhlas k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů od odboru životního prostředí a zemědělství, viz příloha P II. V tomto období dále probíhala intenzivní jednání s vybranou firmou pro poradenství a zajištění k dosažení úspěchu při procesu získání předmětné dotace.

Jak je již zmínila v teoretické části, avizovaná výzva pro OP Životní prostředí, osu 4.1 Zkvalitnění nakládání s odpady pro rok 2011, na kterou společnost čekala, bohužel nebyla vypsána.

Společnost proto měla k dispozici dvě varianty, jak na nastalou situaci reagovat:

1) Počkat s rozjezdem činnosti o 1 rok a využít výzvy pro rok 2012

- pokud by se společnost rozhodla pozdržet spuštění činnosti o jeden rok, přičemž, jak se přesvědčila, avizování výzvy a její reálné vypsání neznamena to samé, ztratila by konkurenční výhodu, kterou jí poskytovala nalezená mezera na trhu, a její místo by pravděpodobně zaujal jiný podnik

2) Vytvořit náhradní plán financování investice bez dotačních zdrojů

- nalézt další finanční zdroje k refinancování majetku, na který firma kalkulovala s využitím dotace a činnost spustit v nejbližším možném termínu.

Po zvážení a diskuzi obou variant se všemi jejich negativními i pozitivními aspekty jsme s vedením společnosti došli k závěru, že konkurenční výhoda jediného zpracovatele odpadů v regionu je natolik významná, že nebudeme otálet se spuštěním činnosti.

13.2.4 Období: Červenec 2011 (realizační fáze)

Po definitivním rozhodnutí, že nebudeme nárokovat evropskou dotaci, došlo ke spuštění ostrého provozu. Byli najati pracovníci a kontaktováni první dodavatelé, kterých s časem přibývá, viz Kapitola 10.

13.3 Zvolená varianta financování

Varianta obsahuje stejnou strukturu nákladů jako předešlá varianta s tím rozdílem, že nepočítá s účastí dotačních zdrojů. Projekt je tedy založen pouze na financování vlastními zdroji a využití leasingu.

13.3.1 Zdůvodnění

Konkurenční výhoda jediného zpracovatele odpadů v regionu je velmi významná a nenaskytne se k využití každý den. Rozhodnutí neotálet se spuštěním činnosti i za cenu ztráty možnosti využití finančních zdrojů z dotace, protože by pravděpodobně tuto výhodu ztratila, tedy bylo logickým závěrem.

Navíc, vypsání výzvy v roce 2012 v době rozhodování nebylo jisté a firma již nechtěla riskovat další čekání, pokud by výzva nebyla vypsána.

V roce 2012 nakonec byla vypsána výzva XL., ale ne ve stejném znění jako v roce 2010. Kdybychom se tedy (teoreticky) rozhodli se spuštěním činnosti počkat, dotaci bychom mohli nárokovat pouze pod typem projektu "Sběrné dvory", což by zásadně negativně ovlivnilo typ majetku, na který ji lze uplatnit - dotace by činila cca pouze 1 mil. Kč, což při zvážení celkové investice, není podstatná částka.

Navíc, po zhodnocení ročního provozu lze říci, že toto rozhodnutí bylo správné, jelikož za činnost recyklace již společnost evidovala zisk, viz kapitola 14, Zhodnocení ročního provozu.

14 ZHODNOCENÍ ROČNÍHO PROVOZU PROJEKTU

V této kapitole jsem analyzovala přínos nové činnosti pro skupinu. Analyzovaná data jsou k dispozici od července 2011 do června 2012, tj. rok provozu. Pro úplnost uvádím také strukturu nákladů a výnosů za činnost recyklace za první pololetí 2012 a zjištěný VH jsem pro lepší prezentaci přínosu graficky vyobrazila jako podíl na celkovém VH mateřské společnosti Kromexim.

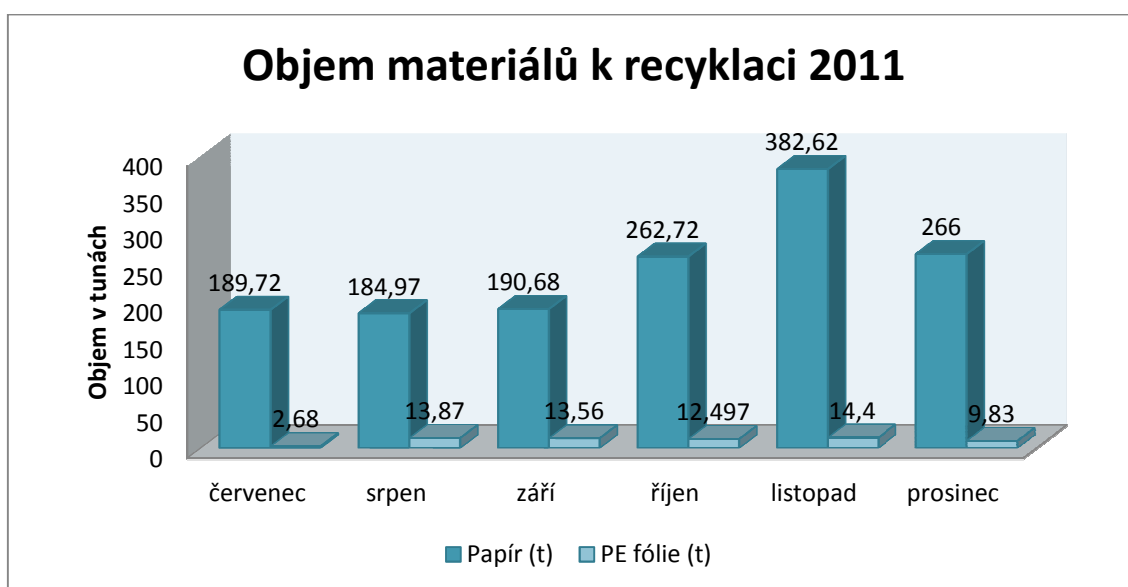
14.1 Vývoj objemu zpracovávaného materiálu, tržeb a HV

Zde zobrazím v grafech zvyšování objemů v recyklaci papíru a PE fólií spolu s prodeji odběratelům.

14.1.1 Vývoj za rok 2011

Objem materiálu k recyklaci od dodavatelů

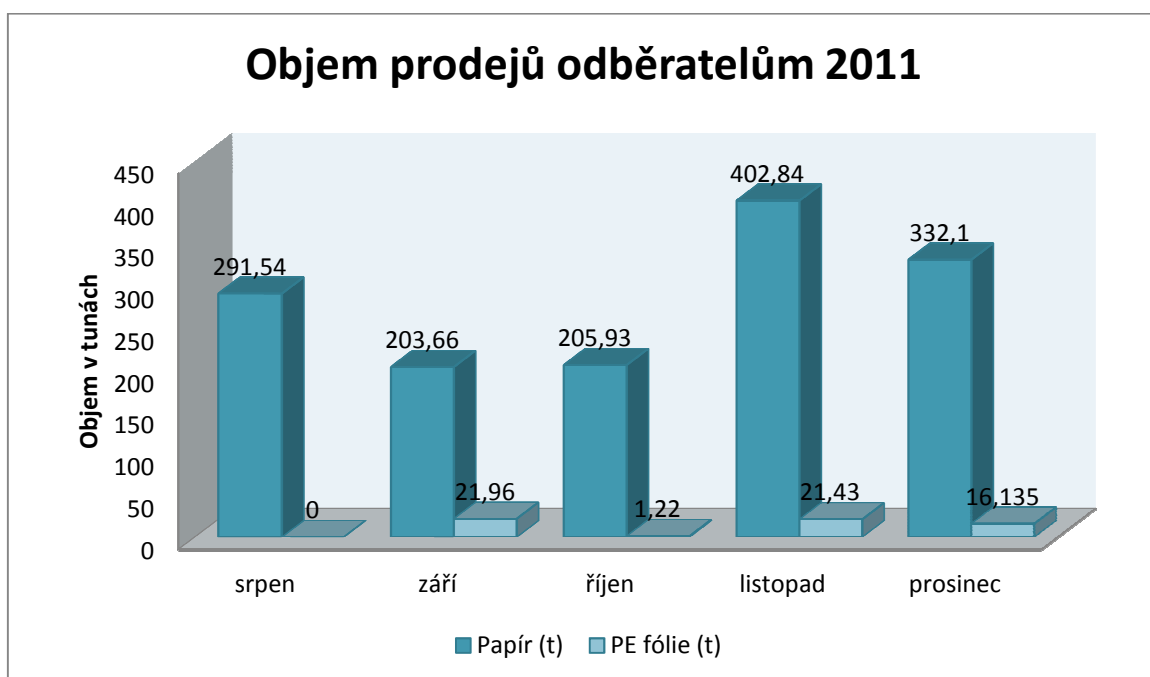
Společnost spustila provoz recyklace v červenci 2011. Jak je vidět na obrázku 21 níže, objem zpracovávaných odpadů roste s výjimkou prosince, kde byl zaznamenán menší propad. Celkem za dobu od zahájení činnosti do konce roku 2011 bylo recyklováno **1476,72 tun** papíru a **66,837 tun** PE fólií, což dohromady činí **1543,71 tun** odpadu za **2 736 981,- Kč**. Objem zpracovaných PE fólií je několikanásobně nižší, protože tento suroviny k recyklaci dodává pouze několik málo subjektů.



Obr. 22: Objem recyklovaného materiálu v roce 2011 (vlastní zpracování)

Prodej odběratelům

Prodej odběratelům byl zahájen od srpna 2011. Objem prodejů v tomto pololetí značně kolísá, což bylo pravděpodobně způsobeno tím, že společnost je nová a teprve si vytváří své portfolio pravidelných odběratelů. Z tabulek je navíc zřejmé, že prodeje nekopírují objem výkupu, protože jako každý podnikatelský subjekt využívá i Kromexim častého pohybu ceny papíru na trhu. Celkem bylo odběratelům prodáno **1 496,815 tun** recyklátu za **4 458 489,- Kč**.



Obr. 23: Objem prodejů odběratelům za rok 2011 (vlastní zpracování)

Ceny

Tabulka níže zobrazuje příjmy a výdaje za činnost recyklace za druhé pololetí 2011. Již bez doložení dalších nákladů na zajištění činnosti je zřejmé, že společnost za tuto činnost dosáhne zisku.

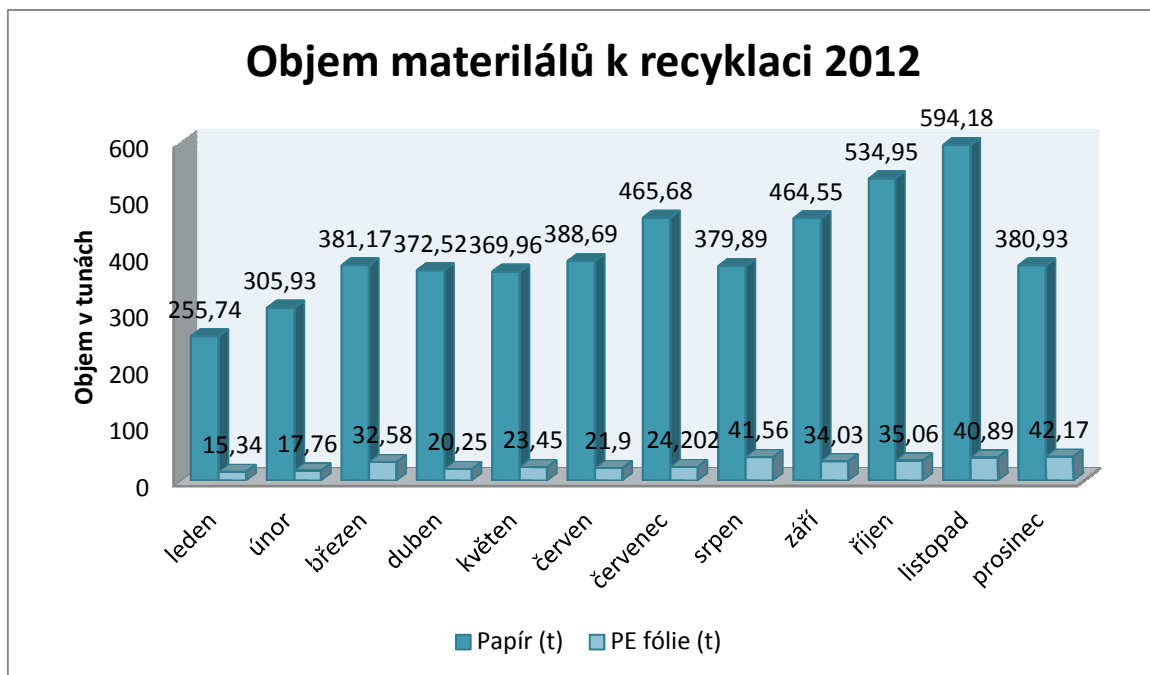
Měsíc	Nákup		Prodej	
	Papír v Kč	PE fólie v Kč	Papír v Kč	PE fólie v Kč
červenec	406 808,00 Kč	9 530,00 Kč	-	-
srpen	387 859,00 Kč	38 255,00 Kč	991 085,00 Kč	-
září	388 068,00 Kč	56 062,00 Kč	652 957,00 Kč	159 434,00 Kč
říjen	455 254,00 Kč	47 545,00 Kč	585 553,00 Kč	3 050,00 Kč
listopad	583 274,00 Kč	57 664,00 Kč	984 204,00 Kč	171 680,00 Kč
prosinec	274 712,00 Kč	31 950,00 Kč	779 026,00 Kč	131 500,00 Kč
Celkem	2 495 975,00 Kč	241 006,00 Kč	3 992 825,00 Kč	465 664,00 Kč

Tab. 19: Zobrazení tržeb a výdajů (vlastní zpracování)

14.1.2 Vývoj za rok 2012

Nákup od dodavatelů

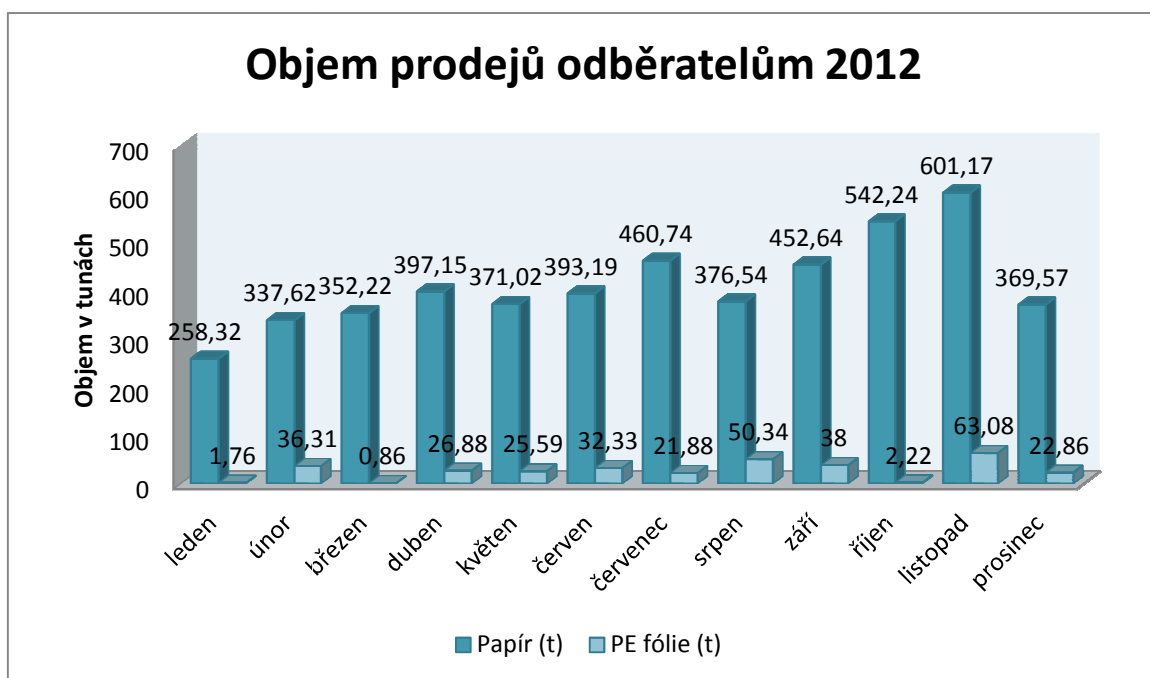
V roce 2012 je zřejmý znatelný nárůst oproti roku 2011. Objem materiálu je rostoucí a nedochází k významným negativním výkyvům. S rostoucím počtem dodavatelů bylo za toto období nakoupeno **4 894,19 tun** papíru a **349,192 tun** PE fólií, což je celkem **5 243,382 tun** odpadu za **7 539 063,- Kč**.



Obr. 24: Objem recyklovaného materiálu v roce 2012 (vlastní zpracování)

Prodej odběratelům

Také z pozice prodejů je znát zvýšení a stabilizace oproti roku 2012 díky vytvoření portfolia odběratelů. Společnost prodala celkem **4 912,42 tun** papíru a **322,11 tun** PE fólií, což je celkem **5 234, 53 tun** recyklátu za **15 112 211,- Kč**.



Obr. 25: Objemy prodeje odběratelům 2012 (vlastní zpracování)

Ceny

Tabulka níže opět zobrazuje příjmy a výdaje za činnost recyklace za rok 2012 v jednotlivých měsících.

Měsíc	Nákup v Kč		Prodej v Kč	
	Papír v Kč	PE fólie v Kč	Papír v Kč	PE fólie v Kč
leden	233 639,00 Kč	48 802,00 Kč	524 287,00 Kč	13 460,00 Kč
únor	369 047,00 Kč	56 220,00 Kč	993 241,00 Kč	212 820,00 Kč
březen	493 672,00 Kč	132 599,00 Kč	1 148 769,00 Kč	2 918,00 Kč
duben	555 765,00 Kč	80 569,00 Kč	1 282 324,00 Kč	223 132,00 Kč
květen	502 642,00 Kč	92 758,00 Kč	1 135 980,00 Kč	201 158,00 Kč
červen	518 360,00 Kč	74 075,00 Kč	1 066 298,00 Kč	241 439,00 Kč
červenec	511 521,00 Kč	82 109,00 Kč	1 053 651,00 Kč	181 998,00 Kč
srpen	409 308,00 Kč	156 487,00 Kč	838 892,00 Kč	287 561,00 Kč
září	597 309,00 Kč	89 326,00 Kč	1 103 332,00 Kč	235 476,00 Kč
říjen	751 610,00 Kč	124 653,00 Kč	1 355 725,00 Kč	6 532,00 Kč
listopad	876 792,00 Kč	139 404,00 Kč	1 491 518,00 Kč	462 709,00 Kč
prosinec	525 903,00 Kč	116 493,00 Kč	859 285,00 Kč	189 706,00 Kč
Celkem	6 345 568,00 Kč	1 193 495,00 Kč	12 853 302,00 Kč	2 258 909,00 Kč

Tab. 20: Zobrazení tržeb a výdajů 2012 (vlastní zpracování)

14.2 Struktura nákladů a výnosů za rok 2012

Struktura nákladů v tabulce 14 odpovídá výrobní firmě - hlavními náklady jsou náklady na materiál, což je dodaný odpad, a mzdy zaměstnanců. Další významnou položkou jsou Ostatní služby, kde je zahrnut leasing lisu Hofmann a automobilu Renault Midlum. Neopomenutelnou částku také představují odpisy DHM a DNM. Výnosy tvoří většinou Tržby za vlastní výrobky, což je prodej recyklátu odběratelům.

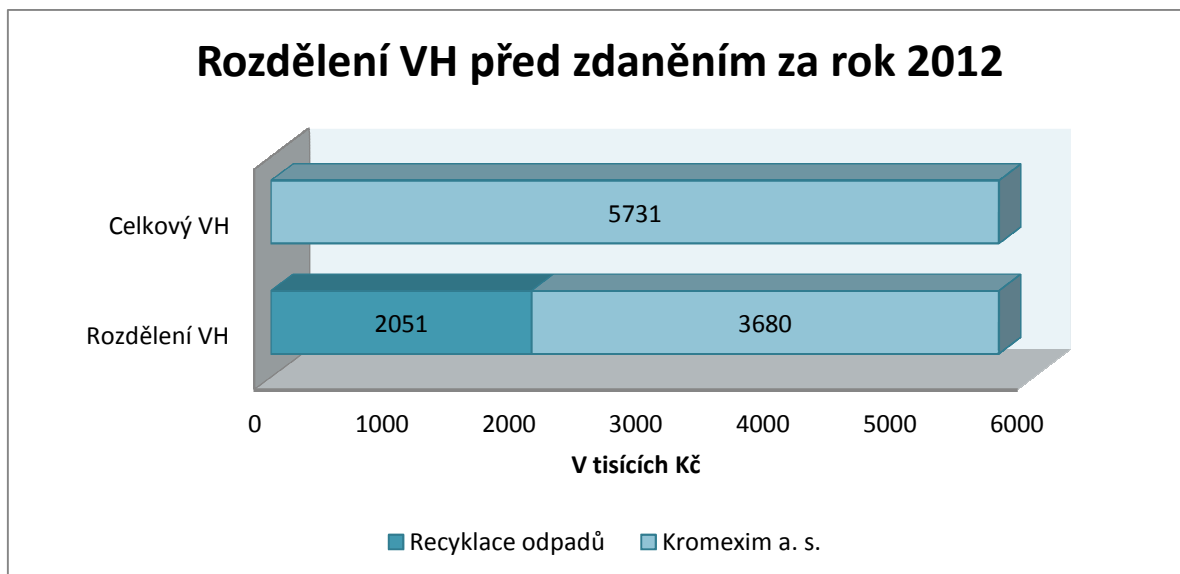
Celý přehled nákladů a výnosů v platném členění je k nahlédnutí v příloze P III.

Náklady	V tis. Kč	Výnosy	V tis. Kč
Spotřeba materiálu	8 463	Tržby za vlastní výrobky	15 114
Spotřeba energie	165	Tržby z prodeje služeb	6
Opravy a udržování	241	Aktivace materiálu a zboží	1 250
Náklady na reprezentaci	11	Jiné provozní výnosy	131
Ostatní služby	1 665		
Mzdové náklady	2 349		
Zákonné sociální pojištění	796		
Zákonné sociální náklady	41		
Daň silniční	26		
Ostatní nepřímé daně a poplatky	37		
Ostatní provozní náklady	51		
Odpisy DHM a DNM	536		
Úroky	53		
Vnitronáklady	16		
Celkem	14 450	Celkem	16 501
Hospodářský výsledek			2 051 Kč

Tab. 21: Struktura nákladů a výnosů k 30.6 2012(vlastní zpracování)

14.3 Zobrazení podílu VH z recyklace odpadů na VH Kromexim, a. s.

Pro lepší zobrazení výborného potenciálu zavedení činnosti recyklace jsem vytvořila obrázek 25, který prezentuje podíl VH za činnost recyklace na celkovém VH společnosti Kromexim za rok 2012.



Obr. 26: Rozdělení VH před zdaněním za rok 2012 (vlastní zpracování)

14.4 Zhodnocení efektivity investice po roce provozu

V této kapitole jsem porovnávala plán peněžních příjmů s reálně dosaženými výsledky a provedla znovu výpočty NPV a IRR pro zobrazení efektivity investice v současné době.

V kapitole 12 byly pro výpočet vhodnosti investice naplánovány následující příjmy, které jsou uvedeny v tabulce 22 níže.

	2011	2012	2013	2014	2015
Přírůstek tržeb	6 200	18 000	21 000	22 300	23 000
Přírůstek nákladů	5 500	14 200	15 500	16 100	16 700
Odpisy	0	0	0	0	0
Zisk před zdaněním	700	3 800	5 500	6 200	6 300
Zisk po zdanění (19%)	567	3 078	4 455	5 022	5 103
Odpisy	0	0	0	0	0
Celkem	567	3 078	4 455	5 022	5 103

Tab. 22: Predikované příjmy z investice (vlastní zpracování)

Následující tabulka 23 zobrazuje reálné hodnoty pro rok 2011 a 2012, zbytek predikce zůstává nezměněn.

	2011	2012	2013	2014	2015
Přírůstek tržeb	6 788	16 501	21 000	22 300	23 000
Přírůstek nákladů	5 853	14 450	15 500	16 100	16 700
Odpisy	0	0	0	0	0
Zisk před zdaněním	935	2 051	5 500	6 200	6 300
Zisk po zdanění (19%)	757,35	1 661,31	4 455	5 022	5 103
Odpisy	0	0	0	0	0
Celkem	757,35	1 661,31	4 455	5 022	5 103

Tab. 23: Skutečné příjmy z investice v prvních dvou letech (vlastní zpracování)

Jak je vidět z porovnání tabulek 22 a 23, predikce příjmů z investice plně neodpovídá skutečnosti. V roce 2011 bylo dosaženo vyššího příjmu než bylo kalkulováno, avšak v roce 2012 je zde výrazný rozdíl oproti plánu z hlavně z důvodu nedosažení plánovaných tržeb. Pro následující roky 2013 -2015 jsou ponechány stejné hodnoty, protože firma v roce 2013 plánuje rozšířit portfolio materiálů k recyklaci a díky tomuto kroku předpokládá zvýšení tržeb a jejich efektivity vzhledem k nákladům.

14.4.1 Současná NPV a IRR

Pokud vypočteme znovu NPV projektu s již skutečnými hodnotami za první dva roky, dle stejného schématu jako v kapitole 12, dostaneme se k následujícím číslům:

$$NPV_{10\%} = \underline{\underline{1\ 101\ 965,54}}$$

Čistá současná hodnota projektu se sice snížila z 2 099 738,27 na 1 101 965,54, ale je stále kladná, tzn. projekt je stále efektivní.

Pro výpočet NPV potřebujeme znovu vyčíslit zápornou NPV. Stejně jako v predikci jsem použila diskontní míru 30%

$$NPV_{30\%} = \underline{\underline{-4\ 179\ 186,7}}$$

$$IRR = \underline{\underline{14,17\%}}$$

Vnitřní výnosové procento logicky stejně jako NPV také pokleslo, původní hodnota byla 17,52%, aktuální hodnota je 14,17%, což je stále cca 4% nad úrokovou mírou leasingu, pokud se firmě povede dodržet plán CF na roky 2013 -2015.

14.5 Možnosti rozšíření činnosti

Po úspěšném vstupu do odvětví a získání významného podílu na trhu a stálého portfolia dodavatelů i odběratelů společnost zvažuje expanzi činnosti. Jsou dvě alternativy:

1) Rozšíření

- v objemu stávajících zpracovávaných materiálů ve vlastním provozu

2) Navýšení tržeb

- nákupem a následným prodejem v odlehlejších regionech a to bez zpracování ve vlastním provozu – překupy, zejména od zákazníků majících vztahy s Kromeximem díky ostatním již zmíněným aktivitám, např. vysokozdvížné vozíky

3) Rozšíření v sortimentu materiálů

- je zvažována možnost recyklace dalších více druhů odpadu, např. PET lahve, plasty, kovy

ZÁVĚR

V diplomové práci jsem se zabývala investičním projektem na recyklaci odpadů s možností využití finančních zdrojů na část této investice z programu Životní prostředí, prioritní osa 4.1, Zkvalitnění nakládání s odpady.

Hlavním cílem diplomové práce bylo posouzení investice pomocí metod hodnocení investic NPV a IRR, výběr vhodných zdrojů financování projektu, vytvoření investičního plánu a následné zhodnocení efektivnosti projektu po roce provozu. Po použití metod jsem vyhodnotila, že projekt bude za daných podmínek ziskový a doporučila firmě využít tuto investiční příležitost. Následně jsem zpracovala dostupné zdroje financování pro tuto akci a vytvořila finanční plán. Poté došlo k vyhodnocení efektivnosti investice po roce provozu činnosti, jak zobrazením stoupajících objemů materiálů k recyklaci v jednotlivých letech, tak i opětovným použitím metod NPV a IRR se skutečnými daty za dobu provozu činnosti

Po průzkumu v oblasti dotací jsem se rozhodla i objektivně zhodnotit dosažitelnost dotačních zdrojů z EU pro investiční projekt z pohledu podnikatelského subjektu vstupujícího do konkurenčního prostředí běžící činnosti, kdy úspěch subjektu v této, pro něj nové činnosti, je výrazně limitován časovým hlediskem, protože společnost měla eminentní zájem na využití této možnosti. Pro objektivní posouzení tohoto cíle jsem se detailně seznámila s charakteristikou společnosti a jejími stávajícími aktivitami, dále s problematikou dotačních titulů a podmínek jejich dosažení.

Postupnou analýzou celé problematiky jsem došla k závěru, že zdroje z dotačních titulů EU nejsou v určitých případech dosažitelné, tak jak se běžně uvádí a to navzdory tomu, že se jedná o státem preferovanou aktivitu (odpady), na kterou existují Operační programy pro dané období s výzvami pro zmíněné prioritní osy a konkrétně pro dané oblasti.

Zjistila jsem, že zmíněné operační programy:

- 1) lze často aplikovat pouze na část projektu a dosažitelnost zdrojů se tímto snižuje
- 2) bez poradenských společností pracujících za úplatu se dosažitelnost opět snižuje
- 3) z titulu složitosti a zdlouhavosti procesů vlastní žádosti a zejména procesů výběrových řízení jsou tyto programy nedostupné pro projekty, kde jsou časová omezení jako v tomto případě

- 4) nezaručují pravidelnost a opakovanost daných výzev pro dané oblasti což pro žadatele znamená nutnost vytvoření alternativy způsobu financování projektu bez plánované podpory z dotačního titulu EU

Z výše uvedeného je zřejmé, že navzdory důsledné analýze obchodních hledisek dané oblasti, včasnému a kvalitnímu finančnímu plánu daného projektu nebylo možné získat kalkulované finanční zdroje z dotačního titulu EU. Potvrdila se tak zde důležitost kvalitního finančního plánu pro danou investiční akci, který obsahoval variantu financování bez použití dotačních zdrojů. Tento fakt dokládají dosud známé hospodářské výsledky, ukazující správnost rozhodnutí neodkládat zahájení činnosti a čekat na případné zveřejnění výzvy v dalším roce. Nicméně kladný hospodářský výsledek za tuto činnost by mohl být výrazně vyšší v případě získání prostředků z EU.

Na základě všech skutečností a po realizaci tohoto projektu konkrétní firmy docházím k závěru, že využitelnost dotací obecně malými a středními podniky je dost malá vzhledem k obtížnosti a spíše se přikláním k názoru, že tyto peníze jsou spíše určeny pro velké projekty a mnohdy jsou spekulativně využívány určitými zájmovými skupinami, což dokládají i mediální kauzy z posledního období. Vzhledem k velké medializaci dotací z evropských fondů je toto zjištění spíše demotivující v případě malých společností, které by tyto peníze měly dostávat a využily by je jistě v souladu s danými podmínkami.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY*Monografie*

- [1] FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2005. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
- [2] FOTR, Jiří, 1999. *Strategické finanční plánování*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing. 152 s. ISBN 80-7169-694-3.
- [3] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha : Wolters Kluwer ČR. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva, et al, 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C.H.Beck. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [6] MAREK, Dan a Tomáš KANTOR, 2009. *Příprava a řízení projektů strukturálních fondů Evropské unie*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Brno: Společnost pro odbornou literaturu – Barrister & Principal. ISBN 978-80-87029-56-5.
- [7] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: UTB ve Zlíně. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [8] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: LINDE nakladatelství. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [9] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [10] SYNEK, Miloslav, et al., 2007 *Manažerská ekonomika*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha : Grada Publishing. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [11] TETŘEVOVÁ Liběna, 2006. *Financování projektů..* 1. vyd. Praha: Professional Publishing. 182 s. ISBN 80-86846-09-6.
- [12] VALACH, Josef, et al., 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [13] VALACH, Josef, 2001. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. 447 s. ISBN 80-86119-38-6.

- [14] VALACH, Josef, 2006. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha : Ekopress. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- [15] WOKOUN, René, 2006. *Strukturální fondy a obce I*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-138-2.

Internetové zdroje:

- [16] Finance, *Jak získat dotaci z evropské unie*. 2008. [online]. [cit. 2012-08-01]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/zpravy/finance/158741-jak-ziskat-dotaci-z-evropske-unie/>>.
- [17] Fondy Evropské unie, 2012. *Strukturální fondy a fond soudržnosti*. [on-line]. [cit. 2012-08-05]. Dostupné z: <<http://www.strukturalni-fondy.cz/Informace-o-fondech-EU/Regionalni-politika-EU.>>
- [18] Strukturální fondy EU - Programy 2007 – 2013, 2006. *Fondy Evropské unie* [online]. [cit. 2012-08-05]. Dostupné z: <<http://www.strukturalni-fondy.cz/Programy-2007-2013>>
- [19] Operační program Životní prostředí, 2012. *Implementační dokument*. [online]. [cit. 2012-08-01]. Dostupné z: <http://www.opzp.cz/soubor-ke-stazeni/46/13892-04_id_25_6_12_prijate_zmeny.pdf>
- [20] Operační program Životní prostředí, 2012. *Prioritní osa 4*. [on-line]. [cit. 2012-08-05]. Dostupné z:< <http://www.opzp.cz/sekce/370/prioritni-osa-4/>>
- [21] Strukturální fondy EU, 2007. *Programy 2007-2013* [online]. [cit. 2012-08-03].. Dostupné z: <<http://www.strukturalni-fondy.cz/Programy-2007-2013>>.
- [22] Operační program Životní prostředí, 2012. *Stručně o OP Životní prostředí*. [online]. [cit. 2012-08-05]. Dostupné z:<<http://www.opzp.cz/sekce/16/strucne-o-op-zivotni-prostredi/>>
- [23] Operační program Životní prostředí, 2012. *XL. výzva ministerstva životního prostředí*. [online]. [cit. 2012-08-01]. Dostupné z: http://www.opzp.cz/soubor-ke-stazeni/46/13944-opzp_xl_vyzva_aktualizace_28-7-2012.pdf
- [24] Strukturální fondy EU, 2009. *XIX. výzva Ministerstva životního prostředí*. [online]. [cit. 2012-08-01]. Dostupné z: <<http://www.strukturalni-fondy.cz/Files/28/28c5afad-3c15-4391-af69-822612979dc.pdf>>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash - Flow (peněžní toky)
NPV	Net Present Value (Čistá současná hodnota)
IRR	Internal Rate Return (Vnitřní výnosové procento)
OP	Operační program
OPŽP	Operační program Životní prostředí
PE fólie	Polyethylenové fólie
VZV	Vysokozdvížený vozík

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1: Magický trojúhelník investování</i>	15
<i>Obr. 2: Alokace fondů EU mezi tematické OP 2007 - 2013</i>	26
<i>Obr. 3: Podíl jednotlivých prioritních os v OPŽP</i>	30
<i>Obr. 4: Struktura skupiny Kromexim (interní materiály firmy).....</i>	46
<i>Obr. 5: Areál společnosti Kromexim se sídlem vedení (interní materiály firmy).....</i>	47
<i>Obr. 6: Vysokozdvížné vozíky Cat Lift Trucks(interní materiály firmy)</i>	48
<i>Obr. 7: Vysokozdvížný ruční vozík Mitsubishi (interní materiály firmy).....</i>	49
<i>Obr. 8: Autosalon Toyota ve Zlíně (interní materiály firmy)</i>	50
<i>Obr. 9: Autosalon Renault v Kroměříži (interní materiály firmy).....</i>	51
<i>Obr. 10: Rozvaděčové skříně (interní materiály firmy).....</i>	52
<i>Obr. 11: Vývoj zisku za skupinu Kromexim2009 - 2011(vlastní zpracování)</i>	57
<i>Obr. 12: Vývoj obratu za skupinu Kromexim 2009 - 2011(vlastní zpracování).....</i>	58
<i>Obr. 13: Dosažená míra recyklace odpadů v roce 2011(vlastní zpracování)</i>	61
<i>Obr. 14: Oblouková hala v areálu Kromeximu (interní materiály firmy)</i>	63
<i>Obr. 15: Svoz odpadu kontejnerovou přepravou (interní materiály firmy).....</i>	64
<i>Obr. 16: Automobilová mostní váha MAWOS (interní materiály firmy).....</i>	65
<i>Obr. 17: Horizontální lis Hofmann Compact NO60R (interní materiály firmy).....</i>	65
<i>Obr. 18: Slisovaný balík papíru o hmotnosti 500 kg (interní materiály firmy).....</i>	66
<i>Obr. 19: Vysokozdvížné vozíky pro manipulaci s materiálem (interní materiály firmy).....</i>	67
<i>Obr. 20: Shromážděné recyklované balíky v hale (interní materiály firmy)</i>	68
<i>Obr. 21: Zobrazení rádiusu 50 km od města Kroměříž (vlastní zpracování)</i>	85
<i>Obr. 22: Objem recyklovaného materiálu v roce 2011(vlastní zpracování)</i>	91
<i>Obr. 23: Objem prodejů odběratelům za rok 2011(vlastní zpracování)</i>	92
<i>Obr. 24: Objem recyklovaného materiálu v roce 2012(vlastní zpracování)</i>	94
<i>Obr. 25: Objemy prodejů odběratelům 2012(vlastní zpracování)</i>	94
<i>Obr. 26: Rozdělení VH před zdaněním za rok 2012(vlastní zpracování).....</i>	97

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1: Analýza likvidity 2009 - 2011(vlastní zpracování)</i>	54
<i>Tab. 2: Analýza aktivity (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tab. 3: Analýza rentability (vlastní zpracování)</i>	56
<i>Tab. 4: Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)</i>	56
<i>Tab. 5: Vývoj počtu zaměstnanců a jejich průměrných mezd (vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tab. 6: Struktura dodavatelů (vlastní zpracování)</i>	69
<i>Tab. 7: Struktura odběratelů (vlastní zpracování)</i>	70
<i>Tab. 8: Položky k financování cizími zdroji (vlastní zpracování)</i>	72
<i>Tab. 9: Vyčíslení nákladů na úvěr u KB a. s. (vlastní zpracování)</i>	73
<i>Tab. 10: Vyčíslení nákladů na úvěr u UniCredit Bank a. s. (vlastní zpracování)</i>	75
<i>Tab. 11: Splátkový kalendář pro horizontální lis (vlastní zpracování)</i>	77
<i>Tab. 12: Splátkový kalendář pro automobil (vlastní zpracování)</i>	78
<i>Tab. 13: Splátkový kalendář pro kontejnery (vlastní zpracování)</i>	79
<i>Tab. 14: Vyčíslení splátek v jednotlivých letech (vlastní zpracování)</i>	80
<i>Tab. 15: Vývoj peněžních příjmů (vlastní zpracování)</i>	81
<i>Tab. 16: Rozpočet na investici (vlastní zpracování)</i>	84
<i>Tab. 17: Plán financování projektu (vlastní zpracování)</i>	88
<i>Tab. 18: Vyčíslení hodnoty dotace (vlastní zpracování)</i>	88
<i>Tab. 19: Zobrazení tržeb a výdajů(vlastní zpracování)</i>	93
<i>Tab. 20: Zobrazení tržeb a výdajů 2012 (vlastní zpracování)</i>	95
<i>Tab. 21: Struktura nákladů a výnosů k 30.6 2012(vlastní zpracování)</i>	96
<i>Tab. 22: Predikované příjmy z investice (vlastní zpracování)</i>	97
<i>Tab. 23: Skutečné příjmy z investice v prvních dvou letech (vlastní zpracování)</i>	98

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Faktura na smluvní odměnu společnosti EKO - KOM, a. s.
- P II Souhlas k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů od odboru životního prostředí a zemědělství
- PIII Výkaz zisků a ztrát za rok 2012 Kromexim, a. s., středisko recyklace papíru

PŘÍLOHA P I: FAKTURA NA SMLUVNÍ ODMĚNU SPOLEČNOSTI EKO - KOM, A. S.

Peněžní ústav dodavatele: Česká spořitelna a.s. Číslo účtu dodavatele: 1023802 / 0800	FAKTURA - DAŇOVÝ DOKLAD číslo: 2126000100 konstantní symbol:
Dodavatel Kromexim a.s. Kroměříž Hulínská 3445 Kroměříž 767 56 IČ: 49969331 DIČ: CZ49969331	Odběratel EKO - KOM, a. s. Na Pankráci 1685/17 Praha 4 140 21 IČ: 25134701 DIČ: CZ25134701
Konečný příjemce EKO - KOM, a. s. Na Pankráci 1685/17 Praha 4 140 21	Datum splatnosti: 10.08.2012 Datum uskutečnění zdanitelného plnění: 26.07.2012 Forma úhrady: Nežadáno
Zakázka:	Datum vystavení dokladu: 26.7.2012

Číslo karty	Rám	Název	DPH %	Cena/MJ	Množství	MJ	Celkem
		obecná					
		Smluvní odměna za období 1.4. - 30.6.2012	20,0	49 059,00	1,00		49 059,00 Kč

C E L K E M bez DPH: 49 059,00 Kč

DPH - DAŇOVÝ DOKLAD	Kód DPH	Sazba	Základ	Daň
	P20	20,0 % Zdola	49 059,00 CZK	9 811,80 CZK
			49 059,00 CZK	9 811,80 CZK

Zaokrouhlení	0,20 CZK
Celkem	58 871,00 CZK
- Záloha	0,00 CZK
K úhradě:	58 871,00 CZK

Evidenční číslo v systému EKO-KOM: ZO/0412

Kromexim a.s. Kroměříž
 767 56 Kroměříž, Hulínská 3445
 IČO: 49969331
 DIČ: CZ49969331 -10-

Převzal

Vytiskl: Pekárková Věra
 Telefon:



Strana 1/1

Doklad vystaven v IS KARAT

Kromexim a.s. Kroměříž
Hulínská č. 3445
767 56 Kroměříž

V Praze dne 25.7.2012

Věc: Potvrzení o přijetí výkazu a podklad pro fakturaci za období 01.04.2012 - 30.06.2012

Prosíme, vystavte **FAKTURU** na částku: **49 059,00 Kč bez DPH**.

Tato částka, kterou Vám společnost EKO-KOM a.s. přispívá na tříděný sběr, byla stanovena dle vzájemné smlouvy.

Do faktury uveďte:

Vaše evidenční číslo v systému EKO-KOM: **ZO/0412**

Odběratel: **EKO-KOM, a.s., IČ:251 34 701, DIČ:CZ25134701, Na Pankráci 1685/17, 140 21 Praha 4**

Období: **01.04.2012 - 30.06.2012**

Splatnost faktury: Fakturu vystavte nejdříve 30 dnů po skončení vykazovaného období.
Odměna je splatná do 15 dnů od vystavení faktury.

Vystavenou fakturu zašlete na adresu : EKO-KOM, a.s.
Finanční oddělení
P.O.Box 160
140 21 Praha 4

Vystavil: tento dokument byl vygenerován automaticky



EKO-KOM, a.s.

EKO-KOM
AUTORIZOVANÁ OBALOVÁ SPOLEČNOST
EKO-KOM, a.s.
Na Pankráci 1685/17, 140 21 Praha 4

PŘÍLOHA P II: SOUHLAS K PROVOZOVÁNÍ ZAŘÍZENÍ KE SBĚRU, VÝKUPU A VYUŽÍVÁNÍ ODPADŮ OD ODBORU ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A ZEMĚDĚLSTVÍ

 **Krajský úřad**
Zlínského kraje

**Odbor životního prostředí
a zemědělství**
oddělení technické ochrany prostředí
a energetiky

Dle rozdělovníku

datum	oprávněná úřední osoba	číslo jednací	spisová značka
8. června 2011	Miroslava Švecová	KUZL 29225/2011	KUSP 29225/2011 ŽPZE-SV

ROZHODNUTÍ č. 78

o udělení souhlasu k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem

Krajský úřad Zlínského kraje, odbor životního prostředí a zemědělství (dále jen „krajský úřad“) jako věcně a místně příslušný orgán státní správy dle §2 odst. 2, § 29 odst. 1 a § 67 zákona č. 129/2000 Sb., o krajích (krajské zřízení), ve znění pozdějších předpisů, § 78 odst. 2 písm. a) a § 78 odst. 6 zákona č. 185/2001 Sb., o odpadech a o změně některých dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o odpadech“) a v souladu se zákonem č. 500/2004 Sb., o správním řízení, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „správní řád“) vydává po provedeném řízení toto rozhodnutí, jímž se uděluje právnické osobě jako účastníkovi řízení dle § 27 odst. 1 správního řádu

obchodní firma: **Kromexim a.s.**
Sídlo: **Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 56**
IČ: **499 69 331**
(dále též „provozovatel“)

s o u h l a s

dle § 14 odst. 1 zákona o odpadech

- I. k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů (kód S7 dle př. č. 24 vyhl. MŽP č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady, ve znění pozdějších předpisů) v provozovně v sídle společnosti na pozemcích parc. č. 5433/ 1 až 8 v k. ú. Kroměříž (dále též „zařízení“)
- II. s Provozním řádem zařízení ke sběru, výkupu a využívání papírových a plastových odpadů, zpracovaným Ing. Jiřím Hanákem dne 27. 4. 2011, který je přílohou tohoto rozhodnutí.

Zařízení je tvořeno obloukovou halou, ve které budou přijímané odpady soustředovány a lisovány do balíků na horizontálním lisu typu Hofmann Compact NO60R. V hale budou také soustředovány slisované balíky odpadu. Zařízení doplňuje přilehlá volná plocha, která slouží pouze k manipulaci a shromažďování prázdných kontejnerů na odpad.

Zařízení je určeno ke sběru, výkupu a využívání následujících druhů odpadů zatříděných dle vyhl. MŽP č. 381/2001 Sb., Katalog odpadů, ve znění pozdějších předpisů:

Katalog. číslo	Název druhu odpadu
15 01 01	Papírové a lepenkové obaly
15 01 02	Plastové obaly
15 01 05	Kompozitní obaly
15 01 06	Směsné obaly
20 01 01	Papír a lepenka
20 01 39	Plasty

Kapacita zařízení je 6000 t odpadů papíru a 100 t odpadů plastů za rok.

Krajský úřad Zlínského kraje
tř. Tomáše Bati 31
761 90 Zlín

IČ: 70891320
tel.: 577 043 381, fax: 577 043 352
e-mail: miroslava.svecova@kr-zlinsky.cz, www.kr-zlinsky.cz

Zároveň se uděluje souhlas k nakládání s nebezpečným odpadem **15 02 02* Absorpční činidla, filtrační materiály (včetně papírových filtrů) čistící tkaniny a ochranné oděvy znečištěné nebezpečnými látkami** vznikajícím z provozu zařízení.

Provozní řád obsahuje také seznam odpadů vystupujících ze zařízení kategorie „ostatní odpad“.

Udělení souhlasu je vázáno na následující podmínky:

1. Souhlas se uděluje na dobu od nabytí právní moci tohoto rozhodnutí **do 30. 6. 2016**.
2. Podle ust. § 74 odst. 3 ve spojení s ust. § 74 odst. 1 správního řádu nastávají právní účinky tohoto rozhodnutí, tzn. právo zahájit provoz výše uvedeného zařízení v souladu s tímto uděleným souhlasem, dnem vydání souhlasu se změnou v užívání stavby „Stavební úpravy obloukové haly související se změnou užívání haly na uskladnění kombajnů na sběrnou, výkupnu a lisovnu odpadů“, vydaného Městským úřadem Kroměříž, stavebním úřadem.
3. Provozovatel předloží krajskému úřadu souhlas se změnou v užívání stavby nebo rozhodnutí, kterým se uděluje souhlas se změnou v užívání stavby, do pěti dnů po jeho obdržení.
4. Provozovatel zašle Městskému úřadu Kroměříž, odboru životního prostředí, vyplněnou přílohu č. 24 vyhl. č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady ve znění pozdějších předpisů v termínu do dvou měsíců od zahájení provozování.
5. Provozovatel je povinen provozovat zařízení v souladu s jeho schváleným provozním řádem, se kterým budou prokazatelně seznámeni příslušní pracovníci.
6. Zařízení musí být vybaveno informační tabulí obsahující náležitosti uvedené v § 4 odst. 2 písm. d) vyhl. MŽP č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady, ve znění pozdějších předpisů, především je nutno zveřejnit seznam odpadů, k jejichž sběru, výkupu a využívání je provozovatel zařízení oprávněn.
7. S nebezpečnými odpady vznikajícími z vlastní činnosti musí být nakládáno v souladu s § 5 vyhlášky MŽP č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady.
8. Evidenci a ohlašování odpadů sbíraných, vykupovaných a využívaných v zařízení je nutno vést v rozsahu stanoveném v § 39 zákona o odpadech a vyhl. MŽP č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady, ve znění pozdějších předpisů.
9. Dojde-li ke změně podmínek, které byly rozhodné pro udělení tohoto souhlasu, je nutno je neprodleně oznámit příslušnému správnímu úřadu vykonávajícímu veřejnou správu v oblasti odpadového hospodářství písemnou formou; podobně jakékoliv změny organizační, majetkoprávní, změny adres nebo názvu, a to vždy současně s provedením příslušné změny.
10. Příslušnému správnímu úřadu v oblasti odpadového hospodářství zůstává vyhrazeno předepsat případně další podmínky v souvislosti s podrobnější legislativní úpravou odpadového hospodářství.
11. Tento souhlas nenahrazuje žádné jiné rozhodnutí nebo opatření orgánů státní správy podle zvláštních předpisů. Také z něj nevyplývá žádný nárok na vydání nového souhlasu k provozování zařízení po vyčerpání lhůty uvedené v bodě č. 1 výroku tohoto rozhodnutí.
12. Udělený souhlas bude změněn nebo odejmut tomu, kdo by jej využíval nad stanovený rozsah nebo v rozporu s právními předpisy nebo dojde-li ke změně podmínek rozhodných pro vydání tohoto rozhodnutí (§ 78 odst. 4 zákona o odpadech).

Odůvodnění:

Krajský úřad obdržel dne 27. 4. 2011 žádost společnosti Kromexim a.s. o udělení souhlasu k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem. Tímto dnem bylo zahájeno správní řízení. Dne 27. 4. 2011 oznámil krajský úřad zahájení správního řízení také dalšímu účastníkovi řízení, a to Městu Kroměříž. Tentýž den vyzval krajský úřad provozovatele k úhradě správního poplatku. Tento provozovatel uhradil dne 29. 4. 2011.

Krajský úřad
Zlínského kraje

Vzhledem k tomu, že souhlas se změnou v užívání vydává stavební úřad až po vydání souhlasu k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, podmínil krajský úřad provozování zařízení podmínkou č. 2, kdy zařízení může být provozováno až po vydání souhlasu se změnou v užívání stavby stavebním úřadem. Zároveň musí toto rozhodnutí nabýt právní moci.

Při posuzování žádosti vycházel správní úřad z následujících předložených podkladů, které jsou součástí správního spisu:


- Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 1209, den zápisu 1. ledna 1994
- Výpis z živnostenského rejstříku vedeného Městským úřadem Kroměříž, odborem Obecní živnostenský úřad, čj. ZIV/2005/2011/M/4, sp. zn. 49969331
- Stavební povolení vydané Městským úřadem v Kroměříži – stavebním úřadem, sp. zn. 05/330/036145/701/78/2011/Bam, dne 7. 6. 2011, na stavbu „Stavební úpravy obloukové haly související se změnou užívání haly na uskladnění kombajnů na sběrnou, výkupnu a lisovnu odpadů“
- Koordinované závazné stanovisko k dokumentaci stavby „Oblouková hala – sběr, výkup a zpracování odpadů, Kroměříž“ vydané Městským úřadem Kroměříž dne 30. 5. 2011
- kopie katastrální mapy
- Provozní řád zařízení ke sběru, výkupu a využívání papírových a plastových odpadů, zpracovaný Ing. Jiřím Hanákem dne 27. 4. 2011
- Vyjádření k provoznímu řádu zařízení – Kromexim a.s., sběr a likvidace odpadů, Kroměříž - Krajské hygienické stanice Zlínského kraje se sídlem ve Zlíně, Územní pracoviště Kroměříž ze dne 12. 5. 2011, čj. KHSZL 07923/2011
- kopie dokladu o úhradě správního poplatku – uhrazen dne 29. 4. 2011

Jedno paré výše uvedeného provozního řádu bude archivováno na Krajském úřadě Zlínského kraje, odboru životního prostředí a zemědělství.

Jelikož podání obsahuje všechny potřebné náležitosti dle zákona o odpadech a jeho prováděcích předpisů a v průběhu správního řízení neobdržel krajský úřad žádné námítky, vyhovuje příslušný správní úřad v oblasti odpadového hospodářství účastníkovi řízení tak, jak je uvedeno ve výrokové části tohoto rozhodnutí.

Poučení o odvolání:

Proti tomuto rozhodnutí se lze odvolat podle ust. § 81 odst. 1 a § 83 odst. 1 správního řádu ve lhůtě 15 dnů ode dne jeho oznámení k Ministerstvu životního prostředí ČR s uvedením rozsahu, v jakém je rozhodnutí napadáno, namítaného rozporu s právními předpisy nebo s uvedením nesprávnosti rozhodnutí či řízení, jež mu předcházelo. Odvolání se podává u Krajského úřadu Zlínského kraje, odboru životního prostředí a zemědělství v počtu tří stejnopisů. Nepodá-li účastník řízení potřebný počet stejnopisů svého odvolání, vyhotoví je na jeho náklady správní orgán, který rozhodnutí napadené odvoláním vydal (§ 82 odst. 2 správního řádu). Podané odvolání má v souladu s ust. § 85 odst. 1 správního řádu odkladný účinek. Odvolání podané jen proti odůvodnění rozhodnutí je podle ust. § 82 odst. 1 správního řádu nepřipustné.


RNDr. Alan Urc
vedoucí odboru



PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2012

KROMEXIM, A. S., STŘEDISKO RECYKLACE PAPÍRU

Kromexim a.s. Kroměříž, Hulinská 3445, 767 56 Kroměříž, CZ

Strana: 1/2

PŘEHLED NÁKLADŮ A VÝNOSŮ ZA PODNIK

Číselník účetních měsíců: 12,201212 12,201214

	HODNOTY V CZK		HODNOTY V TIS. CZK	
	Za období	Od počátku roku	Za období	Od počátku roku
HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK:	-243 820,16	2 050 492,92	-244,00	2 050,00
Náklady:	1 335 320,39	14 450 438,65	1 335,00	14 450,00
501 SPOTŘEBA MATERIÁLU	645 019,76	8 483 366,24	645,00	8 483,00
501/100 Spotřeba - přímého materiálu	4 853,96	250 308,06	5,00	250,00
501/200 Spotřeba - ochranné pomůcky	3 950,00	20 301,29	4,00	20,00
501/400 Spotřeba DDHM do 500 Kč - neevidovaný	0,00	464,00	0,00	0,00
501/401 Spotřeba DDHM do 40 tis. Kč - evidovaný	1 600,83	13 816,49	2,00	14,00
501/500 Spotřeba - rezij. sp. PHM	28 835,13	471 717,65	29,00	472,00
501/503 Spotřeba - kancel. potřeby	351,67	5 665,00	0,00	6,00
501/509 Spotřeba - ost. rež. materiál	5 513,33	106 029,08	6,00	106,00
501/600 Spotřeba mat.-recykl.-tuz.	555 595,97	7 097 610,27	556,00	7 098,00
501/602 Spotřeba mat.-recykl.-zahř.	35 513,05	400 728,60	36,00	401,00
501/603 Spotřeba mat.-recykl.dopr.nákup	8 805,84	96 725,80	9,00	97,00
502 SPOTŘEBA ENERGIE	18 591,70	164 858,37	19,00	165,00
502/100 Spotřeba el.energie	18 591,70	164 858,37	19,00	165,00
511 OPRAVY A UDRŽOVÁNÍ	163 211,46	241 421,17	163,00	241,00
511/200 Opravy a udržování drob.I.M.	0,00	3 114,00	0,00	3,00
511/300 Opravy a udrž. budov a staveb	79 514,33	79 514,33	80,00	80,00
511/400 Opravy a udržování - auta	83 697,13	158 792,84	84,00	159,00
513 NÁKLADY NA REPREZENTACI	1 994,00	11 091,00	2,00	11,00
513/100 Náklady na repréz.-připoč.pol.	1 994,00	11 091,00	2,00	11,00
518 OSTATNÍ SLUŽBY	136 377,33	1 664 533,46	136,00	1 665,00
518/101 Výkony spojů - poštovní poplatky	0,00	2 219,00	0,00	2,00
518/102 Výkony spojů - telefony	776,93	10 389,23	1,00	10,00
518/105 Mobilní telefon - Fuksová	0,00	962,72	0,00	1,00
518/108 Mobilní telefon - Marvan Martin	869,99	10 811,68	1,00	11,00
518/109 Mobilní telefon - Vrzal	445,54	5 495,47	0,00	5,00
518/110 Mobilní telefon - Toman	305,00	3 329,01	0,00	3,00
518/511 Nájemné	20 500,00	243 000,00	21,00	243,00
518/512 Nájemné - VZV	14 026,90	56 107,60	14,00	56,00
518/652 Leasing - Renault Midlum 9110200355	23 410,70	280 928,40	23,00	281,00
518/653 Leasing - LIS 9110500150	69 642,90	835 714,80	70,00	836,00
518/701 Dopravné	5 000,00	151 000,00	5,00	151,00
518/809 Ostatní služby nemateriální povahy	1 399,37	59 438,85	1,00	59,00
518/810 Ostatní služby - odpady	0,00	5 136,70	0,00	5,00
521 MZDOVÉ NÁKLADY	223 593,00	2 349 346,00	224,00	2 349,00
521/100 Mzdové náklady - zaměst. přímé	223 593,00	2 341 288,00	224,00	2 341,00
521/101 Mzdové náklady - nem. náhrady	0,00	8 058,00	0,00	8,00
524 ZÁKONNÉ SOCIÁLNÍ POJIŠTĚNÍ	76 026,00	796 100,00	76,00	796,00
524/100 Zákonné zdravotní pojištění - firma	55 902,00	585 385,00	56,00	585,00
524/200 Zákonné sociální pojištění - firma	20 124,00	210 715,00	20,00	211,00
527 ZÁKONNÉ SOCIÁLNÍ NÁKLADY	4 437,60	41 003,82	4,00	41,00
527/100 Zákonné sociální náklady - obědy	2 437,60	34 674,52	2,00	35,00
527/200 Zákonné sociální náklady -školenízaměst	2 000,00	6 329,30	2,00	6,00
531 DAŇ SILNIČNÍ	7 545,00	26 046,00	8,00	26,00
531/100 Silniční daň	7 545,00	26 046,00	8,00	26,00
538 OSTATNÍ NEPRIME DANE A POPLATKY	3 000,00	37 000,00	3,00	37,00
538/209 Ostatní poplatky	3 000,00	37 000,00	3,00	37,00
548 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	1 991,40	50 564,65	2,00	51,00
548/100 Ostatní provozní náklady	-0,60	1,12	0,00	0,00
548/201 Pojištění budov	0,00	13 275,00	0,00	13,00
548/202 Pojištění vozidel	1 992,00	37 252,00	2,00	37,00
548/901 Ostatní provozní náklady DPH	0,00	36,53	0,00	0,00
549 MANKA A ŠKODY	0,00	182,65	0,00	0,00
549/100 Manka a škody	0,00	182,65	0,00	0,00

PŘEHLED NÁKLADŮ A VÝNOSŮ ZA PODNIK

Číselník účetních měsíců: 12,201212 12,201214

	HODNOTY V CZK		HODNOTY V TIS. CZK	
	Za období	Od počátku roku	Za období	Od počátku roku
HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK:	-243 820,16	2 050 492,92	-244,00	2 050,00
Náklady:	1 335 320,39	14 450 438,65	1 335,00	14 450,00
551 ODPISY DLOUHODOB. NEHM. A HM. MAJETKU	46 116,00	535 998,00	46,00	536,00
551/201 Odpisy DHM	46 116,00	535 998,00	46,00	536,00
562 ÚROKY	3 417,12	52 527,27	3,00	53,00
562/101 Úroky placenépo 1.1.2008	3 417,12	52 527,27	3,00	53,00
568 OSTANÍ FINANČNÍ NÁKLADY	0,00	400,02	0,00	0,00
568/105 Odměny bankám za služby	0,00	400,02	0,00	0,00
599 VNITRONÁKLADY	4 000,00	16 000,00	4,00	16,00
599/200 Vnitropodnikové nákl. - opravy	4 000,00	16 000,00	4,00	16,00
Výnosy:	1 091 500,23	15 500 931,57	1 092,00	15 501,00
601 TRŽBY ZA VLASTNÍ VÝROBKY	1 048 691,22	15 114 369,11	1 049,00	15 114,00
601/600 Tržby z prodeje vyr.-recykl.-tuz.	992 484,70	14 346 657,67	992,00	14 347,00
601/601 Tržby z prodeje vyr.-recykl.-zahr.	56 506,52	767 711,44	57,00	768,00
602 TRŽBY Z PRODEJE SLUŽEB	500,00	6 000,00	1,00	6,00
602/100 Tržby za služby - tuzemsko	500,00	6 000,00	1,00	6,00
621 AKTIVACE MATERIÁLU A ZBOŽÍ	41 985,58	1 249 689,45	42,00	1 250,00
621/100 Aktivace materiálu	41 985,58	1 249 689,45	42,00	1 250,00
642 TRŽBY Z PRODEJE MATERIÁLU	0,00	0,00	0,00	0,00
642/600 Tržby za prod. mat. - tuz. - recyklace	0,00	0,00	0,00	0,00
648 JINÉ PROVOZNÍ VÝNOSY	23,43	130 873,01	0,00	131,00
648/100 Ostatní provozní výnosy	23,43	130 873,01	0,00	131,00

Použitý filtr:

Číselník účetních měsíců: 12,201212 12,201214 Střediska: 12,600 Zobrazit účty: Pouze s pohybem Typ plánu (pouze pokud je na sestavě):

Běžný Uživatel má právo čtení tabulky