

Finanční analýza firmy ZEVETA MACHINERY a. s. za účelem posouzení finanční situace

Andrea Šimoníková

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Andrea Šimoníková**
Osobní číslo: **M110229**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza firmy ZEVETA MACHINERY a. s. za účelem posouzení finanční situace**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Na základě odborné literatury prostudujte a popište finanční analýzu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
- Na základě zdrojů a podkladů provedte finanční analýzu.
- Podle výsledků finanční analýzy zhodnoťte finanční situaci analyzované společnosti.
- Navrhněte možná doporučení a řešení do budoucna pro společnost ZEVETA MACHINERY a. s.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

AUBECK, Heinz J. *Rechnungswesen für Schule und Ausbildung*. Norderstedt: Books on Demand, 2010. ISBN 978-383-7047-929.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marcela Klučková**

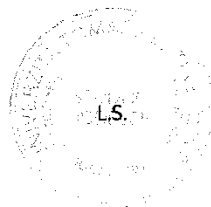
Externí

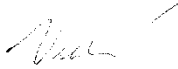
Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
zast. děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užit své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské 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 práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 10. 9. 2019

Branislava Kramářová

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 užit 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 přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

V této bakalářské práci je zpracována finanční analýza společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období 2010-2012. Cílem této práce je analyzovat danou společnost, její finanční situaci a navrhnout možná doporučení pro zlepšení finanční situace. Práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část se zabývá podstatou, metodami a ukazateli finanční analýzy. V praktické části je představena společnost ZEVETA MACHINERY a. s. a provedena finanční analýza. V závěru práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a navržena některá doporučení pro zlepšení finanční situace v budoucnu.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita.

ABSTRACT

In this bachelor thesis is processed the financial analysis of the company ZEVETA MACHINERY a. s. for the period 2010-2012. The aim of this bachelor thesis is to analyse the appropriate company, her financial situation and to suggest possible recommendations to improve the financial situation. This thesis is divided into two parts. The theoretical part deals with the essence, methods and indicators of the financial analysis. In the practical part there is introduced the company ZEVETA MACHINERY a. s. and the financial analysis is performed. In the conclusion there are summarized results of this financial analysis and suggested some recommendations to improve financial situation in future.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability.

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Marcele Klučkové za čas, který mi věnovala při konzultacích a za cenné rady. Poděkování patří i společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za poskytnutí materiálů potřebných pro zpracování bakalářské práce.

Také děkuji konzultantce bakalářské práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za odborné vedení a rady při konzultacích.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ ÚČEL	13
1.2 ETAPY FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3.1 Investoři.....	15
1.3.2 Banky.....	15
1.3.3 Obchodní partneři.....	16
1.3.4 Stát a státní orgány	16
1.3.5 Konkurence	16
1.3.6 Manažeři.....	16
1.3.7 Zaměstnanci.....	16
2 ZDROJE A PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU	17
2.1 ROZVAHA	17
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
2.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	19
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	19
2.5 DALŠÍ INFORMAČNÍ ZDROJE.....	19
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	21
3.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	22
4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	23
4.1.1 Horizontální analýza.....	23
4.1.2 Vertikální analýza.....	23
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	24
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	24
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	25
4.3.1 Analýza zadluženosti.....	25
4.3.2 Analýza likvidity	26
4.3.3 Analýza rentability	27
4.3.4 Analýza obratovosti.....	29
4.4 ANALÝZA PREDIKČNÍCH MODELŮ	31
4.4.1 Bankrotní modely	31
4.4.2 Bonitní modely	32
5 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST FINANČNÍ ANALÝZY	34
II PRAKTICKÁ ČÁST	35
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZEVETA MACHINERY a. s.	36
7 ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI	38
7.1 ROZVAHA	38
7.1.1 Aktiva.....	38

7.1.2	Pasiva.....	39
7.2	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	41
7.2.1	Výsledek hospodaření	41
8	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ZA OBDOBÍ 2010-2012.....	42
8.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
8.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	42
8.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
8.1.3	Vertikální analýza rozvahy.....	48
8.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
8.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	53
8.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	53
8.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	54
8.3.1	Analýza zadluženosti.....	54
8.3.2	Analýza likvidity	57
8.3.3	Analýza rentability	58
8.3.4	Analýza obratovosti.....	60
8.4	ANALÝZA PREDIKČNÍCH MODELŮ.....	64
8.4.1	Altmanův model.....	64
8.4.2	Kralickův Quicktest.....	66
9	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE	68
10	NÁVRH MOŽNÝCH DOPORUČENÍ DO BUDOUCNA.....	71
	ZÁVĚR	73
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	77
	SEZNAM TABULEK.....	78
	SEZNAM GRAFŮ	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

ÚVOD

V dnešních podmínkách je pro firmu stále obtížnější uspět na rychle se rozvíjejících trzích. Znamená to, umět se co nejlépe přizpůsobovat měnícím se podmínkám, a to nejen v rámci domácího trhu, ale i trhu evropského a celosvětového. Neustále měnící se podmínky jsou způsobeny nejen ekonomickými, ale i politickými změnami.

Podkladem pro co nejlepší rozhodování, efektivní řízení a plánování je finanční analýza. Finanční analýza hodnotí finanční situaci analyzované společnosti a její vývoj v čase. Poskytuje vlastníkům, managementu a dalším uživatelům nejen přehled o aktuální finanční situaci, ale i zpětnou vazbu pro posouzení a zhodnocení výsledků jejich minulých rozhodnutí. Zároveň lze z finanční analýzy odvodit užitečné informace o budoucím pravděpodobném vývoji firmy. Z výsledků finanční analýzy se odvíjí plánování, ať už dlouhodobých investic nebo krátkodobých cílů, které souvisejí s každodenním fungováním společnosti.

V bakalářské práci je zpracována kompletní finanční analýza společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období let 2010-2012. Cílem této práce je na základě provedené finanční analýzy posoudit finanční situaci a navrhnout možná doporučení do budoucna za účelem zefektivnění hospodaření a zlepšení finanční situace.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je vypracována na základě odborné literatury. Je v ní vysvětlena nejprve podstata finanční analýzy, její etapy a uživatelé. Dále je věnována pozornost zdrojům a podkladům, pomocí kterých je finanční analýza prováděna. Následně jsou popsány metody a jednotlivé skupiny ukazatelů finanční analýzy, včetně vzorců. V závěru teoretické části je zmíněna vypovídací schopnost finanční analýzy s ohledem na její slabé stránky.

V praktické části je nejprve představena společnost ZEVETA MACHINERY a. s. V této kapitole jsou nastíněny základní údaje o společnosti, o její historii, předmětu podnikání a vývoji zaměstnanců. Poté je zpracován základní pohled na účetní výkazy – rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Následně je na základě účetních výkazů provedena finanční analýza za období 2010-2012. V rámci finanční analýzy je aplikována analýza absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza, a poté analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál. Největší část je věnována analýze poměrových ukazatelů. Je provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a obratovosti. Pro doplnění je použita i analýza predikčních modelů – výpočet bankrotního Altmanova modelu a bonitního Kralickova

Quicktestu. Jednotlivé výpočty jsou pro přehlednost uvedeny v tabulkách. Vypočítané hodnoty jsou poté okomentovány, příp. srovnány s doporučenými hodnotami, které uvádí odborná literatura, a doplněny grafy.

V závěru bakalářské práce je na základě provedené finanční analýzy za období 2010-2012 a z ní vyplývajících výsledků zhodnocena finanční situace analyzované společnosti ZEVETA MACHINERY a. s.

Poté jsou navržena možná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení hospodaření a finanční situace společnosti v budoucích letech.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pokud bychom chtěli hledat historické kořeny finanční analýzy, došli bychom nejspíše k poznání, že finanční analýza je tak stará, jak jsou staré samotné peníze. Nelze samozřejmě srovnávat rozborů středověkých obchodníků s dnešními analýzami sestavovanými pomocí vyspělé výpočetní techniky. Postupem času došlo ke změně struktur a úrovní prováděných finančních analýz, jejich principy a důvody však zůstávají stejné nebo velmi podobné. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

1.1 Podstata finanční analýzy a její účel

Podle Holečkové (2008, s. 9) je finanční analýza oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Důležitost finanční analýzy roste v návaznosti na neustále se měnící ekonomické prostředí, jelikož na tyto změny navazují rovněž změny ve firmách.

Existuje celá řada definic pro pojem finanční analýza. Holečková (2008, s. 9) ve svém díle popisuje finanční analýzu jako „formalizovanou metodu, která systematicky porovnává získaná data, rozšiřuje jejich vypovídací schopnost a umožňuje tak dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci podniku.“ Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení do předpokládané budoucnosti.

Hlavním smyslem a účelem finanční analýzy je připravit co nejpřesnější podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Z toho je zřejmé, že existuje velká spojitost mezi účetnictvím a finančním řízením podniku. (Růčková, 2010, s. 9)

Pomocí finanční analýzy je možné zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je vhodné složení jeho kapitálové struktury, zda je schopen včas splácet své závazky. Zejména v cizojazyčné literatuře se lze setkat s názorem, že výsledky finanční analýzy je potřeba vyhodnotit a komentovat s ohledem na další podmínky. Důležitou roli může hrát např. odvětví, situace na trhu nebo aktuální ekonomická a politická situace celé země. Proto je potřeba dívat se na finanční analýzu jako na určitý souhrn informací, výsledky dílčích analýz propojit a posléze vyhodnotit. (Aubeck, 2010, s. 282)

S finanční analýzou úzce souvisí pojmy finanční zdraví a finanční tíseň podniku.

„Za **finančně zdravý podnik** je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. Opačným stavem je **finanční tíseň**, kdy podnik

vykazuje vážné platební potíže a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování.“ (Holečková, 2008, s. 11-12)

Obecně je cílem finanční analýzy:

- poznat finanční zdraví či tíseň podniku,
- specifikovat slabé a silné stránky hospodaření,
- určit a odhalit příčiny daného stavu,
- najít co nejvhodnější řešení a opatření do budoucna. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 40-41)

K základním cílům finančního řízení patří podle Růčkové (2010, s. 10) hlavně:

- zvyšovat tržní hodnotu podniku,
- schopnost dosahovat zisk,
- zhodnocovat vložený kapitál,
- zajišťovat platební schopnost podniku.

1.2 Etapy finanční analýzy

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a stala se tak prvkem, který je již neodmyslitelný v rámci komplexního podnikového řízení. V závislosti na konkrétních potřebách lze provádět finanční analýzu různými způsoby a v různé míře podrobnosti. (Růčková, 2010, s. 10)

V obecné rovině lze proces rozdělit na následující etapy:

- příprava potřebných zdrojů, zejména finančních dat,
- stanovení vhodných metod pro požadovanou analýzu,
- provedení konkrétní analýzy,
- interpretace výsledků,
- identifikace příčin nežádoucího stavu,
- formulace závěrů, doporučení a rad do budoucna. (Holečková, 2008, s. 19; Kalouda, 2009, s. 140)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které vyplývají z finanční analýzy a týkají se finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Podle toho, kdo provádí a následně potřebuje finanční analýzu, lze uživatele rozdělit na externí a interní.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky,
- obchodní partneři,
- stát a státní orgány,
- konkurence.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

1.3.1 Investoři

Mezi primární uživatele finančně-účetních informací se řadí akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili svůj kapitál. Investoři využívají finanční informace o podniku z investičního a kontrolního hlediska.

Investiční hledisko představuje využití informací pro budoucí rozhodování o investicích. Hlavní zájem akcionářů se zaměřuje na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu.

Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, ve kterém vlastní akcie. Zajímají se zejména o likviditu a stabilitu podniku.

1.3.2 Banky

V dnešní době si banky žádají od svých klientů co nejvíce informací o jejich finančním stavu, aby se mohly správně rozhodnout, zda jim poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Před poskytnutím úvěru posuzuje banka bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku se provádí právě na základě finanční analýzy. Banka analyzuje strukturu majetku a finančních zdrojů podniku. Důležitou roli hraje rentabilita, která odráží, jak efektivně podnik hospodaří.

1.3.3 Obchodní partneři

Dodavatelům jde především o to, aby našli odběratele, kteří budou schopni hradit včas své závazky. U dlouhodobých partnerů je klade důraz na jejich stabilitu a dlouhodobou solventnost.

U odběratelů je situace obdobná. Důležité je najít stabilního obchodního partnera, který bude schopen dostát svým obchodním závazkům.

1.3.4 Stát a státní orgány

Státní orgány se zajímají o finanční a účetní data podniků z mnoha důvodů. Mezi nejdůležitější důvody patří kontrola příslušných finančních úřadů při plnění daňových povinností.

Stát potřebuje znát tyto data i do různých statistik, které napomáhají dále formulovat hospodářskou politiku.

1.3.5 Konkurence

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich vlastními výsledky hospodaření.

Podnik, který zkresluje své finanční údaje, se sám vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a konkurenceschopnosti.

1.3.6 Manažeři

Finanční analýza je základ pro dlouhodobé, strategické i operativní finanční řízení podniku. Odhaluje silné i slabé stránky hospodaření a umožňuje manažerům správně se rozhodovat pro příští období.

Znalost finanční situace podniku napomáhá manažerům u rozhodování při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, apod.

1.3.7 Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a stabilitu podniku z důvodu perspektivy svého zaměstnání, možného růstu mzdy, kariéry.

Řídící pracovníci bývají často motivováni výsledky hospodaření. Vliv na řízení podniku zaměstnanci uplatňují prostřednictvím odborových organizací. (Holečková, 2008, s. 13-18)

2 ZDROJE A PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Úspěšnost a co nejlepší vypovídací schopnost finanční analýzy je do značné míry závislá na kvalitě použitých vstupních informací. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. (Růčková, 2010, s. 21)

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Holečková (2008, s. 19) ve své publikaci uvádí tři hlavní skupiny informací:

- **zdroje finančních informací**, které čerpají hlavně z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků podniku a výroční zprávy,
- **kvantifikované nefinanční informace**, které zahrnují ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, nákladové kalkulace a rozborů budoucího vývoje technologií,
- **nekvantifikované informace**, které obsahují komentáře manažerů a auditorů, odborný tisk a nezávislá hodnocení a prognózy.

K důležitým a velmi významným zdrojům finanční analýzy patří standartní účetní výkazy, které tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Nelze opomenout ani přehled o peněžních tocích, výroční zprávu a zprávu auditora. Strukturu účetních výkazů závazně upravuje Ministerstvo financí v zákoně o účetnictví. (Paseková, 2007, s. 10-12)

2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha. Rozvaha nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Sestavuje se ke zvolenému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Jelikož se jedná o dvojí pohled na stejnou věc, musí vždy platit, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)

Podle Pasekové (2007, s. 27) si rozvahu lze zjednodušeně představit jako horizontální tabulku, kde se na levé straně vykazují aktiva a na pravé straně pasiva.

Strana aktiv zachycuje konkrétní formy majetku, které podnik používá ke své činnosti. Aktiva jsou uspořádána podle stupně likvidnosti a podle skupin majetkových složek. Strana aktiv tedy zahrnuje pohledávky na upsaný vlastní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek lze dále členit na dlouhodobý

nehmotný, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva představují zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Paseková, 2007, s. 26-28)

Údaje o aktivech jsou v rozvaze uvedeny pro:

běžné období:

- 1. sloupec brutto - stav jednotlivých majetkových položek v ocenění podle zákona o účetnictví,
- 2. sloupec korekce - výše opravek a opravných položek k jednotlivým aktivům,
- 3. sloupec netto - výše aktiv, která je snižena o opravné položky a oprávky,

minulé období:

- 4. sloupec netto - obsahuje netto hodnotu daného aktiva za minulé účetní období. (Paseková, 2007, s. 28-29)

Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem pro jejich členění je vlastnictví a podle toho rozlišujeme zdroje vlastní a cizí. Finanční struktura podniku zahrnuje vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond, nedělitelný fond a fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za běžné účetní období. Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. (Paseková, 2007, s. 27)

Údaje o pasivech jsou v rozvaze uvedeny pro:

běžné období:

- 1. sloupec - zachycuje stav pasiv v běžném účetním období,

minulé období:

- 2. sloupec - zachycuje stav pasiv v minulém účetní období. (Paseková, 2007, s. 29)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, ovšem ne pohyb příjmů a výdajů. Smyslem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého bylo dosaženo podnikatelskou činností. (Růčková, 2010, s. 31-33)

Při sestavování výkazu zisku a ztráty je uplatňován aktuální princip, který znamená, že transakce jsou zachycovány v období, jehož časově i věcně týkají. Při zjišťování výsledku hospodaření rozlišujeme výsledek hospodaření:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti a
- mimořádné činnosti. (Holečková, 2008, s 31-33)

2.3 Příloha k účetní závěrce

Nedílnou součástí účetní závěrky je její příloha. Obsahuje informace, které v rozvaze ani výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Holečková (2008, s. 36) uvádí, že příloha objasňuje skutečnosti, které jsou významné hlavně pro externí uživatele účetní závěrky, a napomáhá jim vytvořit si správný úsudek o finanční situaci podniku.

Příloha k účetní závěrce by měla obsahovat tyto údaje:

- obecné údaje a charakteristiku podniku,
- informace o používaných účetních metodách a způsobu oceňování, informace o sestavení odpisových plánů a odepisování apod.,
- doplňující informace k účetním výkazům
- výkaz o peněžních tocích. (Holečková, 2008, s. 36-37)

2.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow je důležitým prvkem finančního řízení a finanční analýzy. Souvisí s bezprostředním zajišťováním likvidity podniku. Podstatou sledování peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Cash flow objasňuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo. (Paseková, 2007, s. 34)

Zejména pro malé a střední firmy je hotovost a vysoký stav bankovního účtu často důležitější než ziskovost, což se v živostnosti podniků ukázalo při hospodářské a finanční krizi. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 48)

2.5 Další informační zdroje

Mezi další důležité zdroje informací pro finanční analýzu patří **přehled o změnách vlastního kapitálu**, který vysvětluje u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. Dále **výroční zpráva**, která podává obraz o hospodářské

a finanční situaci podniku a poskytuje vyhlídky na předpokládaný budoucí vývoj. Mezi důležitý informační zdroj lze zařadit i **zprávu auditora**, kterou vypracovává nezávislý auditor při ověřování účetní závěrky. Firmy, které mají povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem, jsou vymezeny zákonem. Auditor může pronést tyto typy výroků – výrok bez výhrad, výrok s výhradou, záporný výrok nebo úplné odmítnutí výroku. Cílem auditu je zvýšení důvěryhodnosti účetní závěrky. (Holečková, 2008, s. 37-39)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

S rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd souvisí, že v rámci finanční analýzy vznikla řada metod za účelem zhodnocení finančního zdraví firmy. Každá použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na stanovený cíl. Obecně platí, že čím lepší a přesnější metoda je použita, tím poskytuje spolehlivější závěry a minimum rizika chybného rozhodnutí. (Růčková, 2010, s. 40)

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. V užívání těchto pojmů ale nepanuje jednotna, což je způsobeno nejednotností terminologie používané ve finanční analýze. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 43)

3.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na vzájemných znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o velké množství informací a zkušenosti odborníků, o jejich subjektivní odhady, cit, předvídavost a závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů. (Sedláček, 2007, s. 7)

Obsahem fundamentální analýzy je hodnocení vlivu následujících faktorů:

- makroekonomického prostředí,
- mikroekonomického prostředí,
- fází života podniku,
- vedle hlavního finančního cíle (zvyšování tržní hodnoty podniku) i posouzení ostatních cílů (např. udržování zaměstnanosti, poskytování kvalitních služeb zákazníkům). (Sedláček, 2007, s. 8)

Mezi metody fundamentální analýzy se řadí např.:

- SWOT analýza,
- metoda kritických faktorů úspěšnosti,
- Argentiho model,
- BCG matice. (Sedláček, 2007, s. 7)

3.2 Technická analýza

Technickou analýzu lze chápat jako kvantitativní zpracování dat a následné posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Oproti fundamentální analýze ta technická využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody. Mezi základní a nejvyužívanější podklady se řadí data a informace vyplývající z účetních výkazů. (Růčková, 2010, s. 41)

Postup při provádění analýzy lze popsat obecně v následujících krocích:

- zjištění základních údajů a charakteristika vybrané analyzované společnosti,
- příprava a rozbor účetních výkazů,
- provedení finanční analýzy,
- zhodnocení dosažených výsledků a odchylek,
- návrh možných opatření a doporučení do budoucna. (Sedláček, 2007, s. 9)

Mezi nejpoužívanější metody technické analýzy patří elementární metody, které zahrnují následující základní členění:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu predikčních modelů. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44)

Zmiňovanými finančními ukazateli se bude zabývat další kapitola a následně i praktická část této bakalářské práce.

4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza zahrnuje metody, které jsou založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených. Lze tedy říci, že základem finanční analýzy jsou finanční ukazatele, pomocí kterých je finanční analýza prováděna. (Holečková, 2008, s. 40)

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů – tzv. horizontální analýze a k procentní analýze komponent – tzv. vertikální analýze. Oba postupy představují základní východisko analýzy a umožňují prvotní orientaci v hospodaření podniku a upozorňují na oblasti, které jsou problémové a je potřeba je dále zkoumat. (Holečková, 2008, s. 42)

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje a porovnává změny položek výkazů a sledovaných veličin v časové posloupnosti. Počítá se absolutní změna a procentní vyjádření k výchozímu roku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Absolutní a procentní změnu lze vyjádřit těmito vztahy:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která se položí jako 100 %. Pro rozbor rozvahy se jako základna volí výše aktiv nebo pasiv. Při rozboru výkazu zisku a ztráty se jako základna zvolí velikost tržeb, celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Mezi výhody vertikální analýzy patří, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. (Sedláček, 2007, s. 17)

Výpočet lze provést jako:

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{položka výkazu}}{\text{základna}} \times 100$$

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a k řízení finanční situace s orientací na likviditu podniku. Kolář a Mrkvička (2006, s. 60) uvádí v této souvislosti pojem čisté fondy, které zahrnují čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

K nejvýznamnějším a nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který má významný vliv na platební schopnost podniku. Obecně platí, že určitá výše čistého pracovního kapitálu je pro zajištění platební schopnosti nezbytná, ale je zbytečné udržovat příliš vysoký čistý pracovní kapitál, protože to je pro podnik neefektivní. Tento ukazatel představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. (Sedláček, 2007, s 35-36)

ČPK lze tedy vyjádřit jako:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

V souvislosti s ČPK uvádí Sedláček (2007, s. 31-36) pojmy překapitalizace, podkapitalizace, vyvážený, konzervativní a agresivní přístup a vysvětluje je:

Překapitalizace znamená, že dlouhodobé zdroje pokrývají nejen dlouhodobé potřeby, ale částečně i potřeby krátkodobé. ČPK dosahuje kladných hodnot. Podnik je sice stabilní, ale méně rentabilní.

Podkapitalizace představuje situaci, kdy dlouhodobý kapitál nestačí na pokrytí dlouhodobých potřeb a ty jsou tedy financovány i zdroji krátkodobými. ČPK dosahuje záporných hodnot. Společnost může být rentabilní, ale je ohrožena její finanční stabilita.

Při **vyváženém přístupu** používá firma dlouhodobé zdroje pro financování dlouhodobých potřeb a krátkodobé potřeby kryje krátkodobými zdroji.

Konzervativní přístup znamená, že firma ke krytí krátkodobých potřeb využívá krátkodobé i dlouhodobé finanční zdroje, což je sice méně rizikové, ale zároveň i méně rentabilní.

Při využití **agresivního přístupu** používá firma ke krytí dlouhodobých potřeb dlouhodobé i krátkodobé finanční zdroje. To vede k vyšší rentabilitě, ale za cenu vyššího rizika.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používanými ukazateli finanční analýzy jsou ukazatele poměrové, mezi které se řadí ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, obratovosti (aktivity) a ukazatele tržní hodnoty. (Dluhošová, 2010, s. 76)

Růčková (2010, s. 47) definuje poměrový ukazatel jako poměr jedné nebo několika účetních položek účetních výkazů k jiné položce, příp. k jejich skupině.

Analýza poměrových ukazatelů je velmi oblíbená a využívána zejména z důvodu, že vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá veřejně přístupné informace, které jsou tedy dostupné i pro externí finanční analytiku. (Růčková, 2010, s. 47)

4.3.1 Analýza zadluženosti

V reálné ekonomice a zejména u velkých podniků je nemožné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Použití jen vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a financování výhradně z cizích zdrojů je spojeno s obtížemi při jeho získávání a je omezeno i zákonem – neboť ten ukládá určitou povinnou výši základního kapitálu. (Růčková, 2010, s. 57)

Určitá výše zadluženosti je obvykle pro podnik výhodná. Cizí kapitál je totiž levnější než vlastní, což je způsobeno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk a následnou daň, tzv. daňový efekt. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního poměru mezi vlastním kapitálem a kapitálem cizím, tzn. nalezení optimální kapitálové struktury. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84-85)

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, mezi nejvíce využívané patří:

Celková zadluženost

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

Ukazatel celkové zadluženosti je vyjádřen poměrem cizích zdrojů k celkovým aktivům a představuje základní ukazatel celé skupiny ukazatelů zadluženosti. Doporučená hodnota objevující se v literatuře se pohybuje v rozmezí 30-60 %. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Koeficient samofinancování

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

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli zadluženosti je koeficient samofinancování, jejich součet by měl dát přibližně 1 (100 %). Tento ukazatel vyjadřuje, jak velkým podílem jsou financována aktiva společnosti penězi akcionářů. (Růčková, 2010, s. 58)

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel poměří cizí zdroje a vlastní kapitál. Hodnota míry zadluženosti hraje významnou roli pro banku při rozhodování, zda poskytne firmě úvěr. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86)

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Odborná literatura obvykle uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 3, někdy až 5.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86)

4.3.2 Analýza likvidity

Z pohledu platební schopnosti je důležité rozlišovat mezi likviditou, likvidností a solventností. Jejich vzájemný vztah popisuje Marinič (2008, s. 69) ve své publikaci následovně:

Likvidita je momentální (okamžitá) schopnost podniku uhradit své splatné závazky.

Likvidnost je vlastnost majetku, míra obtížnosti přeměny na peníze.

Solventnost je dlouhodobá schopnost podniku hradit své závazky.

Likvidita je pro firmy důležitá z hlediska finanční rovnováhy. Jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Ale příliš vysoká likvidita je nepříznivá pro vlastníky, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech a zhoršují tak rentabilitu. Je tedy potřeba najít vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostávat závazkům. (Růčková, 2010, s. 49)

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné platit (čitatel), s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

V praxi se využívají tyto ukazatele likvidity:

Likvidita I. stupně (okamžitá)

$$\text{Likvidita I. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit nejlíživějšími aktivy právě splatné dluhy. Vysoké hodnoty jsou výhodné pro věřitele, ale nevýhodné pro manažery a majitele, protože znamenají nízkou výnosnost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,6. (Růčková, 2010, s. 49; Sedláček, 2007, s. 67)

Likvidita II. stupně (pohotová)

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

U pohotové likvidity je doporučována hodnota 1-1,5. Pokud je hodnota mírně nad 1, podnik je schopný hradit své dluhy a neprodávat své zásoby. V tomto ukazateli je odstraněn vliv zásob, které představují nejméně likvidní oběžné aktivum. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

Likvidita III. stupně (běžná)

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v intervalu 1,5-2,5. Čím vyšší hodnota je, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. (Růčková, 2010, s. 50)

4.3.3 Analýza rentability

Rentabilita (někdy nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu a schopnosti vytvářet nové zdroje. „Rentabilita vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 98)

Ukazatele rentability jsou ukazatele, ve kterých se v čitateli objevuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu nebo tržby. (Růčková, 2010, s. 51)

Obecně platí, že ukazatele rentability by měly mít v časové řadě rostoucí tendenci. Pak lze jejich vývoj hodnotit pozitivně. (Růčková, 2010, s. 52)

Všeobecně lze rentabilitu vyjádřit jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu, což jde vyjádřit vztahem:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Pro finanční analýzu jsou důležité následující kategorie zisku:

EBDIT – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní,

EBT – zisk před zdaněním,

EAT – zisk po zdanění, čistý zisk. (Růčková, 2010, s. 52)

Ke zjišťování rentability jsou v praxi nejvíce používány následující ukazatele:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Pomocí rentability celkového kapitálu lze vyjádřit celkovou efektivnost firmy a její produkční sílu. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována. (Růčková, 2010, s. 52)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatel, pomocí kterého vlastníci a investoři zjišťují, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos v závislosti na velikosti jejich rizika při investování. Pro investora je důležité, aby zmíněný ukazatel byl vyšší než úroky, které jsou mu nabízeny při jiné formě financování. (Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Ukazatel rentability tržeb představuje zisk vztažený k tržbám, tzn. kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období. Tržní úspěšnost je ovlivněna mnoha faktory. Roli hraje cenová politika, marketingová strategie, reklama i nálady veřejnosti. (Holečková, 2008, s. 70)

Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}$$

Rentabilita nákladů vypovídá, kolik Kč zisku vyprodukuje firma na 1 Kč nákladů. Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky firma dosahuje, protože 1 Kč tržeb tvoří s menšími náklady. (Růčková, 2010, s. 56)

4.3.4 Analýza obratovosti

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv, příp. pasiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)

Celková aktiva

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

Zmíněný ukazatel udává počet obrátek, tj. kolikrát se aktiva obrátí, za daný časový interval. Všeobecně platí, že čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele znamená neefektivní využívání majetkové vybavenosti podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatel uvádí, kolik dnů trvá jeden obrat celkových aktiv v podniku a jeho hodnoty by se mělo snižovat, aby byl vývoj hodnocen pozitivně. (Holečková, 2008, s. 82)

Zásoby

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

Obrat zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy majetku až po opětovný nákup zásob. Platí, že pokud je hodnota ukazatele vyšší, nemá podnik zbytečně nelikvidní zásoby. (Holečková, 2008, s. 84)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve firmě zásob v podniku vázána. Čím kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak pouze do určité míry, aby byl podnik schopný zajišťovat plynulou výrobu. (Holečková, 2008, s. 84)

Pohledávky

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$$

Obrat pohledávek udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. (Holečková, 2008, s. 85-86)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Z ukazatele vyplývá, že hodnota by měla odpovídat přibližně době splatnosti faktur. (Holečková, 2008, s. 86)

Závazky

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát za určité období jsou závazky podniku uhrazeny. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatel udává dobu splatnosti závazků, čili dobu od vzniku závazku po jeho úhradu. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, či být mírně delší. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

4.4 Analýza predikčních modelů

Výsledkem finanční analýzy by mělo být celkové zhodnocení finanční situace. Pro celkové zhodnocení je třeba vzít v úvahu výsledky dílčích analýz v kontextu jejich vzájemného propojení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131)

„Predikční modely se snaží vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční a ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“ (Růčková, 2010, s. 70)

Predikční modely lze rozdělit do dvou skupin na:

- bankrotní modely,
- bonitní modely. (Kalouda, 2009, s. 151)

„Podstatným rozdílem těchto dvou skupin finančních predikčních modelů je to, že u bankrotních modelů se hodnotí možnost úpadku, u bonitních modelů se hodnotí možnost zhoršení finanční situace podniku.“ (Dluhošová, 2010, s. 96)

4.4.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je rozpoznat, identifikovat a informovat uživatele o tom, zda je v blízké budoucnosti firma ohrožena bankrotem. (Růčková, 2010, s. 72)

Mezi bankrotní modely se řadí např. Altmanův model, Tafflerův model a Beaverův model. (Dluhošová, 2010, s. 96)

Altmanův model

Altmanův model lze vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento model vypovídá o celkové finanční situaci podniku. „Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$ a podniky v rozmezí $1,20-2,90$ se nachází v tzv. šedé zóně.“ (Dluhošová, 2010, s. 97)

4.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na stanovení finančního zdraví firmy a jejich cílem je určit, zda se z tohoto pohledu řadí firma mezi dobré nebo špatné. Mezi bonitní modely lze zařadit např. Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest a Tamariho model. (Růčková, 2010, s. 72-81)

Kralickův Quicktest

Součástí Kralickova Quicktestu jsou 4 následující rovnice:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Výsledkům rovnic se poté přidělí následující body:

Rovnice	Body				
	0	1	2	3	4
R1	< 0,00	0,00-0,10	0,10-0,20	0,20-0,30	> 0,30
R2	< 3,00	3,00-5,00	5,00-12,00	12,00-30,00	> 30,00
R3	< 0,00	0,00-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0,00	0,00-0,05	0,05-0,08	0,08-0,10	> 0,10

Zdroj: Růčková, 2010, s. 81

Tab. 1. Hodnocení Kralickova Quicktestu

Vyhodnocení Kralickova Quicktestu je provedeno v několika krocích. Jako první se vyhodnotí finanční stabilita – sečte se rovnice R1 a R2 a vydělí se dvěma. Poté se vyhodnotí výnosová situace – sečte se rovnice R3 a R4 a poté vydělí dvěma. V závěru se

sečtou bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace a vydělí dvěma. (Růčková, 2010, s. 81)

Na základě konečného bodového hodnocení jsou firmy, které se pohybují nad hranicí 3 a jsou hodnoceny jako bonitní, hodnoty 1-3 signalizují, že se daná firma nachází v šedé zóně a hodnoty nižší než 1 představují potíže ve finanční situaci analyzované firmy. (Růčková, 2010, s. 81)

5 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST FINANČNÍ ANALÝZY

Obecně lze říci, že v posledních letech se použití finanční analýzy stává velkou módou a její důležitost v rámci podnikového finančního řízení roste. Finanční analýza slouží manažerům, vlastníkům a dalším uživatelům, komplexně zobrazuje souhrnný přehled o finanční situaci podniku a poskytuje informace pro rozhodování do budoucna. (Möller a Hüfner, 2009, s. 2-4)

Je však potřeba zmínit i některé skutečnosti a faktory, které přispívají k oslabení vypovídací schopnosti finanční analýzy. Autoři Mrvička a Kolář (2006, s. 212-215) řadí ve své společné odborné publikaci zabývající se finanční analýzou mezi **slabé stránky** zejména:

Mylné představy o zdrojích a kvalitě vstupních finančních dat (např. v účetnictví uplatňované pravidlo oceňování v historických cenách, které neodráží skutečnou cenu majetku podniku, leasing, který není zachycen v rozvaze, celoroční údaje mohou skrývat krátkodobé či sezónní výkyvy,...),

Nedostatky v metodice (nejednotnost terminologie používané ve finanční analýze, špatná interpretace některých přebíraných názvů, obtížná srovnatelnost podniků, např. z důvodu velikosti, odvětví,...),

Rozdílnost v podmínkách daných zemí (podmínky legislativní, ekonomické, geografické, tržní podmínky a konkurence),

Nedostatky v interpretaci výsledků analýzy (finanční analýza nekončí výpočtem ukazatelů pomocí kalkulačky či dneska různých softwarových programů, ale je nutné získané výsledky vhodně interpretovat).

Systém finanční analýzy není kodifikovaný, není žádným způsobem legislativně upraven právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy jako například finanční účetnictví a daňová problematika. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 212-215)

Při zpracování finanční analýzy platí určité doporučené obecné postupy, metody a výpočty, které byly popsány v předešlých kapitolách, ale na výše uvedené oslabující skutečnosti faktory je tedy třeba pamatovat a brát je v úvahu, zohlednit je při vyhodnocení a interpretaci výsledků, aby provedená finanční analýza byla co nejvíce kvalitní a měla co největší užitnou hodnotu.

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZEVETA MACHINERY a. s.

Historie a vznik společnosti

Společnost ZEVETA COMPONENTS a. s. vznikla v roce 2000 restrukturalizací společnosti ZEVETA Bojkovice a. s. z důvodu separace civilní – automobilové výroby a muniční výroby.

Od roku 2002 dochází k holdingovému uspořádání, ve kterém ZEVETA COMPONENTS a. s. vystupuje jako samostatný právní subjekt, v němž jediným akcionářem je ZEVETA Bojkovice a. s.

V roce 2007 došlo ke změně názvu a společnost ZEVETA COMPONENTS a. s. byla přejmenována na společnost ZEVETA MACHINERY a. s. Ostatní náležitosti zůstaly nezměněny.

Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	ZEVETA MACHINERY a. s.
IČO:	262 33 541
Sídlo:	Bojkovice, Tovární 532, okres Uherské Hradiště, PSČ 687 71
Datum vzniku:	18. prosince 2000
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	59 000 000 Kč
Předmět činnosti:	obráběčství galvanizérství, smaltérství výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ zámečnictví, nástrojářství

Z hlediska struktury výroby tvoří nejvýznamnější část výrobky pro automobilový průmysl. Mezi nejvýznamnější obchodní partnery společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. patří společnost KNORR-BREMSE. (Interní materiály společnosti, 2012)

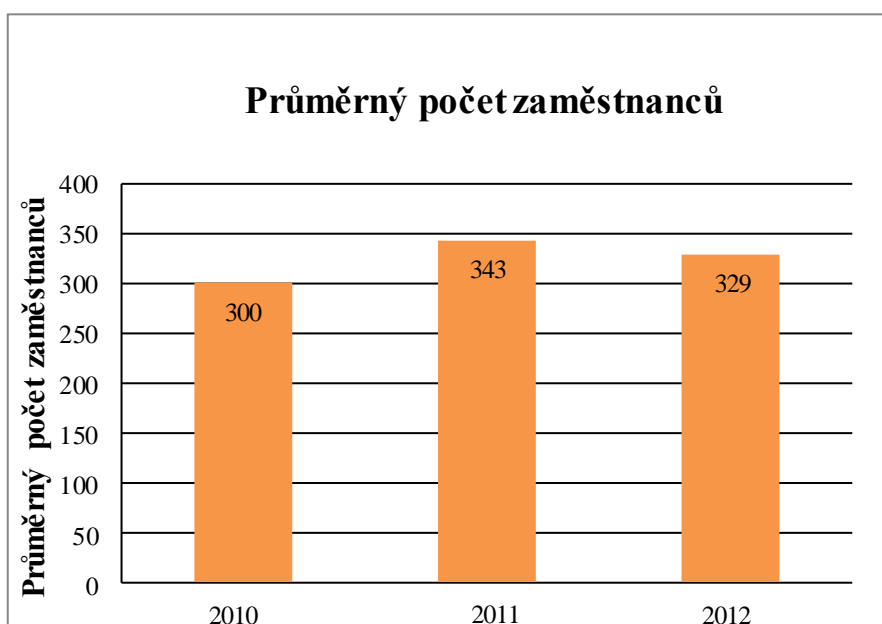
Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

Rok	Průměrný počet zaměstnanců
2010	300
2011	343
2012	329

Zdroj: Zpráva auditora 2010, 2010; Zpráva auditora 2011, 2011; Zpráva auditora 2012, 2012

Tab. 2. Průměrný počet zaměstnanců

Uvedená tabulka a graf podávají informaci o vývoji průměrného počtu zaměstnanců za sledované období 2010-2012. Z grafu je patrné, že ve sledovaném období průměrný počet zaměstnanců kolísal. Zatímco v roce 2010, kdy ještě ovlivňovala trh hospodářská krize, měla společnost 300 zaměstnanců, v roce 2011 došlo ke zvýšení objemu výroby a průměrný počet zaměstnanců se zvýšil z 300 na 343. V roce 2012 došlo k mírnému poklesu a společnost zaměstnávala 329 zaměstnanců.



Zdroj: Zpráva auditora 2010, 2010; Zpráva auditora 2011, 2011; Zpráva auditora 2012, 2012

Graf 1. Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

7 ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI

V této kapitole je zpracován základní pohled na účetní výkazy společnosti, tj. na rozvahu a výkaz zisku a ztráty, v období let 2010-2012.

7.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o tom, jaký majetek společnost vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Strana aktiv představuje druhy majetku a strana pasiv druhy financování.

7.1.1 Aktiva

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	10 317	8 847	6 026
Oběžná aktiva	105 717	115 365	117 119
Časové rozlišení	5 657	4 576	3 220
Aktiva celkem	121 691	128 788	126 365

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 3. Základní členění aktiv

Výše uvedená tabulka zobrazuje základní členění aktiv na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení, které bylo tvořeno náklady příštích období.

Z uvedených hodnot vyplývá, že dlouhodobý majetek a časové rozlišení měly ve sledovaném období klesající tendenci. Oběžná aktiva, která tvořila největší část aktiv, měla naopak ve všech sledovaných letech tendenci rostoucí.

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10 317	8 847	6 026
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Dlouhodobý majetek celkem	10 317	8 847	6 026

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 4. Složení dlouhodobého majetku

Tab. 4. vypovídá o složení dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek byl tvořen softwarem, který byl vždy během účetního období jednorázově plně odepsán, a na konci účetního období vykazoval nulovou hodnotu.

Dlouhodobý finanční majetek společnost ve sledovaném období nevlastnila.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se postupně snižovala vlivem odepisování. Z rozvahy je patrné, že největší část dlouhodobého hmotného majetku ve všech sledovaných obdobích tvořily samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Zásoby	35 381	45 138	49 876
Dlouhodobé pohledávky	1 996	1 922	2 378
Krátkodobé pohledávky	57 498	67 159	62 681
Krátkodobý finanční majetek	10 842	1 146	2 184
Oběžná aktiva celkem	105 717	115 365	117 119

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 5. Složení oběžných aktiv

Z tabulky, která představuje složení oběžných aktiv, vyplývá, že největší část oběžných aktiv tvořily v letech 2010-2012 krátkodobé pohledávky a na druhém místě zásoby.

Krátkodobé pohledávky byly z většiny tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Největší část zásob zaujímal ve sledovaných letech materiál.

7.1.2 Pasiva

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	54 261	54 459	55 262
Cizí zdroje	67 430	74 329	71 103
Časové rozlišení	0	0	0
Pasiva celkem	121 691	128 788	126 365

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 6. Základní členění pasiv

Základní členění pasiv představuje členění na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení, které bylo ve všech sledovaných letech nulové.

Z tabulky je patrné, že vlastní kapitál se v letech 2010 a 2011 pohyboval přibližně ve stejné výši a v roce 2012 se ještě zvýšil. Společnost byla z větší části financována zdroji cizími, což se později projeví i u poměrových ukazatelů, které budou součástí prováděné finanční analýzy.

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Základní kapitál	59 000	59 000	59 000
Kapitálové fondy	784	784	784
Rezervní fondy a ostatní	7 354	7 354	7 364
Výsledek hosp. min. let	3	-12 877	-12 689
Výsledek hosp. běž. období	-12 880	198	803
Vlastní kapitál celkem	54 261	54 459	55 262

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 7. Složení vlastního kapitálu

Tab. 7. vypovídá o složení vlastního kapitálu. Základní kapitál a kapitálové fondy se v letech 2010-2012 neměnily. Přibližně stejnou výši vykazovaly i rezervní fondy a ostatní, kde došlo k nepatrnému zvýšení v roce 2012.

Výsledek hospodaření běžného období dosáhl v roce 2010 záporné hodnoty, čili ztráty ve výši -12 880 tis. Kč. V roce 2011 společnost ale dosáhla zisku 198 tis. Kč a v roce 2012 činil výsledek hospodaření běžného období zisk 803 tis. Kč. Tento nárůst a vývoj lze hodnotit jako pozitivní.

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	59 430	64 329	56 103
Bankovní úvěry a výpomoci	8 000	10 000	15 000
Cizí zdroje celkem	67 430	74 329	71 103

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 8. Složení cizích zdrojů

Z tabulky složení cizích zdrojů lze vidět, že společnost ve sledovaném období netvořila rezervy a neměla žádné dlouhodobé závazky.

Cizí zdroje společnosti tvořily tedy krátkodobé závazky, a to z větší části, a bankovní úvěry a výpomoci.

Ve všech sledovaných letech zaujímaly největší podíl na krátkodobých závazcích závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci byly tvořeny krátkodobými bankovními úvěry a v letech 2010-2012 stále rostly.

7.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku ztráty poskytuje přehled o tom, jakých nákladů, výnosů a výsledku hospodaření společnost za sledované období dosáhla.

7.2.1 Výsledek hospodaření

Položky výkazu Z/Z (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	-12 657	1 506	1 967
Finanční výsledek hospodaření	-2 717	-1 234	-1 620
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za úč. období	-12 880	198	803

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 9. Struktura výsledku hospodaření

Z tabulky vyplývá, že výsledek hospodaření se člení na provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

V roce 2010 byly provozní výnosy převyšovány provozními náklady, a proto dosáhl provozní výsledek hospodaření ztráty ve výši -12 657 tis. Kč. V roce 2011 a 2012 dosahoval provozní výsledek hospodaření kladných hodnot.

V celém sledovaném období byl finanční výsledek hospodaření záporný, což bylo způsobeno tím, že ostatní finanční náklady byly ve všech letech vyšší než ostatní finanční výnosy.

Mimořádné náklady a mimořádné výnosy společnost nevykazovala, tudíž i mimořádný výsledek hospodaření za období 2010-2012 byl nulový.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období byl v roce 2010 ztráta ve výši -12 880 tis. Kč, zbylé dva sledované roky dosahovala společnost zisku, v roce 2011 to bylo 198 tis. Kč a v roce 2012 803 tis. Kč.

8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ZA OBDOBÍ 2010-2012

V této části bakalářské práce je provedena finanční analýza společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období let 2010-2012. Součástí finanční analýzy je analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza predikčních modelů, doplněná komentáři a grafy. Veškeré informace a data pro finanční analýzu jsou čerpány z rozvah a výkazů zisku a ztráty za období let 2010-2012. Výpočty v tabulkách jsou spočítány pomocí vzorců, které jsou uvedeny a popsány v teoretické části této bakalářské práce.

8.1 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza je vyjádřena absolutní změnou (v tis. Kč) a relativní změnou (v %). Pomocí vertikální analýzy je vyjádřen podíl jednotlivých dílčích položek na celku. U vertikální analýzy rozvahy je jako základna zvolena suma aktiv, u pasiv pak suma pasiv. V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je u výnosů jako základna dosazována suma celkových výnosů a u nákladů suma celkových nákladů.

8.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Položky rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	-2 121	-1 470	-2 821	-17,05	-14,25	-31,89
Dlouhodobý nehm. majetek	- 136	x	x	-100,00	x	x
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 985	-1 470	-2 821	-16,14	-14,25	-31,89
Dlouhodobý fin. majetek	x	x	x	x	x	x
Oběžná aktiva	21 845	9 648	1 754	26,05	9,13	1,52
Zásoby	14 221	9 757	4 738	67,21	27,58	10,50
Dlouhodobé pohledávky	1 996	-74	456	0,00	-3,71	23,73
Krátkodobé pohledávky	9 446	9 661	-4 478	19,66	16,80	-6,67
Krátkodobý fin. majetek	-3 818	-9 696	1 038	-26,04	-89,43	90,58
Časové rozlišení	-1 696	-1 081	-1 356	-23,07	-19,11	-29,63
Aktiva celkem	18 028	7 097	-2 423	17,39	5,83	-1,88

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

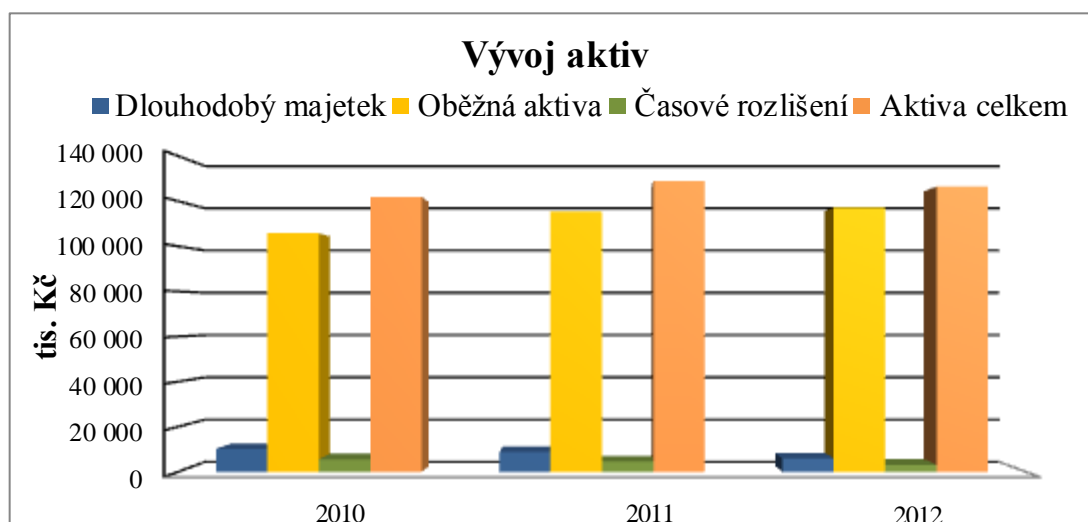
Tab. 10. Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva měla ve sledovaném období kolísající tendenci. V roce 2010 dosáhla celková aktiva hodnoty 121 691 tis. Kč a oproti roku 2009 se zvýšila o 18 028 tis. Kč,

v relativním vyjádření o 17,39 %. U dlouhodobého majetku sice došlo k poklesu hodnoty o 17,05 %, zejména vlivem snížení dlouhodobého hmotného majetku o 16,14 % díky rostoucímu součtu opravek, ale podstatný vliv na navýšení celkových aktiv měl nárůst oběžných aktiv o 21 845 tis. Kč, tedy o 26,05 %. V rámci oběžných aktiv došlo k růstu zejména zásob, a to o 67,21 %, čili o 14 221 tis. Kč, a krátkodobých pohledávek o 19,66 %, v absolutním vyjádření o 9 446 tis. Kč. Stav krátkodobého finančního majetku poklesl o 26,04 %, tedy o 3 818 tis. Kč. Časové rozlišení se oproti roku 2009 snížilo o 23,07 %, v absolutním vyjádření o 1 696 tis. Kč.

V meziročním srovnání let 2010 a 2011 došlo k dalšímu nárůstu celkových aktiv, a to o 5,83 %, čili o 7 097 tis. Kč. Zároveň v tomto roce byla hodnota celkových aktiv nejvyšší za celé sledované období 2010-2012 a dosahovala výše 128 788 tis. Kč. Oběžná aktiva se zvýšila o 9,13 %, v absolutním vyjádření o 9 648 tis. Kč. U zásob došlo k nárůstu o 27,58 % a u krátkodobých pohledávek o 16,80 %. Razantní změna nastala u krátkodobého finančního majetku, který poklesl o 89,43 %, tedy o 9 696 tis. Kč a vykazoval hodnotu 1 146 tis. Kč.

Při meziročním srovnání let 2011 a 2012 se celková aktiva snížila o 1,88 %, v absolutním vyjádření o 2 423 tis. Kč. U dlouhodobého hmotného majetku došlo k poklesu o 31,89 %, v absolutním vyjádření o 2 821 tis. Kč. Oběžná aktiva se nepatrně zvýšila, a to o 1,52 %. Došlo ke zvýšení zásob o 10,50 % a krátkodobého finančního majetku o 90,58 %, ale nastal pokles u krátkodobých pohledávek o 6,67 %, tedy o 4 478 tis. Kč. Hodnota časového rozlišení poklesla o 29,63 % na částku 3 220 tis. Kč.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 2. Vývoj aktiv

Položky rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	-12 880	198	803	-19,18	0,36	1,47
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy a ostatní	0	0	10	0,00	0,00	0,14
Výsledek hosp. min. let	-15 572	-12 880	188	-99,98	-429 333,33	1,46
Výsledek hosp. běž. období	2 692	13 078	605	17,29	101,54	305,56
Cizí zdroje	30 908	6 899	-3 226	84,63	10,23	-4,34
Rezervy	x	x	x	x	x	x
Dlouhodobé závazky	-498	x	x	-100,00	x	x
Krátkodobé závazky	31 406	4 899	-8 226	112,07	8,24	-12,79
Bankovní úvěry a výpomoci	0	2 000	5 000	0,00	25,00	50,00
Časové rozlišení	x	x	x	x	x	x
Pasiva celkem	18 028	7 097	-2 423	17,39	5,83	-1,88

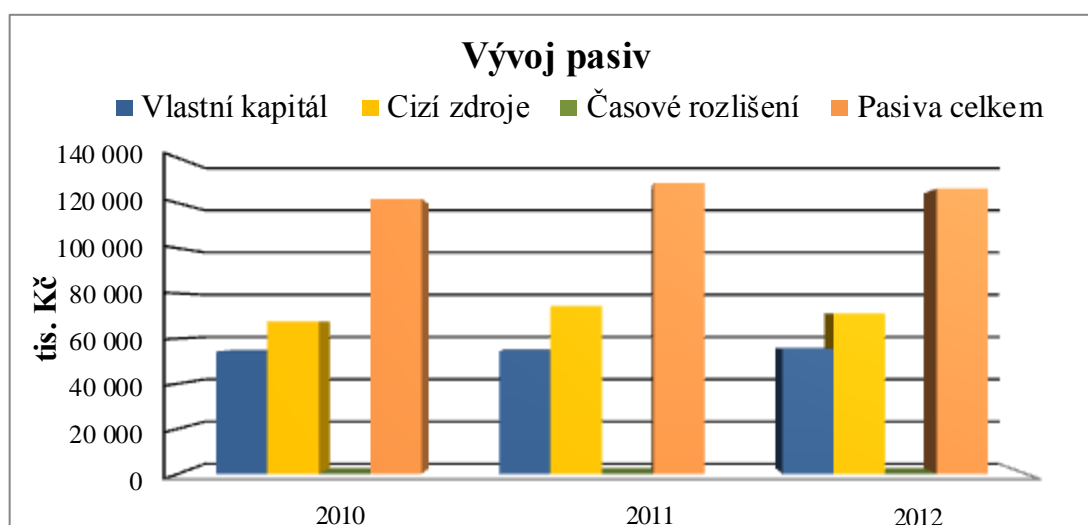
Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 11. Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv lze z důvodu bilančního pravidla pozorovat stejný vývoj jako u horizontální analýzy aktiv. V meziročním srovnání let 2009 a 2010 se celková pasiva zvýšila o 17,39 %, tedy o 18 028 tis. Kč. Vlastní kapitál se snížil o 19,18 %, v absolutním vyjádření o 12 880 tis. Kč. Položky základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a ostatní zůstaly oproti roku 2009 beze změny ve stejné výši. Výsledek hosp. min. let klesl o 99,98 %, v absolutním vyjádření o 15 572 tis. Kč. Výsledek hosp. běž. období se meziročně zvýšil o 17,29 %. Cizí zdroje vzrostly o 84,63 % na hodnotu 67 430 tis. Kč. Největší vliv na nárůst cizích zdrojů měly krátkodobé závazky, které se zvýšily o 112,07 %, v absolutním vyjádření o 31 406 tis. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci dosahovaly hodnoty 8 000 tis. Kč, čili zůstaly na stejné úrovni jako v roce 2009. Časové rozlišení podnik v celém sledovaném období 2010-2012 nevykazoval.

Stejně jako aktiva, i pasiva se v roce 2011 zvýšila o 5,83 %, tedy o 7 097 tis. Kč. Položka vlastní kapitál se oproti roku 2010 zvýšila o 198 tis. Kč. Položky základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a ostatní zůstaly opět ve stejné výši, a nenastala u nich tedy žádná meziroční změna. Výsledek hosp. min. let se snížil o 12 880 tis. Kč a dosahoval hodnoty -12 887 tis. Kč. U výsledku hosp. běž. období došlo ke změně z -12 880 tis. Kč na 198 tis. Kč. Na nárůst cizích zdrojů o 10,23 % měly největší vliv krátkodobé závazky, které se zvýšily o 8,24 a bankovní úvěry a výpomoci, které se zvýšily o 25% z hodnoty 8 000 tis. Kč na hodnotu 10 000 tis. Kč.

V posledním sledovaném období se celková pasiva snížila o 1,88 %, v absolutním vyjádření o 2 423 tis. Kč. Díky dosaženému zisku došlo k navýšení vlastního kapitálu o 1,47 %, tedy o 803 tis. Kč. Základní kapitál a kapitál a kapitálové fondy zůstaly nezměněny oproti roku 2011, rezervní fondy a ostatní se zvýšily o 10 tis. Kč. Výsledek hosp. min. let se zvýšil o 1,46 % a výsledek hosp. běž. období narostl o 305,56 % z hodnoty 198 tis. Kč na hodnotu 803 tis. Kč. Cizí zdroje se zejména díky poklesu krátkodobých závazků o 12,79 % snížily o 4,34 %, v absolutním vyjádření o 3 226 tis. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci vzrostly z 10 000 tis. Kč na 15 000 Kč, tedy o 50 %.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 3. Vývoj pasiv

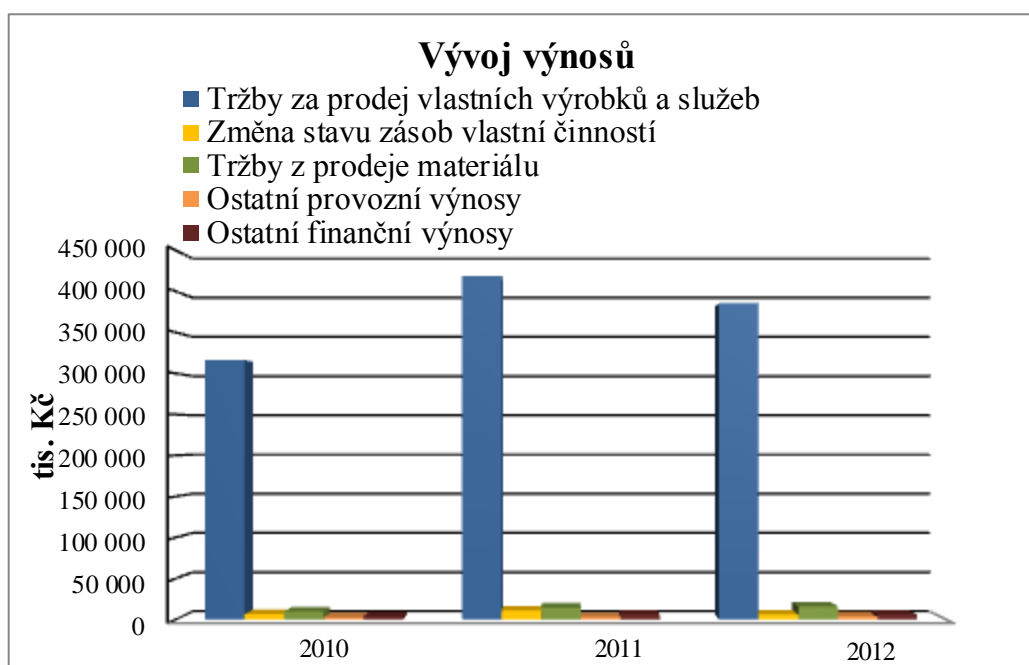
8.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky výkazu Z/Z	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Tržby za pr. vl. výr. a služ.	73 505	102 119	-33 049	30,25	32,27	-7,90
Změna stavu zásob vl. činn.	15 040	4 160	-4 815	179,95	62,26	-44,41
Aktivace	-233	1 122	2 781	-12,65	69,73	101,83
Tržby z prodeje DM	-85	1 009	-879	-100,00	0,00	-87,12
Tržby z prodeje materiálu	-8 403	5 032	1 161	-46,11	51,25	7,82
Ostatní provozní výnosy	-9 257	573	699	-78,52	22,62	22,50
Výnosové úroky	-6	-2	0	-66,67	-66,67	0,00
Ostatní finanční výnosy	-790	2 352	29	-17,17	61,72	0,47
Mimořádné výnosy	x	x	x	x	x	x

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 12. Horizontální analýza výnosů

Nejdůležitější položkou celkových výnosů podniku jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2010 došlo k jejich nárůstu o 30,25 %. Největší meziroční zvýšení bylo zaznamenáno v roce 2011, kdy se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zvýšily o 32,27 %, v absolutním vyjádření o 102 119 tis. Kč a dosahovaly nejvyšší hodnoty za sledované období 2010-2012, a to hodnoty 418 577 tis. Kč. V posledním sledovaném roce se tato nejvýznamnější položka celkových výnosů snížila vlivem poklesu zakázek o 7,90 %, tedy o 33 049 tis. Kč. K dalším důležitým položkám patřila změna stavu zásob vlastní činnosti, která se v meziročním srovnání let 2009 a 2010 zvýšila o 179,95 %. Tržby z prodeje materiálu, který vzniká jako odpad při výrobě, zaznamenaly nejvyšší nárůst v roce 2011, kdy se zvýšily o 51,25 % a dosahovaly hodnoty 14 851 tis. Kč.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

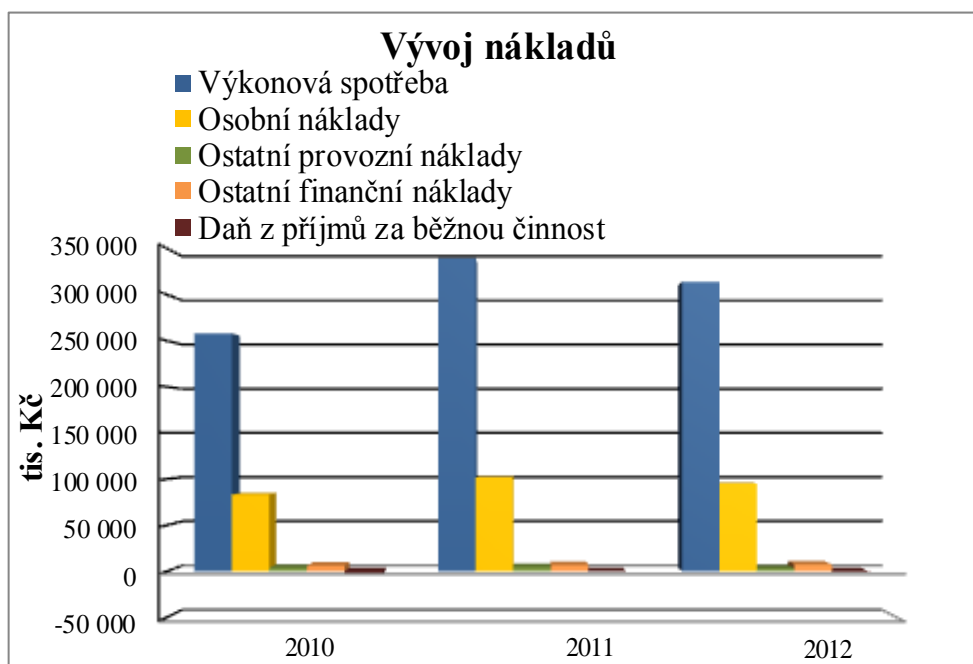
Graf 4. Vývoj výnosů

Položky výkazu Z/Z	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Výkonová spotřeba	79 000	81 051	-25 356	44,16	31,43	-7,48
Osobní náklady	10 039	18 516	-6 678	13,73	22,26	-6,57
Daně a poplatky	17	14	-10	106,25	42,42	-21,28
Odpisy DNM a DHM	-6 406	-1 330	-283	-59,45	-30,44	-9,31
ZC prod. DM a materiálu	-13 154	512	-802	-94,81	71,11	-65,10
Ostatní provozní náklady	-168	802	-1 434	-4,19	20,90	-30,91
Nákladové úroky	-30	108	-119	-11,49	46,75	-35,10
Ostatní finanční náklady	-320	759	534	-4,83	12,05	7,56
Daň z příjmů za běž. činnost	-1 612	2 568	-530	-182,77	102,97	-716,22
Mimořádné náklady	x	x	x	x	x	x

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 13. Horizontální analýza nákladů

Nejvýznamnější složkou celkových nákladů je výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba se stejně jako tržby za prodej vlastních výrobků a služeb nejvíce zvýšila v roce 2011, a dosahovala hodnoty 338 962 tis. Kč. Důležitou položkou jsou i osobní náklady, které jsou z většiny tvořeny mzdovými náklady, které jsou ovlivňovány počtem zaměstnanců a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Osobní náklady vykazovaly největší nárůst v roce 2011, o 22,26 %. V roce 2012 naopak došlo ke snížení o 6,57 %.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 5. Vývoj nákladů

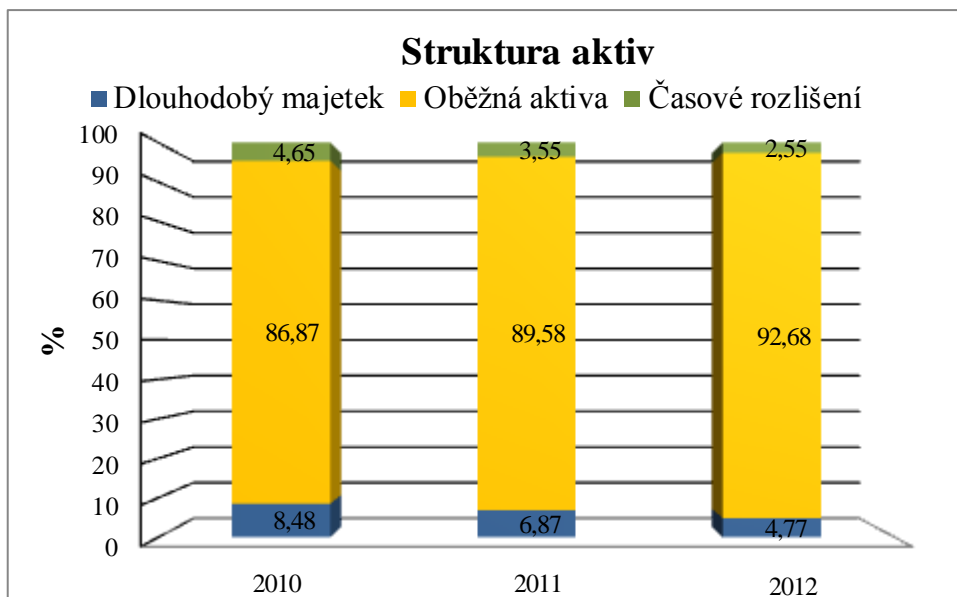
8.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Položky rozvahy	Podíl na bilanční sumě (v %)		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	8,48	6,87	4,77
Dlouhodobý nehm. majetek	x	x	x
Dlouhodobý hmotný majetek	8,48	6,87	4,77
Dlouhodobý fin. majetek	x	x	x
Oběžná aktiva	86,87	89,58	92,68
Zásoby	29,07	35,05	39,47
Dlouhodobé pohledávky	1,64	1,49	1,88
Krátkodobé pohledávky	47,25	52,15	49,60
Krátkodobý fin. majetek	8,91	0,89	1,73
Časové rozlišení	4,65	3,55	2,55
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 14. Vertikální analýza aktiv

Z tabulky i grafu je patrné, že ve sledovaném období převažovala ve společnosti oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Z důvodu zvyšujících se celkových oprávek měl dlouhodobý majetek klesající tendenci. Dlouhodobý majetek byl tvořen majetkem hmotným, který byl z podstatné části zastoupen samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí, a nehmotným, který byl vždy během účetního období jednorázově plně odepsán. Dlouhodobý finanční majetek nebyl ve sledovaných letech vůbec zastoupen. Podíl dlouhodobého majetku představoval v roce 2010 8,48 % celkových aktiv, postupně klesal a v roce 2012 zaujímal už jen 4,77 %. Naopak podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se během let 2010-2012 postupně zvyšoval a v roce 2012 dosáhl hodnoty 92,68 %. Největší část oběžných aktiv tvořily zásoby, které se v roce 2012 navýšily na 39,47 % a krátkodobé pohledávky, které měly kolísající trend a v roce 2012 se podílely ze 49,60 % na celkových aktivech. Položky časového hlediska byly z celkového pohledu zanedbatelné a postupně klesaly ze 4,65 % na 2,55 %.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 6. Struktura aktiv

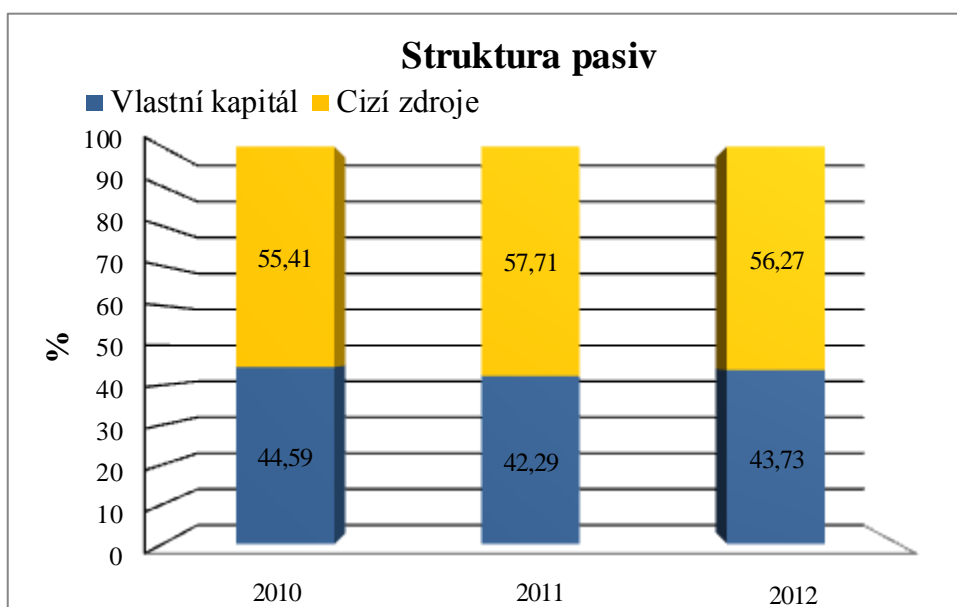
Položky rozvahy	Podíl na bilanční sumě (v %)		
	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	44,59	42,29	43,73
Základní kapitál	48,48	45,81	46,69
Kapitálové fondy	0,64	0,61	0,62
Rezervní fondy a ostatní	6,04	5,71	5,83
Výsledek hosp. min. let	0,00	-10,00	-10,04
Výsledek hosp. běž. období	-10,58	0,15	0,63
Cizí zdroje	55,41	57,71	56,27
Rezervy	x	x	x
Dlouhodobé závazky	x	x	x
Krátkodobé závazky	48,84	49,95	44,40
Bankovní úvěry a výpomoci	6,57	7,76	11,87
Časové rozlišení	x	x	x
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 15. Vertikální analýza pasiv

Celková pasiva byla tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. Časové rozlišení bylo ve všech sledovaných letech nulové. Z grafu je zřejmé, že v celém období měli cizí zdroje převládající vliv nad vlastním kapitálem. Základní kapitál tvořil podstatnou část vlastního kapitálu, v roce 2012 46,69 %. Kapitálové fondy a rezervní fondy a ostatní se nacházely ve všech letech na stabilní úrovni. Podíl výsledku hospodaření narůstal z -10,58 % na 0,63 %. Nejvyšší podíl na celkových pasivech zaujímaly cizí zdroje v roce 2011, a to 57,71 %.

Společnost nevykazovala v období 2010-2012 žádné rezervy a žádné dlouhodobé úvěry, a tak byly cizí zdroje tvořeny zejména krátkodobými závazky, které měly kolísající tendenci a v roce 2012 dosahovaly 44,40 %. Naopak u bankovních úvěrů a výpomocí lze sledovat trend rostoucí. Tato položka pasiv se zvýšila z 6,57 % v roce 2010 na 11,87 % v roce 2012.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 7. Struktura pasiv

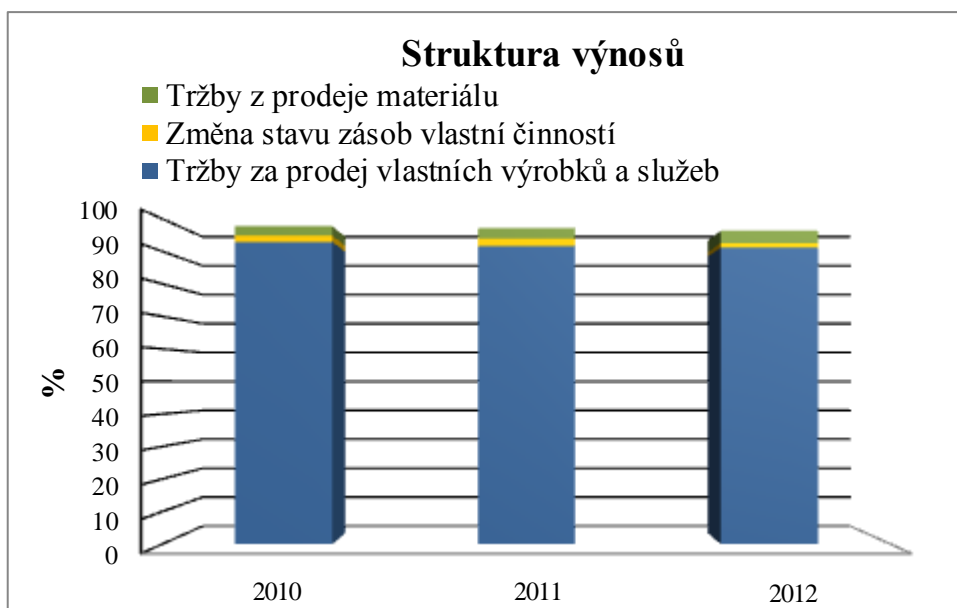
8.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky výkazu Z/Z	Podíl na bilanční sumě (v %)		
	2010	2011	2012
Tržby za pr. vl. výr. a služ.	92,83	91,54	91,10
Změna stavu zásob vl. činn.	1,96	2,37	1,42
Aktivace	0,47	0,60	1,30
Tržby z prodeje DM	x	0,22	0,03
Tržby z prodeje materiálu	2,88	3,25	3,78
Ostatní provozní výnosy	0,74	0,68	0,90
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	1,12	1,34	1,46
Mimořádné výnosy	x	x	x
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 16. Vertikální analýza výnosů

Na celkových výnosech podniku se nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ve všech sledovaných letech tvořily více jak 90 % z celkových výnosů. Další významnou položkou byly tržby z prodeje materiálu, které se postupně zvyšovaly a v roce 2012 dosahovaly hodnoty 3,78 %, a změna stavu zásob vlastní činnosti, která se v roce 2011 podílela na celkových výnosech hodnotou 2,37 %. Ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy se pohybovaly kolem 1 %. Mimořádných výnosů ve sledovaném období společnost nedosahovala.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

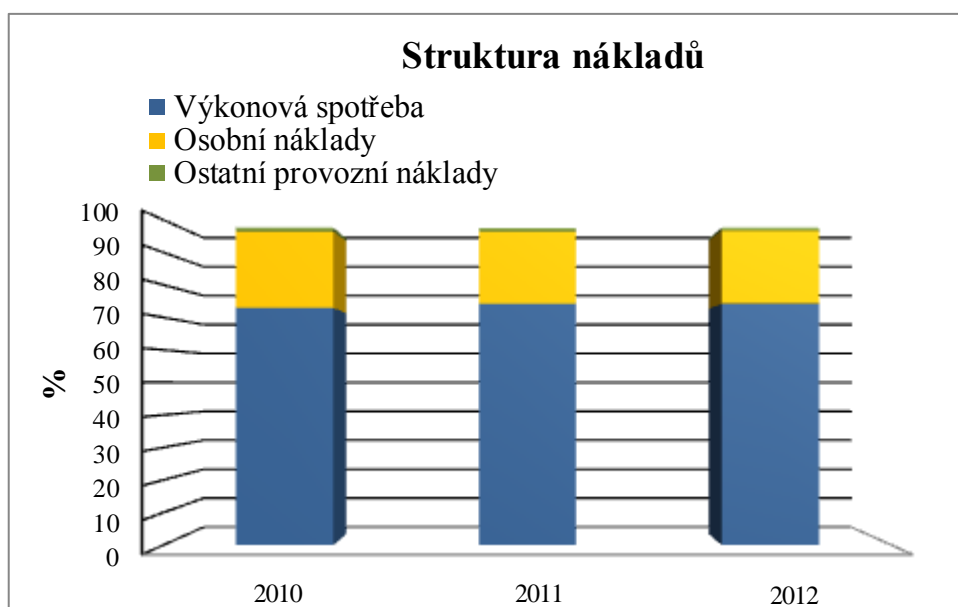
Graf 8. Struktura výnosů

Položky výkazu Z/Z	Podíl na bilanční sumě (v %)		
	2010	2011	2012
Výkonová spotřeba	72,90	74,16	74,24
Osobní náklady	23,51	22,25	22,49
Daně a poplatky	0,01	0,01	0,01
Odpisy DNM a DHM	1,23	0,66	0,65
ZC prod. DM a materiálu	0,20	0,27	0,10
Ostatní provozní náklady	1,08	1,02	0,76
Nákladové úroky	0,07	0,07	0,05
Ostatní finanční náklady	1,78	1,54	1,80
Daň z příjmů za běž. činnost	-0,70	0,02	-0,11
Mimořádné náklady	x	x	x
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 17. Vertikální analýza nákladů

Největší podíl na celkových nákladech zaujímala ve všech sledovaných letech výkonová spotřeba, která obsahuje spotřebu materiálu, energie a služby. Ve sledovaných letech bylo možné u této položky pozorovat postupně rostoucí tendenci. V roce 2012 dosáhla výkonová spotřeba 74,24 %. Osobní náklady, které zahrnují zejména mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, se všech letech pohybovaly na stabilní úrovni kolem 23 %. Odpisy DNM a DHM měly klesající tendenci a v roce 2012 se podílely na celkových nákladech z 0,65 %. U ostatních provozních výnosů se projevil postupný pokles z 1,08 % na 0,76 %. Ostatní finanční náklady dosáhly nejvyšší podílu v roce 2012, a to 1,80 %. Stejně jako žádné mimořádné výnosy, neměla společnost ve sledovaném období ani žádné mimořádné náklady.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 9. Struktura nákladů

8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů je proveden výpočet a srovnání nejpoužívanějšího rozdílového ukazatele - čistého pracovního kapitálu. Výše tohoto ukazatele má významný vliv na platební schopnost podniku.

8.2.1 Čistý pracovní kapitál

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	105 717	115 365	117 119
Krátkodobé závazky	59 430	64 329	56 103
Krátkodobé bankovní úvěry	8 000	10 000	15 000
Ukazatel			
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	38 287	41 036	46 016

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 18. Čistý pracovní kapitál

Z tabulky vyplývá, že ve sledovaném období 2010-2012 dosahovala společnost kladných hodnot čistého pracovního kapitálu. Přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy signalizoval situaci, kdy byla oběžná aktiva kryta i zdroji dlouhodobými, tento stav lze nazvat překapitalizací. Finanční situace společnosti byla stabilní, ale méně rentabilní.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu

Graf ukazuje vývoj čistého pracovního kapitálu. Ve sledovaném období 2010-2012 se hodnoty ČPK stále zvyšovaly. V roce 2010 měl ČPK hodnotu 38 287 tis. Kč. V roce 2012 dosahoval ČPK nejvyšší hodnoty, a to 46 016 tis. Kč.

8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejvíce využívané ukazatele finanční analýzy patří v praxi ukazatele poměrové. V rámci analýzy poměrových ukazatelů jsou uvedeny nejpoužívanější ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a obratovosti.

8.3.1 Analýza zadluženosti

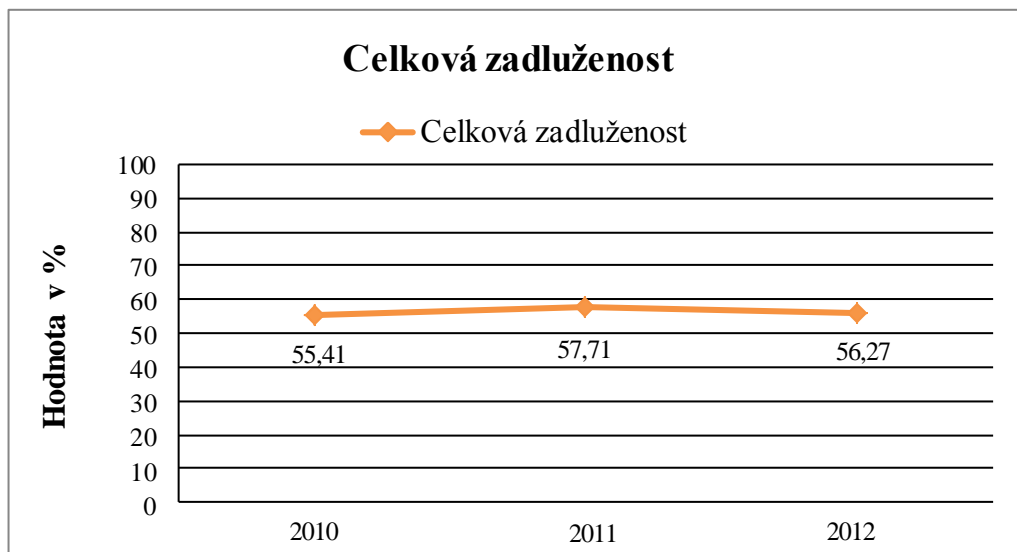
Položky výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Aktiva celkem	121 691	128 788	126 365
Vlastní kapitál	54 261	54 459	55 262
Cizí zdroje	67 430	74 329	71 103
EBIT (zisk před odečtením daní a úroků)	-15 143	611	567
Nákladové úroky	231	339	220
Ukazatel			
Celková zadluženost (%)	55,41	57,71	56,27
Koeficient samofinancování (%)	44,59	42,29	43,73
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	1,24	1,36	1,29
Úrokové krytí	-65,55	1,80	2,58

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 19. Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Nejdůležitějším ukazatelem ve skupině ukazatelů zadluženosti je celková zadluženost, která vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Literatura uvádí doporučené hodnoty tohoto ukazatele 30 % až 60 %. Toto doporučované rozmezí společnost ve sledovaných letech splňovala. Hodnoty celkové zadluženosti se pohybovaly cca od 55 % do 58 %, čili na celkem stabilní úrovni bez větších výkyvů. Nejmenší zadluženost 55,41% vykazovala společnost v roce 2010, a to díky nejnižšímu podílu cizích zdrojů na celkových pasivech za sledované období. V roce 2011 došlo k nárůstu cizích zdrojů o 6 899 tis. Kč, tedy o 10,23 %, a v tomto roce byla i nejvyšší zadluženost za sledované období, a to 57,71 %.

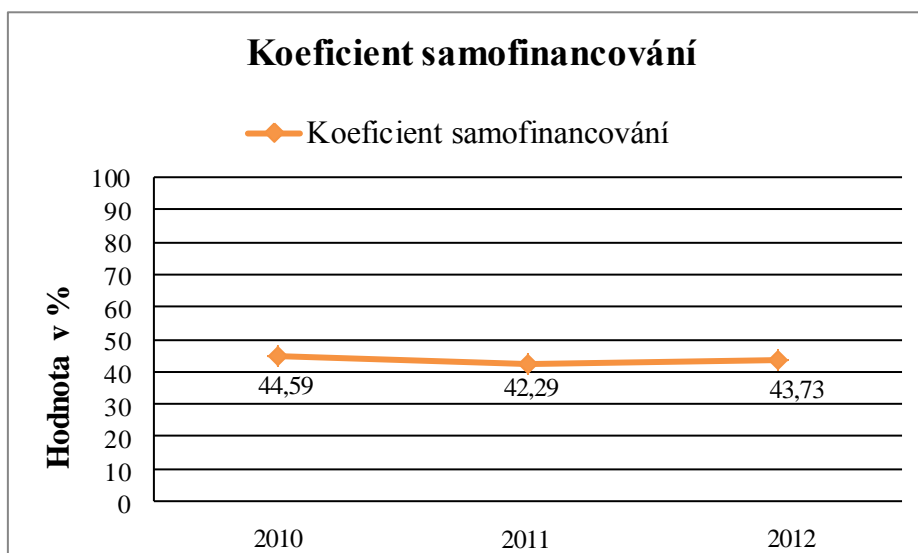


Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 11. Vývoj celkové zadluženosti

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát hodnotu 1 (100 %). Hodnota tohoto ukazatele nám podává obraz o tom, do jaké výše je majetek financován vlastními zdroji. Ve sledovaném období 2010-2012 byly hodnoty koeficientu samofinancování stabilní v rozmezí přibližně 42 % až 45 %. Nejvyšší hodnoty dosahoval koeficient samofinancování v roce 2010, a to 44,59 %.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 12. Vývoj koeficientu samofinancování

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Hodnota ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu je důležitá pro banku v situaci, kdy se rozhoduje, zda firmě poskytne nový úvěr nebo ne. Výše zmiňovaného ukazatele by se měla co nejvíce pohybovat kolem 1. Společnost v letech 2010-2012 sice tuto hranici mírně převyšovala, ale i tak by pravděpodobně neměla problémy při získávání nového úvěru. Nejmenší míry zadluženosti vlastního kapitálu 1,24 dosáhla společnost v roce 2010, nejvyšší 1,36 v roce 2011 kvůli navýšení cizích zdrojů, a to krátkodobých závazků o 8,24 %, a bankovních úvěrů a výpomocí o 25 %.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 13. Vývoj míry zadluženosti vlastního kapitálu

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát výše zisku pokrývá nákladové úroky podniku. V roce 2010 měl EBIT hodnotu -15 143 tis. Kč, což se odrazilo i do úrokového krytí, které mělo v tomto roce nejnižší hodnotu -65,55. Následující dva roky dosahoval ukazatel kladných hodnot vlivem pozitivního vývoje EBITu, avšak ne hodnot 3 (někde se uvádí až 5), které jsou doporučované.

8.3.2 Analýza likvidity

Položky rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	105 717	115 365	117 119
Zásoby	35 381	45 138	49 876
Krátkodobý finanční majetek	10 842	1 146	2 184
Krátkodobé dluhy	67 430	74 329	71 103
Ukazatel			
Likvidita I. stupně (okamžitá)	0,16	0,02	0,03
Likvidita II. stupně (pohotová)	1,04	0,95	0,95
Likvidita III. stupně (běžná)	1,57	1,55	1,65

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Tab. 20. Ukazatele likvidity

Likvidita I. stupně

Likvidita I. stupně neboli okamžitá likvidita udává, jak je podnik schopný hradit své krátkodobé dluhy nejlikvidnějšími aktivy, tzn. penězi na bankovních účtech a v hotovosti. Doporučované hodnoty by se měly pohybovat v intervalu 0,2 až 0,6. Těmto hodnotám se nejvíce přiblížil rok 2010, kdy dosáhla okamžitá likvidita výše 0,16. V roce 2011 dosahovala okamžitá likvidita nejnižší hodnoty 0,02. Tento pokles byl způsobem snížením stavu peněžních prostředků z 10 842 tis. Kč na 1 146 tis. Kč a nárůstem krátkodobých dluhů z 67 430 tis. Kč na 74 329 tis. Kč.

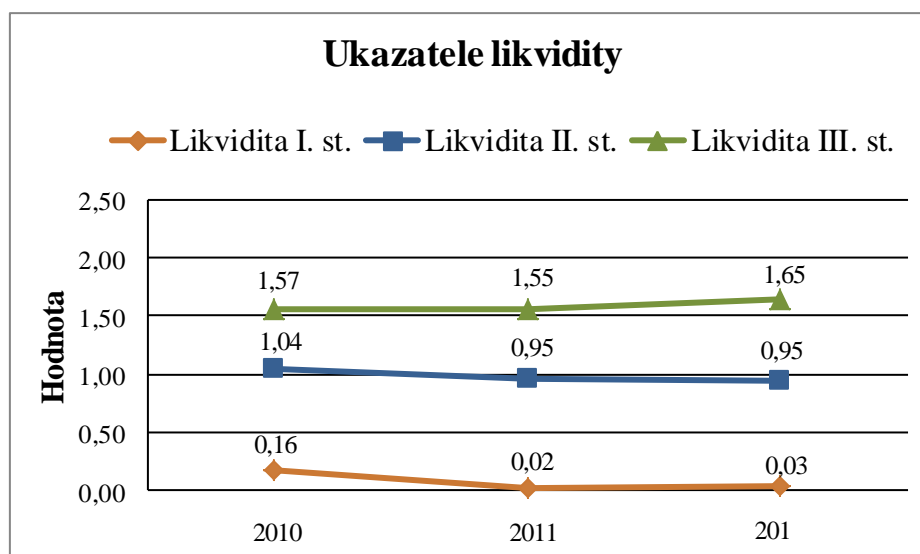
Likvidita II. stupně

Likvidita II. stupně neboli pohotová likvidita odstraňuje z položky oběžných aktiv vliv zásob. Hodnoty doporučené odborníky se pohybují v intervalu 1 až 1,5. Nejlepší hodnoty 1,04 dosáhl podnik v roce 2010. Zbylé dva sledované roky díky nárůstu krátkodobých dluhů vykazoval ukazatel likvidity II. stupně nižší hodnotu – v letech 2011 a 2012 stejnou výši 0,95. Ale i tak dosahovala likvidita II. stupně ve sledovaném období stabilních hodnot.

Likvidita III. stupně

Doporučované hodnoty pro likviditu III. stupně neboli běžnou likviditu se nachází v rozmezí 1,5 až 2,5. Z uvedené tabulky i následujícího grafu je zřejmé, že ve všech letech podnik toto rozmezí splňoval. Lze tedy říci, že se zajištěním běžné likvidity neměl ve sledovaných letech 2010-2012 podnik problém. Nejlepší hodnoty 1,65 bylo dosaženo

v roce 2012, kdy oproti roku 2011 oběžná aktiva vzrostla z 115 365 tis. Kč na 117 119 tis. Kč, a zároveň krátkodobé dluhy poklesly ze 74 329 tis. Kč na 71 103 tis. Kč.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012

Graf 14. Vývoj ukazatelů likvidity

8.3.3 Analýza rentability

Položky výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Aktiva celkem	121 691	128 788	126 365
Vlastní kapitál	54 261	54 459	55 262
EAT (čistý zisk)	-12 880	198	803
EBIT (zisk před odečtením daní a úroků)	-15 143	611	567
Tržby	316 458	418 577	385 528
Celkové náklady	353 795	457 080	422 404
Ukazatel			
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (%)	-12,44	0,47	0,45
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	-23,74	0,36	1,45
Rentabilita tržeb (%)	-4,07	0,05	0,21
Rentabilita nákladů (%)	-3,64	0,04	0,19

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 21. Ukazatele rentability

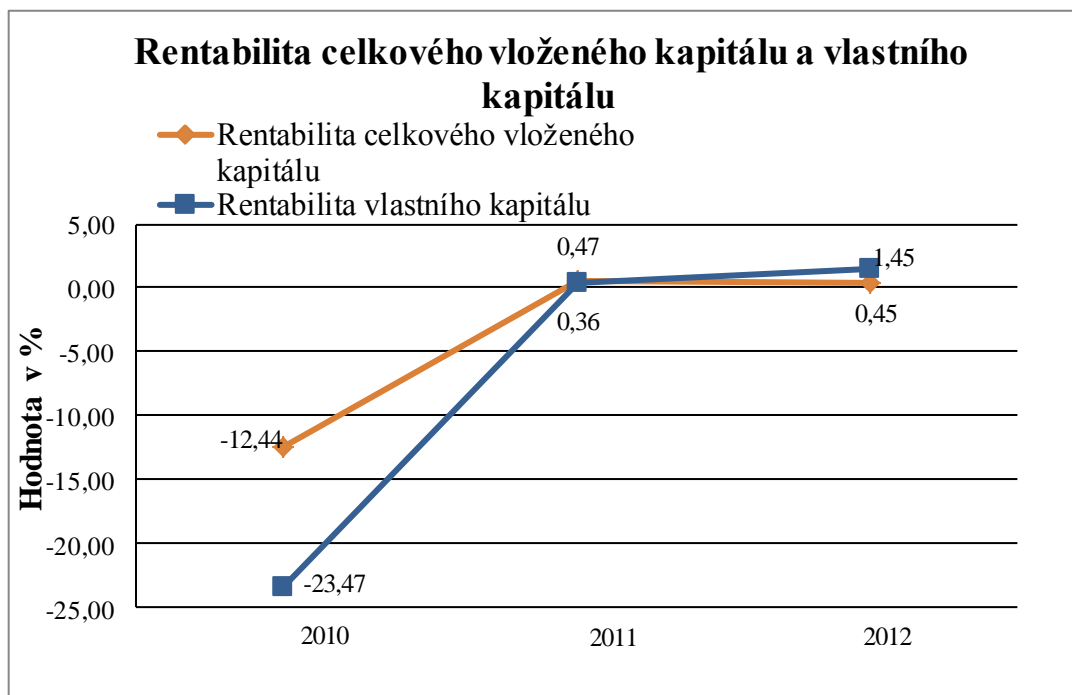
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) vyjadřuje výkonnost neboli produkční sílu podniku. Poměří se zisk, nejčastěji EBIT, s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. V roce

2010 se ukazatel dostal do záporné hodnoty -12,44 %, což bylo způsobeno zápornou hodnotou EBITu -15 143 tis. Kč. V roce 2011 vzrostla rentabilita celkového vloženého kapitálu na 0,47 %. Tato změna byla způsobena změnou poměru mezi celkovými aktivy a EBITem, kdy došlo k nárůstu EBITu na 611 tis. Kč. Rok 2012 se jen trochu lišil od roku 2011 a rentabilita celkového vloženého kapitálu poklesla z 0,47 % na 0,45 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí míry ziskovosti zjišťují vlastníci, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Poměruje se EAT k vlastnímu kapitálu. V roce 2010 vykazoval podnik záporný EAT ve výši -12 880 tis. Kč. To se odrazilo i do rentability vlastního kapitálu, která dosahovala v tomto roce -23,74 %. V roce 2011 hodnota vzrostla na 0,36 % díky zvýšení tržeb z 316 458 tis. Kč na 418 577 tis. Kč, což se promítlo do EATu, který v roce 2011 dosahoval výše 198 tis. Kč. Nejlepší hodnoty 1,45 % dosahoval ukazatel v roce 2012. Ani jedna z hodnot ve sledovaném období není uspokojivá, pozitivně lze hodnotit jen postupný rostoucí trend.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 15. Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu a vlastního kapitálu

Obecně platí, že rentabilita celkového vloženého kapitálu by měla být nižší než rentabilita vlastního kapitálu. Z grafu je patrné, že tohoto obecného pravidla dosahoval podnik jen v roce 2012.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel poměřuje zisk (EAT) vztažený k tržbám a vypovídá o efektivnosti hospodaření firmy. Nejnižší hodnoty dosáhla rentabilita tržeb v roce 2010, kdy se díky EATu -12 880 tis. Kč dostala až na -4,07 %. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012. Na 1 Kč tržeb připadalo 0,0021 Kč zisku.

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability tržeb má pouze doplňující charakter. Díky zápornému EATu dosahoval tento ukazatel v roce 2010 hodnoty -3,64 %. V následujících letech se díky dosaženým ziskům i hodnoty rentability nákladů dostaly do kladných hodnot.

8.3.4 Analýza obratovosti

Položky výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Aktiva celkem	121 691	128 788	126 365
Zásoby	35 381	45 138	49 876
Krátkodobé pohledávky	57 498	67 159	62 681
Krátkodobé závazky	59 430	64 329	56 103
Tržby	316 458	418 577	385 528
Ukazatel			
Obrat celkových aktiv	2,60	3,25	3,05
Obrat zásob	8,94	9,27	7,73
Obrat pohledávek	5,50	6,23	6,15
Obrat závazků	5,32	6,51	6,87
Ukazatel			
Doba obratu celkových aktiv (dny)	140	112	120
Doba obratu zásob (dny)	41	39	47
Doba obratu pohledávek (dny)	66	59	59
Doba obratu závazků (dny)	69	56	53

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

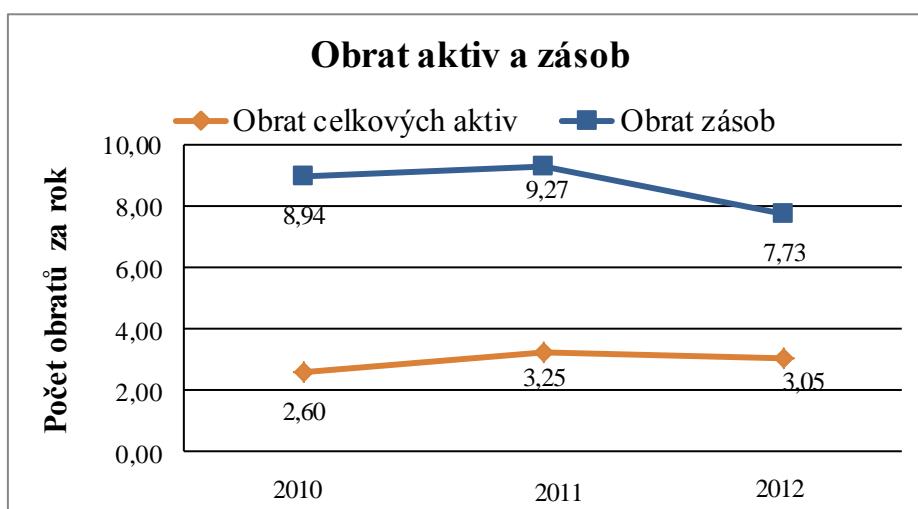
Tab. 22. Ukazatele obratovosti

Obrat celkových aktiv

Minimální doporučenou hodnotu pro tento ukazatel uvádí odborná literatura alespoň hodnotu 1. Nízké hodnoty značí neefektivní využívání majetkové vybavenosti podniku. Z hodnot vypočítaných v tabulce vyplývá, že tuto minimální hodnotu podnik ve sledovaném období 2010-2012 splňoval. Nejhorší využití majetku bylo v roce 2010, kdy podnik dosáhl nejnižších tržeb ve výši 316 458 tis. Kč za sledované období. Naopak nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy tržby dosáhly nejvyšší hodnoty za sledované období, a obrat celkových hodnot vzrostl na 3,25.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy majetku až po opětovný nákup zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obrat zásob, tím lépe, protože společnost tak nezadržuje zbytečně nelikvidní zásoby. Nejvyšší hodnoty 9,27 bylo dosaženo v roce 2011, nejnižší 7,73 v roce 2012.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

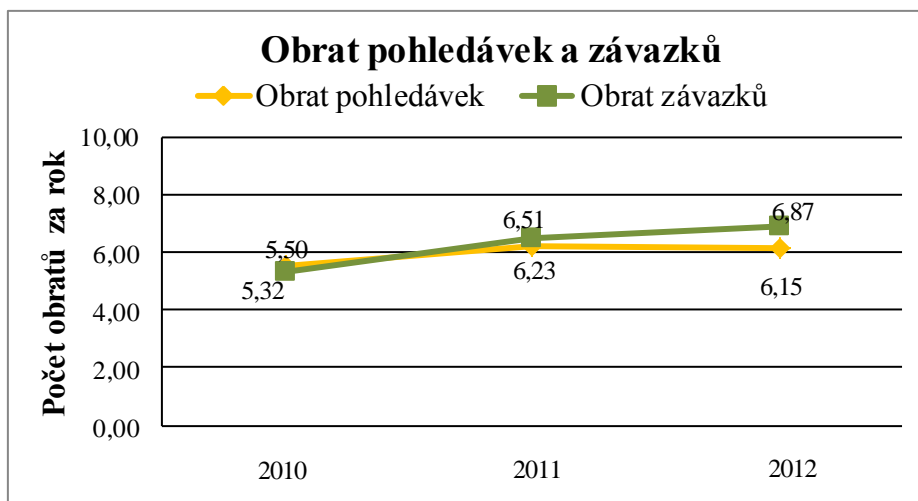
Graf 16. Vývoj obratu celkových aktiv a zásob

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vypovídá o tom, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Nejvyšší hodnoty za sledované období dosáhla společnost v roce 2011. V tomto roce se pohledávky přeměnily 6,23 krát v tržby.

Obrat závazků

Pomocí obratu závazků lze vyjádřit, kolikrát za určité období jsou závazky společnosti uhrazeny. Obrat závazků se postupně zvyšoval a nejvyšší hodnoty 6,87 bylo dosaženo v roce 2012.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

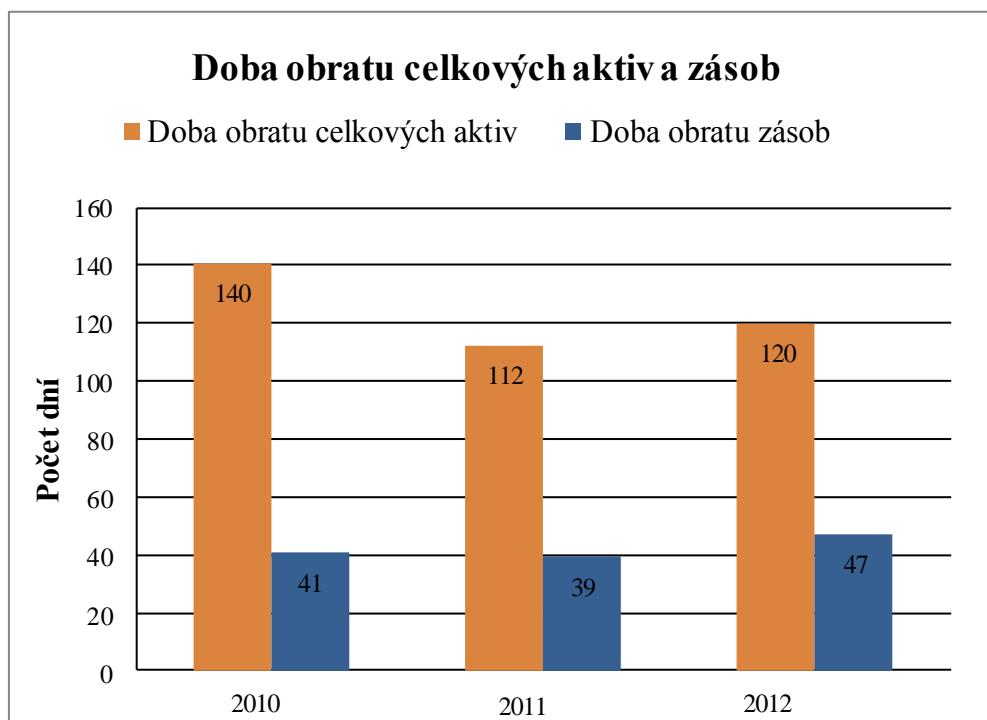
Graf 17. Vývoj obratu pohledávek a závazků

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv vykazovala za analyzované období let 2010-2012 kolísající tendenci. V roce 2010 činila doba obratu celkových aktiv 140 dní, což byla nejdelší doba za celé sledované období. Důvodem byla nejnižší hodnota tržeb 316 458 tis. Kč za celé sledované období. Díky nárůstu tržeb v roce 2011 z 316 458 tis. Kč na 418 577 tis. Kč se doba obratu v roce 2011 snížila na 112 dní, což je nejlepší hodnota v celém období.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o vázanosti zásob ve společnosti. Obecně lze říci, že čím je doba obratu zásob kratší, tím je to pro společnost lepší. Z tabulky a grafu je zřejmé, že nejlepší doby obratu zásob dosáhla společnost v roce 2011, kdy tento ukazatel činil 39 dní. Nejdelší doba obratu zásob 47 dní byla zjištěna v roce 2012, kdy se oproti roku 2011 zásoby meziročně zvýšily o 10,50 % a zároveň tržby za prodej vlastních výrobků a služeb poklesly o 7,90 %.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 18. Vývoj doby obratu aktiv a zásob

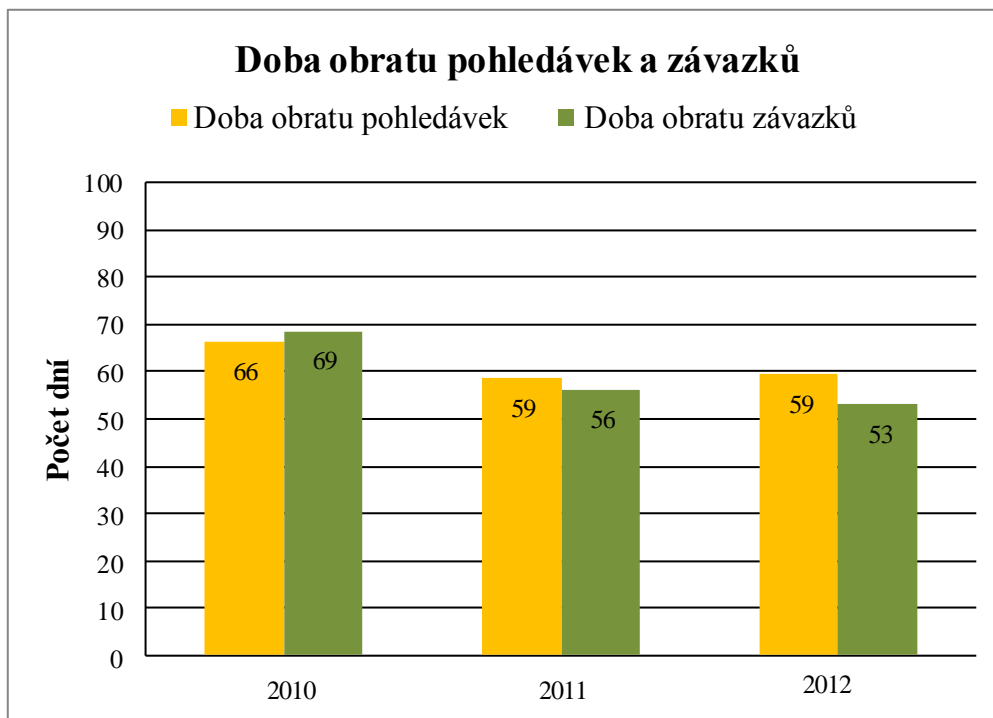
Doba obratu pohledávek

U tohoto ukazatele se za optimální hodnotu považuje cca 30 dní. Ve sledovaném období se společnost kolem této oblasti nepohybovala. V roce 2010 činila doba obratu pohledávek 66 dní a ve zbylých dvou letech shodně 59 dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, za jakou průměrnou dobu platí společnost své závazky. Obecně podniky usilují o to, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejvyšší. Ve sledovaném období měl ukazatel klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2010, kdy doba obratu závazků činila 69 dní.

Z následujícího grafu vyplývá, že pravidlo solventnosti, které znamená, že doba obratu závazků má dosahovat alespoň stejných nebo vyšších hodnot než doba obratu pohledávek, bylo ve společnosti dodrženo jen v roce 2010.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 19. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků

8.4 Analýza predikčních modelů

Za predikční modely jsou považovány modely bankrotní a bonitní. Bankrotní modely mají uživatele informovat o tom, zda je či není firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Úkolem bonitních modelů je zase prověřit finanční zdraví či tíseň podniku. V rámci celkové finanční analýzy společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období 2010-2012 byl aplikován jeden bankrotní model, a to Altmanův model neboli Altmanovo Z-skóre, a jeden bonitní model, a to Kralickův Quicktest.

8.4.1 Altmanův model

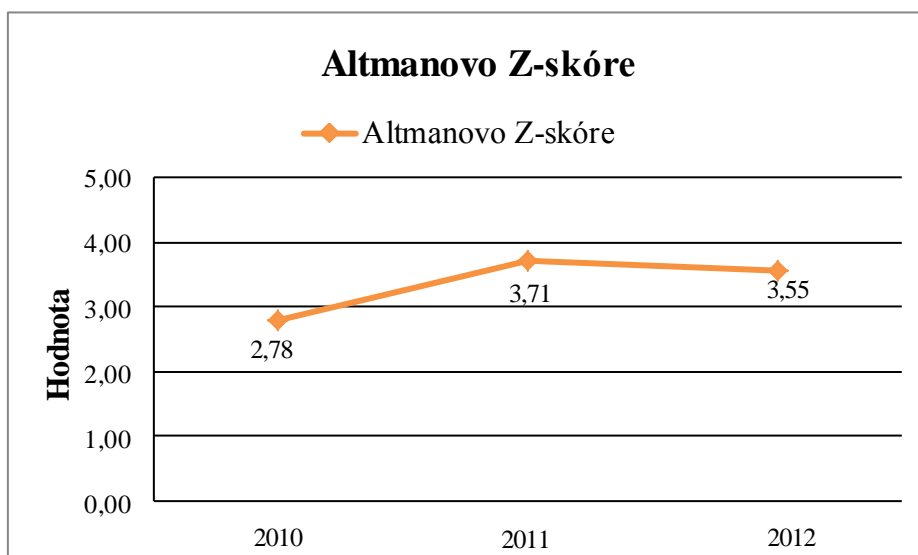
Altmanův model byl vypočítán pomocí pěti pomocných ukazatelů, které jsou uvedeny v následující tabulce. Jednotlivé ukazatele byly vynásobeny příslušnými koeficienty a poté následně v jednotlivých letech sečteny za účelem vytvoření konečného Altmanova Z-skóre.

Ukazatel	Rok		
	2010	2011	2012
$X_1 = 0,717$ (ČPK/CA)	0,23	0,23	0,26
$X_2 = 0,847$ (ner. zisk/CA)	0,00	-0,08	-0,09
$X_3 = 3,107$ (EBIT/CA)	-0,39	0,01	0,01
$X_4 = 0,420$ (VK/CZ)	0,34	0,31	0,33
$X_5 = 0,998$ (tržby/CA)	2,60	3,24	3,04
Altmanovo Z-skóre	2,78	3,71	3,55

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 23. Hodnoty Altmanova Z-skóre

Ve sledovaných letech nebyly hodnoty konečného Altmanova Z-skóre nižší než 1,2. Společnost tedy nebyla ohrožena vážnějšími finančními problémy. V roce 2010 byla hodnota Z-skóre 2,78 a spadala těsně do rozmezí 1,2–2,9, které značí tzv. „šedou zónu“. V následujících letech dosahuje Altmanovo Z-skóre pozitivního vývoje a hodnot větších než 2,9. V roce 2011 hodnoty 3,71 a v roce 2012 hodnoty 3,55. Lze tak hovořit o uspokojivé finanční situaci společnosti s minimální pravděpodobností bankrotu.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 20. Vývoj Altmanova Z-skóre

8.4.2 Kralickův Quicktest

V následující tabulce jsou uvedeny čtyři ukazatele, které jsou potřebné pro výpočet Kralickova Quicktestu. Pro výpočet provozního cash-flow byl použit vzorec $CF = zisk\ po\ zdanění + daň\ z\ příjmů + odpisy$.

Ukazatel	Rok		
	2010	2011	2012
R1= VK/CA	0,45	0,42	0,44
R2= (CZ-peníze-účty u bank)/provozní CF	-5,14	22,10	22,21
R3= EBIT/CA	-0,12	0,01	0,01
R4= provozní CF/výkony	-0,03	0,01	0,01

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011;
Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Tab. 24. Ukazatele Kralickova Quicktestu

V dalším kroku byly výsledkům jednotlivých ukazatelů přiřazeny body. Sečtením R1 a R2 a vydělením dvěma byla zjištěna finanční stabilita společnosti. Sečtením R3 a R4 a vydělením dvěma výnosová situace společnosti. Po sečtení finanční stability a výnosové situace a následným vydělením dvěma byla zjištěna hodnota celkové situace společnosti.

Ukazatel (body)	Rok		
	2010	2011	2012
R1	4,00	4,00	4,00
R2	0,00	3,00	3,00
Finanční stabilita	2,00	3,50	3,50
R3	0,00	1,00	1,00
R4	0,00	1,00	1,00
Výnosová situace	0,00	1,00	1,00
Celková situace	1,00	2,25	2,25

Zdroj: Růčková, 2010, s. 81

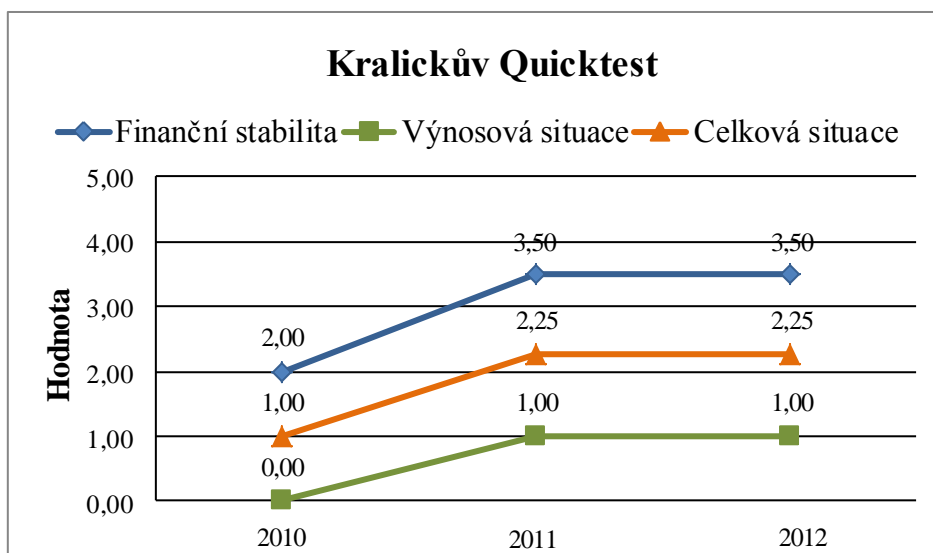
Tab. 25. Hodnocení Kralickova Quicktestu

Finanční stabilita společnosti dosahovala v roce 2010 hodnoty 2,00 a nacházela se tedy v rozmezí 1-3 signalizující „šedou zónu“. V roce 2011 došlo k navýšení hodnoty finanční stability na 3,50 a stejná hodnoty byla dosažena i v roce 2012. Společnost se tedy dostala hodnotami nad úroveň 3, což lze zhodnotit jako pozitivní vývoj.

Výnosová situace společnosti byla ovlivněna především výší dosaženého EBITu v letech 2010-2012. Hodnota 0,00 v roce 2010 signalizovala špatnou výnosovou situaci. V letech

2011 a 2012 sice hodnoty výnosové situace shodně dosáhly 1,00, ale i tak se společnost pohybovala v „šedé zóně“.

Celková situace společnosti byla zjištěna jako průměr finanční stability a výnosové situace. Ve všech sledovaných letech se pohybovala v rozmezí 1-3. Celkovou situaci společnosti tedy nelze hodnotit jako úspěšnou, ale ani ne jako vyloženě problémovou.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011;
Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012

Graf 21. Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu

Na závěr je třeba uvést, že predikční modely byly uzpůsobeny na podmínky zahraničních, zejména amerických trhů. Proto jsou zde Altmanovo Z-skóre i Kralickův Quicktest uvedeny pouze jako doplňující výpočty s omezenou vypovídací schopností v našich podmínkách.

9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE

S použitím účetních výkazů (rozvah a výkazů zisku a ztráty) byla provedena finanční analýza společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období let 2010-2012.

Na základě provedené finanční analýzy je v této kapitole zhodnocena finanční situace analyzované společnosti.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy bylo možné postřehnout ve sledovaném období kolísající vývoj celkových aktiv a pasiv. Zatímco v roce 2010 a 2011 došlo k nárůstu, v roce 2012 byl zaznamenán u celkových aktiv a pasiv pokles o 1,88 %. Po celé analyzované období 2010-2012 převažovala oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v čase narůstal, zatímco podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech se v čase snižoval. Důležitou položkou dlouhodobého majetku byl dlouhodobý hmotný majetek, který byl tvořen hlavně samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí. Nejvýznamnějšími položkami oběžných aktiv byly zásoby a krátkodobé pohledávky, především pohledávky z obchodních vztahů. V rámci pasiv převažovaly v období 2010-2012 cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Cizí zdroje byly tvořeny krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocemi, jejichž výše i podíl v čase narůstal.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo na první pohled patrné, že hlavní položkou celkových výnosů byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které ve sledovaném období zaujímaly více jak 90 % celkových výnosů. Druhou nejvýznamnější výnosovou položkou byly tržby z prodeje materiálu. Na celkových nákladech se nejvíce podílela výkonová spotřeba, jejíž podíl ve sledovaných letech postupně stále narůstal. Další důležitá část celkových nákladů byla tvořena osobními náklady, zejména náklady mzdovými. Výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2010 ztrátový, v dalších dvou analyzovaných letech se vyvíjel výsledek hospodaření pozitivně a podnik dosahoval zisku.

Čistý pracovní kapitál

Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál, který má vliv na finanční stabilitu společnosti, dosahoval ve sledovaných letech kladných a v čase stále se zvyšujících hodnot. Oběžná

aktiva převládala nad krátkodobými dluhy, a byla kryta i zdroji dlouhodobými. Tato situace vypovídala o stavu, který lze nazvat překapitalizací společnosti. Finanční situace byla stabilní, ale méně rentabilní.

Analýza zadluženosti

Ve sledovaném období 2010-2012 převládaly v kapitálové struktuře společnosti cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Největší část cizích zdrojů byla tvořena krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocemi. Celková zadluženost se pohybovala v průměru kolem 56 % a ve sledovaném období podnik splňoval doporučené rozmezí pro celkovou zadluženost v intervalu 30-60 %. Doplnkový ukazatel k celkové zadluženosti, tedy koeficient samofinancování, se průměrně pohyboval kolem 44 %. Míra zadluženosti vlastního kapitálu dosahovala hodnot od 1,24 do 1,36. Ukazatel úrokového krytí nevykazoval vlivem výše dosazovaného EBITu dobrých výsledků, pozitivně lze hodnotit jen rostoucí trend tohoto ukazatele.

Analýza likvidity

Okamžitá likvidita dosahovala ve všech letech nižších hodnot než doporučený interval 0,2-0,6. U likvidity pohotovové byly zjištěny uspokojivé výsledky pohybující se kolem hodnoty 1. V rámci běžné likvidity nevykazovala společnost v celém období 2010-2012 žádné velké výkyvy a hodnoty se ve všech letech pohybovaly nad těmi doporučenými. Lze tedy konstatovat, že se zajištěním běžné likvidity neměla společnost problémy. Vlivem zvýšení zásob a souběžně poklesem krátkodobých dluhů dosahovala běžná likvidita nejlepší hodnoty v roce 2012, a to 1,65.

Analýza rentability

Hodnoty zjištěné u ukazatelů rentability nebyly příliš uspokojující. Vlivem záporného EBITu či EATu v roce 2010 byly i hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability záporné. V roce 2011 a 2012 vykazovala sice společnost zisk, zjištěné hodnoty již nebyly záporné, ale i tak byly jednotlivé vypočítané hodnoty nízké. Jako pozitivní lze hodnotit postupný rostoucí trend. Pokud by tento trend pokračoval a společnost by dosahovala stále lepšího výsledku hospodaření, mohla by v dalších letech nabývat i stále lepších hodnot v oblasti rentability.

Analýza obratovosti

Obrat celkových aktiv vypovídal o tom, jak efektivně využívala společnost své majetkové vybavenosti. Doporučená hodnota je 1, tu společnost v období 2010-2012 vždy přesahovala. V roce 2011 a 2012 byla překročena hodnota 3, což značí, že společnost efektivně využívala svůj majetek. U obratu zásob, pohledávek, i závazků, bylo možné sledovat kolísající vývoj. Nejlepší doba obratu byla v roce 2011 – u aktiv 112 dní, u zásob 39 dní. Pravidlo solventnosti, tedy kratší doba obratu pohledávek než závazků, bylo splněno jen v roce 2010.

Altmanův model

V roce 2010 dosahovala hodnota Altmanova Z-skóre hodnoty spadající do „šedé zóny“. V dalších dvou letech se hodnoty tohoto ukazatele vyvíjely pozitivně a dosáhly vysokých hodnot, které signalizovaly stabilní finanční situaci bez hrozby bankrotu.

Kralickův Quicktest

Pomocí Kralickova Quicktestu byla vyhodnocena finanční stabilita podniku jako stabilní, ale výnosová situace dosahovala velmi nízkých hodnot. V konečném hodnocení se tak celková situace podniku zařadila ne mezi vyloženě úspěšné, ale ani ne mezi problémové či více ohrožené.

Ve sledovaném období 2010-2012 dosahovala společnost poměrně stabilních výsledků nejpoužívanějších ukazatelů v oblasti zadluženosti, likvidity a obratovosti. Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že jako nejméně uspokojivá se jevila oblast rentability. Rok 2010 byl ještě poznamenán hospodářskou krizí, společnost dosahovala ztráty. V roce 2011 došlo k významnému nárůstu tržeb i výsledku hospodaření, který představoval zisk, jenž se v roce 2012 ještě zvýšil. Tento rostoucí vývoj je pozitivní a naznačuje, že v budoucích letech by společnost mohla dosahovat lepších hodnot v oblasti rentability, která z finanční analýzy za období 2010-2012 vyšla jako neuspokojivá.

10 NÁVRH MOŽNÝCH DOPORUČENÍ DO BUDOUCNA

S ohledem na dosažené výsledky a hodnoty ukazatelů, které byly zjištěny provedením finanční analýzy společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období 2010-2012, by společnost, resp. její vedení, mohlo zvážit některá doporučení, která jsou zde uvedena, a která by mohla vést ke zlepšení hospodaření a finanční situace společnosti v budoucích letech.

Mezi navržená doporučení patří:

Investice do dlouhodobého hmotného majetku

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy bylo patrné, že hodnota dlouhodobého hmotného majetku, a jeho podíl na celkových aktivech společnosti se ve sledovaných letech stále snižovaly. Z porovnání brutto hodnot, korekcí a netto hodnot lze zjistit, že dlouhodobý hmotný majetek bude již brzy plně odepsán. Vzhledem k těmto skutečnostem byl tedy jako první návrh uveden návrh investic do dlouhodobého hmotného majetku, tedy do výrobních strojů a zařízení.

Modernizace strojního zařízení a související zvýšení efektivity a celkového objemu produkce

Pokud by společnost investovala do dlouhodobého majetku, podařilo by se jí postupně alespoň z části modernizovat své výrobní stroje a zařízení, které by měly jistě vyšší výrobní kapacity než vybavení stávající. Správným využitím těchto kapacit by tedy mohlo dojít i ke zvýšení efektivity, a tedy i zvýšení celkového objemu produkce.

Péče o obchodní vztahy

Společnost spolupracuje s několika významnými zákazníky, v tomto trendu je třeba setrvat a dosavadní spolupráci dále rozvíjet. Dále lze společnosti doporučit hledání nových obchodních partnerů, se kterými by bylo možné spolupracovat a podílet se na nových projektech, které by společnosti zajistily větší zakázky.

Růst objemu tržeb a ziskovosti

S výše uvedenými návrhy souvisí celkové vyústění, které by mělo vést ke zvýšení výnosů, zejména ke zvýšení objemu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tím by společnost dosahovala vyšších zisků a ukazatele rentability, které v období 2010-2012, za které byla

finanční analýza provedena, vykazovaly neuspokojivé hodnoty, by tak v budoucnu mohly mít rostoucí tendenci.

Snížení zadluženosti

Ve sledovaném období společnost splňovala doporučené hodnoty pro ukazatele zadluženosti. V budoucích letech by však mohlo dojít ještě ke snížení zadluženosti zvýšením vlastního kapitálu prostřednictvím zvýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů, a to ze zisku.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti ZEVETA MACHINERY a. s. za období 2010-2012, následně s využitím výsledků vyplývajících z provedené finanční analýzy zhodnotit finanční situaci analyzované společnosti a navrhnout možná doporučení, která by vedla ke zlepšení hospodaření a finanční situace v budoucích letech.

Práce byla členěna na dvě části. V první, teoretické části, byla s využitím odborných literárních zdrojů popsána podstata, etapy a uživatelé finanční analýzy. Poté byly charakterizovány zdroje, podklady a metody, s jejichž využitím je finanční analýza prováděna. Podstatná část byla věnována popisu jednotlivých skupin ukazatelů finanční analýzy. Byly popsány a pomocí vzorců přiblíženy ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a predikční modely. V závěru teoretické části byly ještě zmíněny některé slabé stránky finanční analýzy.

Praktická část bakalářské práce byla vypracována v návaznosti na část teoretickou. Nejprve byla představena analyzovaná společnost ZEVETA MACHINERY a. s., byly uvedeny základní údaje týkající se společnosti, její historie, předmět podnikání a vývoj počtu zaměstnanců. Poté byl zpracován základní pohled na účetní výkazy. Následně byla provedena finanční analýza týkající se období 2010-2012. Součástí provedené finanční analýzy byla analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál), poměrových ukazatelů (analýza zadluženosti, likvidity, rentability a obratovosti) a analýza predikčních modelů (bankrotní Altmanův model a bonitní Kralickův Quicktest).

Výpočty jednotlivých ukazatelů byly pro přehlednost a orientaci uvedeny do tabulek, následně okomentovány, srovnány s doporučenými hodnotami uváděnými v odborné literatuře, a doplněny grafy.

V další kapitole byla na základě výsledků provedené finanční analýzy za období týkající se let 2010-2012 zhodnocena finanční situace analyzované společnosti ZEVETA MACHINERY a. s.

V poslední kapitole praktické části této bakalářské práce byla navržena možná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení hospodaření a finanční situace společnosti v budoucích letech.

Jako doporučení, která by mohla pomoci ke zlepšení hospodaření a finanční situace v budoucnu, byly uvedeny následující návrhy:

- investice do dlouhodobého hmotného majetku,
- modernizace strojního zařízení a související zvýšení efektivity a celkového objemu produkce,
- péče o obchodní vztahy,
- růst objemu tržeb a ziskovosti,
- snížení zadluženosti.

Zpracování bakalářské práce pro mě bylo zkušeností, která mi rozšířila dovednosti a umožnila využití teoretických znalostí v oblasti finanční analýzy v praxi. Věřím, že bakalářská práce bude přínosná nejen pro mě, ale i pro vedení společnosti a poskytne jim užitečné informace pro budoucí rozhodování a řízení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. AUBECK, Heinz J, 2010. *Rechnungswesen für Schule und Ausbildung*. Norderstedt: Books on Demand. ISBN 978-383-7047-929.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
4. *Interní materiály společnosti 2012*, 2012. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
5. KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-174-8.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.
8. MÖLLER, Hans Peter a Bernd HÜFNER, 2009. *Buchführung und Finanzberichte: Grundlagen, Theorie und Anwendung*. München [u.a.]: Pearson Studium. ISBN 978-386-8940-169.
9. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
10. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
11. *Rozvaha 2010*, 2010. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
12. *Rozvaha 2011*, 2011. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
13. *Rozvaha 2012*, 2012. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
14. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3308-1.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
16. *Výkaz zisku a ztráty 2010*, 2010. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
17. *Výkaz zisku a ztráty 2011*, 2011. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.

18. *Výkaz zisku a ztráty 2012*, 2012. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
19. *Zpráva auditora 2010*, 2010. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
20. *Zpráva auditora 2011*, 2011. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.
21. *Zpráva auditora 2012*, 2012. Bojkovice: Společnost ZEVETA MACHINERY a. s.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celková aktiva
CF	Cash-flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
CZ	Cizí zdroje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění, čistý zisk
EBDIT	Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
Výkaz Z/Z	Výkaz zisku a ztráty
ZC	Zůstatková cena
ŽZ	Živnostenský zákon

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Hodnocení Kralickova Quicktestu.....	32
Tab. 2. Průměrný počet zaměstnanců	37
Tab. 3. Základní členění aktiv	38
Tab. 4. Složení dlouhodobého majetku	38
Tab. 5. Složení oběžných aktiv	39
Tab. 6. Základní členění pasiv	39
Tab. 7. Složení vlastního kapitálu.....	40
Tab. 8. Složení cizích zdrojů	40
Tab. 9. Struktura výsledku hospodaření	41
Tab. 10. Horizontální analýza aktiv	42
Tab. 11. Horizontální analýza pasiv	44
Tab. 12. Horizontální analýza výnosů	45
Tab. 13. Horizontální analýza nákladů	47
Tab. 14. Vertikální analýza aktiv	48
Tab. 15. Vertikální analýza pasiv	49
Tab. 16. Vertikální analýza výnosů	50
Tab. 17. Vertikální analýza nákladů	51
Tab. 18. Čistý pracovní kapitál	53
Tab. 19. Ukazatele zadluženosti	54
Tab. 20. Ukazatele likvidity.....	57
Tab. 21. Ukazatele rentability.....	58
Tab. 22. Ukazatele obratovosti	60
Tab. 23. Hodnoty Altmanova Z-skóre	65
Tab. 24. Ukazatele Kralickova Quicktestu	66
Tab. 25. Hodnocení Kralickova Quicktestu.....	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj průměrného počtu zaměstnanců	37
Graf 2. Vývoj aktiv	43
Graf 3. Vývoj pasiv	45
Graf 4. Vývoj výnosů.....	46
Graf 5. Vývoj nákladů	47
Graf 6. Struktura aktiv	49
Graf 7. Struktura pasiv	50
Graf 8. Struktura výnosů.....	51
Graf 9. Struktura nákladů.....	52
Graf 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu	53
Graf 11. Vývoj celkové zadluženosti.....	55
Graf 12. Vývoj koeficientu samofinancování.....	55
Graf 13. Vývoj míry zadluženosti vlastního kapitálu	56
Graf 14. Vývoj ukazatelů likvidity	58
Graf 15. Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu a vlastního kapitálu.....	59
Graf 16. Vývoj obratu celkových aktiv a zásob.....	61
Graf 17. Vývoj obratu pohledávek a závazků.....	62
Graf 18. Vývoj doby obratu aktiv a zásob	63
Graf 19. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků.....	64
Graf 20. Vývoj Altmanova Z-skóre	65
Graf 21. Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu	67

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha 2010
- P II Rozvaha 2011
- P III Rozvaha 2012
- P IV Výkaz zisku a ztráty 2010
- P V Výkaz zisku a ztráty 2011
- P VI Výkaz zisku a ztráty 2012

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2010

ROZVAHA

K datu 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky:

ZEVETA MACHINERY a.s.

Tovární 532

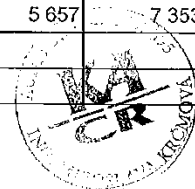
687 71 Bojkovice

IČ:26233541

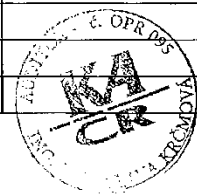
a	b AKTIVA	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	204 634	-82 943	121 691	103 663
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	93 260	-82 943	10 317	12 438
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	827	-827		136
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	827	-827		136
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	92 433	-82 116	10 317	12 302
B. II. 1.	Pozemky				
2.	Stavby	2 827	-703	2 124	2 268
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	89 127	-81 413	7 714	9 459
4.	Pěstební celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	479		479	575
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				



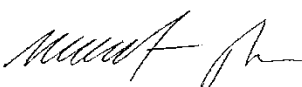

a	b	Běžné účetní období			Min. úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	105 717		105 717	83 872
C. I.	Zásoby	35 381		35 381	21 160
C. I. 1.	Materiál	19 346		19 346	11 002
	2. Nedokončená výroba a polotovary	9 879		9 879	6 039
	3. Výrobky	6 156		6 156	4 119
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 996		1 996	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka	1 996		1 996	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	57 498		57 498	48 052
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	56 279		56 279	47 860
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky	1 157		1 157	168
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	62		62	24
	8. Dohadné účty aktivní				
	9. Jiné pohledávky				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	10 842		10 842	14 660
C. IV. 1.	Peníze	271		271	258
	2. Účty v bankách	10 571		10 571	14 402
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	5 657		5 657	7 353
D. I. 1.	Náklady příštích období	5 657		5 657	7 353
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období				



nač. a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
	PASIVA CELKEM	121 691	103 683
A.	Vlastní kapitál	54 261	67 141
A. I.	Základní kapitál	59 000	59 000
A. I. 1.	Základní kapitál	59 000	59 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	784	784
A. II. 1.	Emisní ažlo	784	784
	2. Ostatní kapitálové fondy		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
	5. Rozdíly z přeměn společností		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	7 354	7 354
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	7 354	7 354
	2. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3	15 575
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	3	15 575
	2. Neuhrazené ztráty minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-12 880	-15 572
B.	Cizí zdroje	67 430	36 522
B. I.	Rezervy		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky		498
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
	10. Odložený daňový závazek		498



a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	59 430	28 024
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	50 345	19 722
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		
5.	Závazky k zaměstnancům	4 509	3 525
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 469	1 812
7.	Stát - daňové závazky a dotace	354	664
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 274	1 776
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	479	525
11.	Jiné závazky		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 000	8 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	8 000	8 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení		
C. I. . 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Datum sestavení 21.3.2011	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Klučková Marcela tel.: 572 612 271 
------------------------------	---	---



PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2011

ROZVAHA

K datu 31.12.2011

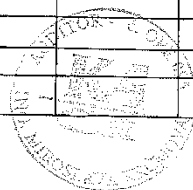
(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

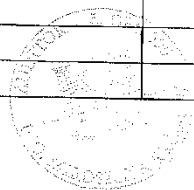
Název a sídlo účetní jednotky:

ZEVETA MACHINERY a.s.
Tovární 532
687 71 Bojkovice
IČ:26233541



a	b AKTIVA	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	213 321	-84 533	128 788	121 691
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	93 380	-84 533	8 847	10 317
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	827	-827		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	827	-827		
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	92 553	-83 706	8 847	10 317
B. II. 1.	Pozemky				
2.	Stavby	1 776	-533	1 243	2 124
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	89 476	-83 173	6 303	7 714
4.	Pěstičské celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	929		929	479
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	372		372	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				



PASIVA b		Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
PASIVA CELKEM		128 788	121 691
Vlastní kapitál		54 459	54 261
A. I.	Základní kapitál	59 000	59 000
A. I. 1.	Základní kapitál	59 000	59 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	784	784
A. II. 1.	Emisní záloha	784	784
	2. Ostatní kapitálové fondy		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
	5. Rozdíly z přeměn společností		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	7 354	7 354
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	7 354	7 354
	2. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-12 877	3
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		3
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-12 877	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	198	-12 880
B.	Cizí zdroje	74 329	67 430
B. I.	Rezervy		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
	10. Odložený daňový závazek		



PASIVA		Běžné účetní období	Min.úč. období
b		5	6
Krátkodobé závazky		64 329	59 430
III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	54 298	50 345
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		
5.	Závazky k zaměstnancům	4 797	4 509
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 669	2 469
7.	Stát - daňové závazky a dotace	434	354
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 330	1 274
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	797	479
11.	Jiné závazky	4	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10 000	8 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10 000	8 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení		
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Datum sestavení 22.3.2012	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Klučková Marcela tel.: 572 612 271 
------------------------------	---	--



PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2012

ROZVAHA

K datu 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 509/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky:

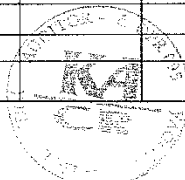
ZEVETA MACHINERY a.s.

Tovární 532

687 71 Bojkovice

IČ:26233541



a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	211 940	-85 575	126 365	128 788
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	91 601	-85 575	6 026	8 847
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	827	-827		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	827	-827		
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	90 774	-84 748	6 026	8 847
B. II. 1.	Pozemky				
2.	Stavby	1 798	-625	1 173	1 243
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	88 381	-84 123	4 258	6 303
4.	Pěstičelské celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	595		595	929
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				372
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				



a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	117 119		117 119	115 365
C. I.	Zásoby	49 876		49 876	45 138
C. I. 1.	1. Materiál	18 654		18 654	20 043
	2. Nedokončená výroba a polotovary	19 146		19 146	12 435
	3. Výrobky	11 976		11 976	12 660
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	100		100	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 378		2 378	1 922
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka	2 378		2 378	1 922
C. III.	Krátkodobé pohledávky	62 681		62 681	67 159
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	62 652		62 652	65 561
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky				926
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	22		22	40
	8. Dohadné účty aktivní	7		7	631
	9. Jiné pohledávky				1
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 184		2 184	1 146
C. IV. 1.	1. Peníze	275		275	166
	2. Účty v bankách	1 909		1 909	980
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	3 220		3 220	4 576
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	3 220		3 220	4 377
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období				199

označ. a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
	PASIVA CELKEM	126 365	128 788
A.	Vlastní kapitál	55 262	54 459
A. I.	Základní kapitál	59 000	59 000
A. I. 1.	1. Základní kapitál	59 000	59 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	784	784
A. II. 1.	1. Emisní ažio	784	784
	2. Ostatní kapitálové fondy		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
	5. Rozdíly z přeměn společností		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	7 364	7 354
A. III. 1.	1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	7 364	7 354
	2. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-12 689	-12 877
A. IV. 1.	1. Nerozdělený zisk minulých let		
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-12 689	-12 877
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	803	198
B.	Cizí zdroje	71 103	74 329
B. I.	Rezervy		
B. I. 1.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky		
B. II. 1.	1. Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směňky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
	10. Odložený daňový závazek		

a.	PASIVA b.	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	56 103	64 329
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	48 970	54 298
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		
5.	Závazky k zaměstnancům	4 101	4 797
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 254	2 669
7.	Stát - daňové závazky a dotace	775	434
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		1 330
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní		797
11.	Jiné závazky	3	4
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 000	10 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	15 000	10 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení		
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Datum sestavení 27. březen 2013	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Klučková Marcela tel.: 572 612 271 
------------------------------------	---	--



PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010

Výkaz zisku a ztráty

K datu 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky:

ZEVETA MACHINERY a.s.

Tovární 532


687 71 Bojkovice

IČ:26233541

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony	324 749	236 437
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	316 458	242 953
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 682	-8 358
3.	Aktivace	1 609	1 842
B.	Výkonová spotřeba	257 911	178 911
1.	Spotřeba materiálu a energie	199 206	132 815
2.	Služby	58 705	46 096
+	Přidaná hodnota	66 838	57 526
C.	Osobní náklady	83 174	73 135
C. 1.	Mzdové náklady	60 594	54 536
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	240	240
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 513	16 709
4.	Sociální náklady	1 827	1 650
D.	Daně a poplatky	33	16
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 369	10 775
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 819	18 307
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		85
2.	Tržby z prodeje materiálu	9 819	18 222
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	720	13 874
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		49
2.	Prodaný materiál	720	13 825
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-287	
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 533	1 790
H.	Ostatní provozní náklady	3 838	4 006
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	-12 657	-14 183



Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2. B34	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	3	9
N.	Nákladové úroky		
XI.	Ostatní finanční výnosy	231	261
O.	Ostatní finanční náklady	3 811	4 601
XII.	Převod finančních výnosů	6 300	6 620
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 717	-2 271
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		
Q. 1.	- splatná	-2 494	-882
2.	- odložená		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2 494	-882
XIII.	Mimořádné výnosy	-12 880	-15 572
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-12 880	-15 572
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-15 374	-16 454

Datum sestavení 21.3.2011	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Klučková Marie tel.: 572 612 271
------------------------------	---	--



PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011

Výkaz zisku a ztráty

K datu 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

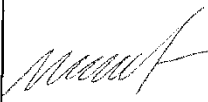

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

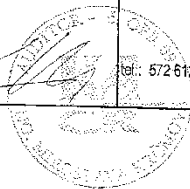
Název a sídlo účetní jednotky:

ZEVETA MACHINERY a.s.
Tovární 532
687 71 Bojkovice
IČ:26233541

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony	432 150	324 749
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	418 577	316 458
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 842	6 682
3.	Aktivace	2 731	1 609
B.	Výkonová spotřeba	338 962	257 911
1.	Spotřeba materiálu a energie	272 995	199 206
2.	Služby	65 967	58 705
+	Přidaná hodnota	93 188	66 838
C.	Osobní náklady	101 690	83 174
C. 1.	Mzdové náklady	74 466	60 594
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	240	240
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25 007	20 513
4.	Sociální náklady	1 977	1 827
D.	Daně a poplatky	47	33
E.	Ódpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 039	4 369
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 860	9 819
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 009	
2.	Tržby z prodeje materiálu	14 851	9 819
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 232	720
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	751	
2.	Prodány materiál	481	720
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		-287
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 106	2 533
H.	Ostatní provozní náklady	4 640	3 838
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	1 506	-12 657

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1	3
N.	Nákladové úroky	339	231
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 163	3 811
O.	Ostatní finanční náklady	7 059	6 300
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 234	-2 717
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	74	-2 494
Q. 1.	- splatná		
2.	- odložená	74	-2 494
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	198	-12 880
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	198	-12 880
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	272	-15 374

Datum sestavení 22.3.2012	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Klučková Marcela  tel.: 572 612 271
------------------------------	---	---



PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012

Výkaz zisku a ztráty

K datu 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky:

ZEVETA MACHINERY a.s.




Tovární 532

687 71 Bojkovice

IČ:26233541

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony	397 067	432 150
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	385 528	418 577
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 027	10 842
3.	Aktivace	5 512	2 731
B.	Výkonová spotřeba	313 606	338 962
1.	Spotřeba materiálu a energie	251 789	272 995
2.	Služby	61 817	65 967
+	Přidaná hodnota	83 461	93 188
C.	Osobní náklady	95 012	101 690
C. 1.	Mzdové náklady	69 543	74 466
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	240	240
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 404	25 007
4.	Sociální náklady	1 825	1 977
D.	Daně a poplatky	37	47
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 756	3 039
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 142	15 860
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	130	1 009
2.	Tržby z prodeje materiálu	16 012	14 851
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	430	1 232
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		751
2.	Prodaný materiál	430	481
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 805	3 106
H.	Ostatní provozní náklady	3 206	4 640
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	1 967	1 506

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1	1
N.	Nákladové úroky	220	339
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 192	6 163
O.	Ostatní finanční náklady	7 593	7 059
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 620	-1 234
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-456	74
Q. 1.	- splatná		
2.	- odložená	-456	74
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	803	198
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	803	198
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	347	272

Datum sestavení	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
27.březen 2013		Ing. Klučková Marcela 
		tel.: 572 612 271