

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA EKONOMIKY

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Financování krátkodobých potřeb podniku

Vedoucí bakalářské práce

Ing. Martina Novotná, Ph.D.

Autor

Jana Kahounová

2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana KAHOUNOVÁ**
Osobní číslo: **E09039**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Financování krátkodobých potřeb podniku.**
Zadávací katedra: **Katedra ekonomiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Vysvětlit pojem financování podniku včetně klasifikace struktury kapitálu, klasifikovat nástroje financování krátkodobých potřeb podniku, vyzdvihnout jejich výhody a nevýhody. Zároveň popsat možnosti hodnocení financování prostřednictvím finančních ukazatelů. Postupy aplikovat v konkrétním podniku, vyhodnotit podnikem používané nástroje financování, případně navrhnout změnu financování krátkodobých potřeb.

Osnova práce:

Teoretická část

1. Pojem financování majetku
2. Nástroje financování krátkodobých potřeb
3. Způsoby financování v současné podnikové praxi
4. Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku prostřednictvím finančních ukazatelů

Praktická část

5. Charakteristika vybraného podniku z pohledu vývoje finanční struktury
6. Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku
7. Analýza nástrojů financování vybraného podniku

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

SYNEK, M.: Manažerská ekonomika. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha, Grada Publishing, 2007.

KISLINGEROVÁ, E.: Manažerské finance. 1. vyd. Praha, C. H. Beck, 2004.

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha, Ekopress, 2009.

NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha, Grada Publishing, 2002.

VALACH, J.: Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha, EKOPRESS, 1999.

MAREK, P.: Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. Praha, Ekopress, 2009.

RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha, Grada, 2010.

VOSOBA, P.: Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů. 1. vyd. Praha, EKOPRESS, 1998.


NÝVLTOVÁ, R.; MARINIČ, P.: Finanční řízení podniku, moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha, Grada, 2010.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.

Katedra ekonomiky


Datum zadání bakalářské práce: 18. února 2011

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2012


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. března 2011

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Financování krátkodobých potřeb podniku vypracovala samostatně na základě zdrojů a literatury uvedených v seznamu literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b Zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdání textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích 20. 04. 2012

Jana Kahounová

Děkuji vedoucí práce Ing. Martině Novotné, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při tvorbě této bakalářské práce. Dále děkuji paní Heleně Šmídové za poskytnuté informace a mojí rodině a přátelům za podporu.

Abstrakt

Tato bakalářská práce pojednává o financování krátkodobých potřeb podniku. V teoretické části se zabývá financováním, nástroji a způsoby financování, vyzdvihuje jejich výhody a nevýhody. Dále hodnotí efektivnost financování prostřednictvím finančních ukazatelů. V praktické části je uvedena charakteristika podniku z pohledu vývoje kapitálové struktury, zhodnocení situace podniku prostřednictvím finančních ukazatelů a nástroje financování, které firma používá. V závěru je shrnutí finanční situace firmy a návrh na změnu financování.

Abstract

This thesis deals with the short-term financing needs of the business. The theoretical part deals with the funding, tools and way of funding, highlights their advantages and disadvantages. Also evaluates the effectiveness of financing through financial indicators. The practical part is described characteristics of the enterprise from the perspective of capital structure, assessment of the situation the company through financial indicators and funding instruments which the company uses. In conclusion, is summary the financial situation of the company and the proposal to change funding.

Klíčová slova

Financování, nástroje financování, finanční ukazatele, čistý pracovní kapitál

Keywords

Funding, financing instruments, financial ratios, net working capital

Obsah

1	Úvod	1
2	Pojem financování majetku	2
2.1	Druhy financování	2
2.2	Krátkodobé financování.....	3
2.3	Majetková a kapitálová struktura podniku.....	4
2.3.1	Majetková struktura podniku	4
2.3.2	Kapitálová struktura podniku	6
3	Způsoby financování v současné podnikové praxi.....	9
3.1	Samofinancování	9
3.2	Bankovní úvěry	10
3.3	Leasing	11
3.4	Faktoring.....	12
3.5	Forfaiting.....	12
3.6	Rizikový kapitál	13
3.7	Projektové financování	13
4	Nástroje financování krátkodobých potřeb.....	15
4.1	Druhy krátkodobých bankovních úvěrů	15
4.1.1	Krátkodobá bankovní půjčka	15
4.1.2	Revolvingový úvěr.....	15
4.1.3	Lombardní úvěr	15
4.1.4	Kontokorentní úvěr	16
4.1.5	Avalový směnečný úvěr	16
4.1.6	Eskontní úvěr	17
4.1.7	Akceptační úvěr	17
4.2	Obchodní úvěr	18
4.2.1	Výhody a náklady obchodních úvěrů.....	18

5	Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku prostřednictvím finančních ukazatelů.....	20
5.1	Čistý pracovní kapitál	22
5.2	Poměrové finanční ukazatele	23
5.2.1	Ukazatele rentability (ziskovosti)	23
5.2.2	Ukazatele likvidity.....	24
5.2.3	Ukazatele zadluženosti	26
5.2.4	Ukazatele aktivity	27
5.2.5	Ukazatele kapitálového trhu	28
6	Metodika a cíl práce	30
7	Charakteristika vybraného podniku z pohledu vývoje finanční struktury	32
7.1	Popis vybraného podniku	32
7.2	Historie.....	33
7.3	Vývoj finanční (kapitálové) struktury	34
8	Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku	38
8.1	Vyhodnocení ukazatelů	38
8.1.1	Ukazatele rentability	38
8.1.2	Ukazatele likvidity.....	41
8.1.3	Ukazatele zadluženosti	45
8.1.4	Ukazatele aktivity	50
9	Analýza nástrojů financování vybraného podniku	57
9.1	Čistý pracovní kapitál	57
9.2	Analýza nástrojů financování vybraného podniku.....	58
10	Závěr.....	62
	Seznam literatury	64
	Seznam obrázků, tabulek a grafů	66
	Přílohy.....	68

1 Úvod

Financování krátkodobých potřeb podniku je důležitou otázkou, kterou často řeší každý podnik. Aby mohl podnik fungovat, potřebuje nakupovat zásoby a ty se musí financovat v krátkodobém intervalu, zejména do 1 roku. Financování je způsobem získávání finančních prostředků k úhradě výdajů na činnost podniku. Financování potřeb podniku může probíhat financováním z vlastních zdrojů, z cizích zdrojů, nebo samofinancováním. Krátkodobé potřeby se týkají oběžného majetku, který by se měl financovat z krátkodobých zdrojů.

Cílem této bakalářské práce, na téma financování krátkodobých potřeb podniku, je vysvětlit obecně financování podniku. Důležité je zahrnout klasifikaci kapitálové struktury a klasifikovat nástroje a způsoby financování krátkodobých potřeb podniku a vyzdvihnout jejich výhody a nevýhody. Popsat možnosti hodnocení financování prostřednictvím finančních ukazatelů, zejména poměrových ukazatelů, které vycházejí z finanční analýzy.

Tyto postupy se budou v praktické části aplikovat na vybraný podnik. Zhodnotí se jeho kapitálová struktura, zhodnotí se financování prostřednictvím ukazatelů a vyhodnotí se jím používané nástroje financování a případné doporučení na změnu financování krátkodobých potřeb.

2 Pojem financování majetku

Financování označujeme jako získání finančních zdrojů, obecněji kapitálu, ve všech jeho formách a jejich použití k obstarání potřebných statků a k úhradě výdajů na činnost podniku. Pod tento pojem lze zahrnout všechny finanční operace při založení podniku, při jeho rozšiřování, při fúzi, sanaci a likvidaci.

Financování je ovlivňováno dvěma faktory: časem a rizikem. Faktor času spočívá v časovém nesouladu příčin (určitého rozhodnutí) a následků (vlivu rozhodnutí na ekonomiku podniku). Lze jej charakterizovat tak, že dnešní rozhodnutí ovlivňuje budoucí cash flow (budoucí tok peněz). Faktor rizika spočívá v tom, že ten, kdo rozhoduje (vybírá jednu z možných variant) si není jist výsledky těchto variant, neboť varianta s větším rizikem přináší i větší zisk a varianta s menším rizikem přináší menší zisk. Riziko vzniká z vnějších příčin, mezi které patří přírodní katastrofy, hospodářské krize, inflace, nebo z vnitřních příčin samotného podniku, jako je chybný odhad poptávky nebo chybné zaměření investice.

2.1 Druhy financování

Existuje několik hledisek, podle kterých můžeme klasifikovat druhy financování.

Podle pravidelnosti financování rozeznáváme:

- Běžné financování, které spočívá v zajišťování a vynakládání peněz na běžný provoz podniku (na nákup materiálů, paliva, energie, na výplatu mezd a platů, placení nájemného, přepravného, daní, splácení krátkodobých závazků, vyplácení dividend a úhradu jiných výdajů). Běžné financování se týká oběžných aktiv.
- Mimořádné financování, které se používá zejména při:
 - zakládání podniku, kdy podnikatel musí zajistit peníze na pořízení pozemků, budov, strojů, zásob surovin a materiálů a částky na mzdy a platy do doby, než začne příliv peněz ve formě tržeb,
 - rozšiřování podniku a jeho aktivit – alokace volných fondů do věcných a finančních investic (nákup dalšího výrobního zařízení, nákup akcií cizích podniků, státních a podnikových obligací, finanční účasti),
 - spojování nebo sanaci podniku,
 - likvidaci podniku.

Podle původu finančních prostředků rozeznáváme:

- financování vlastním kapitálem (emisí akcií, peněžními a věcnými vklady majitelů),
- financování cizím kapitálem (bankovním úvěrem, obligacemi, zálohami odběratelů),
- samofinancování (samofinancování v širším pojetí znamená financování ziskem, odpisy a financování z rezerv; v užším pojetí zahrnuje jen financování ze zisku).

Pokud sledujeme, odkud finanční prostředky přicházejí, tak rozlišujeme financování vnější (vklady, účasti, úvěr) a financování vnitřní (z tržeb, tj. ziskem, odpisy apod.)

Podle doby, po kterou je kapitál podniku k dispozici, rozeznáváme:

- Dlouhodobé financování (zdrojem je vlastní kapitál, dlouhodobý cizí kapitál, např. dlouhodobé bankovní úvěry).
Podle Marka se zdroje dlouhodobého financování dají rozdělit na interní a externí. Mezi interní zdroje jsou řazeny odpisy a nerozdělený zisk. Mezi externí zdroje financování patří emise akcií a dluhopisů, úvěry a půjčky, projektové financování, finanční podpora z veřejných zdrojů a finanční leasing.
- Krátkodobé financování (zdrojem jsou krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, nevyplacené mzdy a neodvedené daně atd.).

Všeobecně platí, že financování krátkodobým dluhem je riskantnější než financování dlouhodobým dluhem, ale přesto krátkodobý dluh má určité výhody (je levnější, lze jej snáze a rychleji získat), pro které je široce využíván (Synek a kol., 1996).

2.2 Krátkodobé financování

Ke krátkodobému financování se zpravidla přistupuje ze dvou hledisek.

- a) Z hlediska zdrojů jde o financování majetku podniku z krátkodobých zdrojů, tzn. ze zdrojů použitelných do 1 roku. Protože splácení podléhají pouze cizí, úvěrové zdroje, je krátkodobé financování také nazýváno úvěrovým financováním. Rozhodující je zde časové hledisko.
- b) Z hlediska objektu financování jde o financování krátkodobého majetku. Protože krátkodobým majetkem je oběžný majetek, pak krátkodobým financováním rozumíme financování oběžného majetku.

Pokud spojíme tyto dvě hlediska, lze krátkodobým financováním chápat financování oběžného majetku z krátkodobých finančních zdrojů (kapitálu).

Tato situace je spíše teoretická, v praxi výjimečná. Běžně se setkáváme s tím, že oběžný majetek je financován částečně dlouhodobými zdroji, nebo krátkodobé zdroje kryjí částečně i dlouhodobá aktiva (Valach, 1999).

2.3 Majetková a kapitálová struktura podniku

2.3.1 Majetková struktura podniku

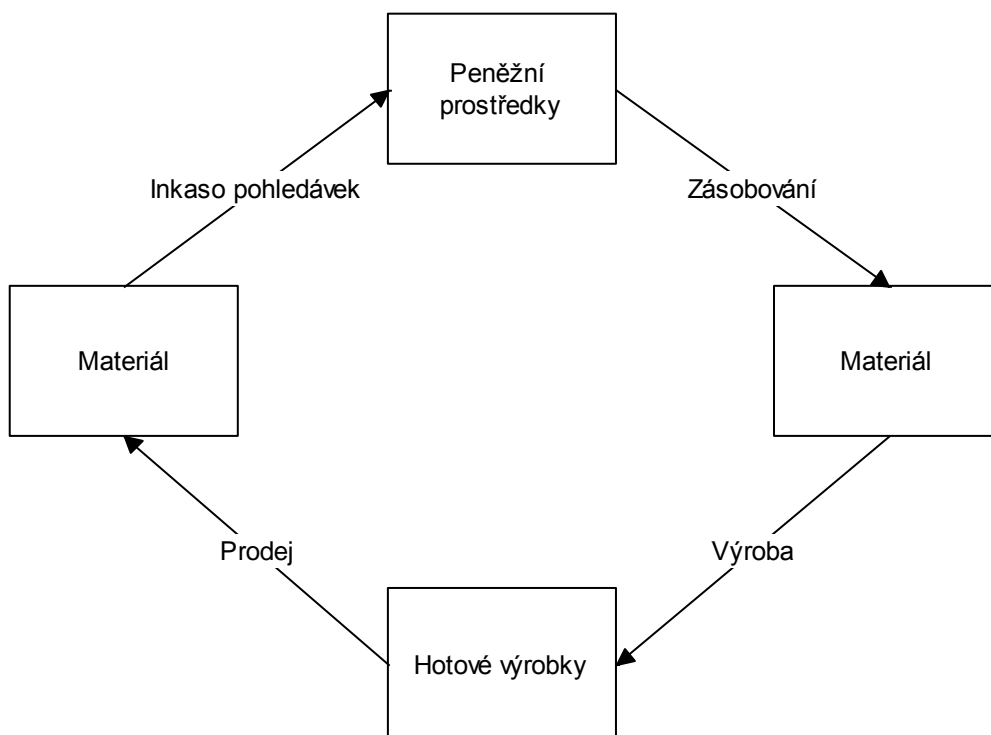
Majetek podniku je souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání. Majetek podniku je zachycen v aktivech rozvahy. Majetek podniku tvoří dvě základní skupiny prostředků: dlouhodobý majetek a oběžný majetek (Marek a kolektiv, 2009).

Majetkovou strukturu podniku tvoří:

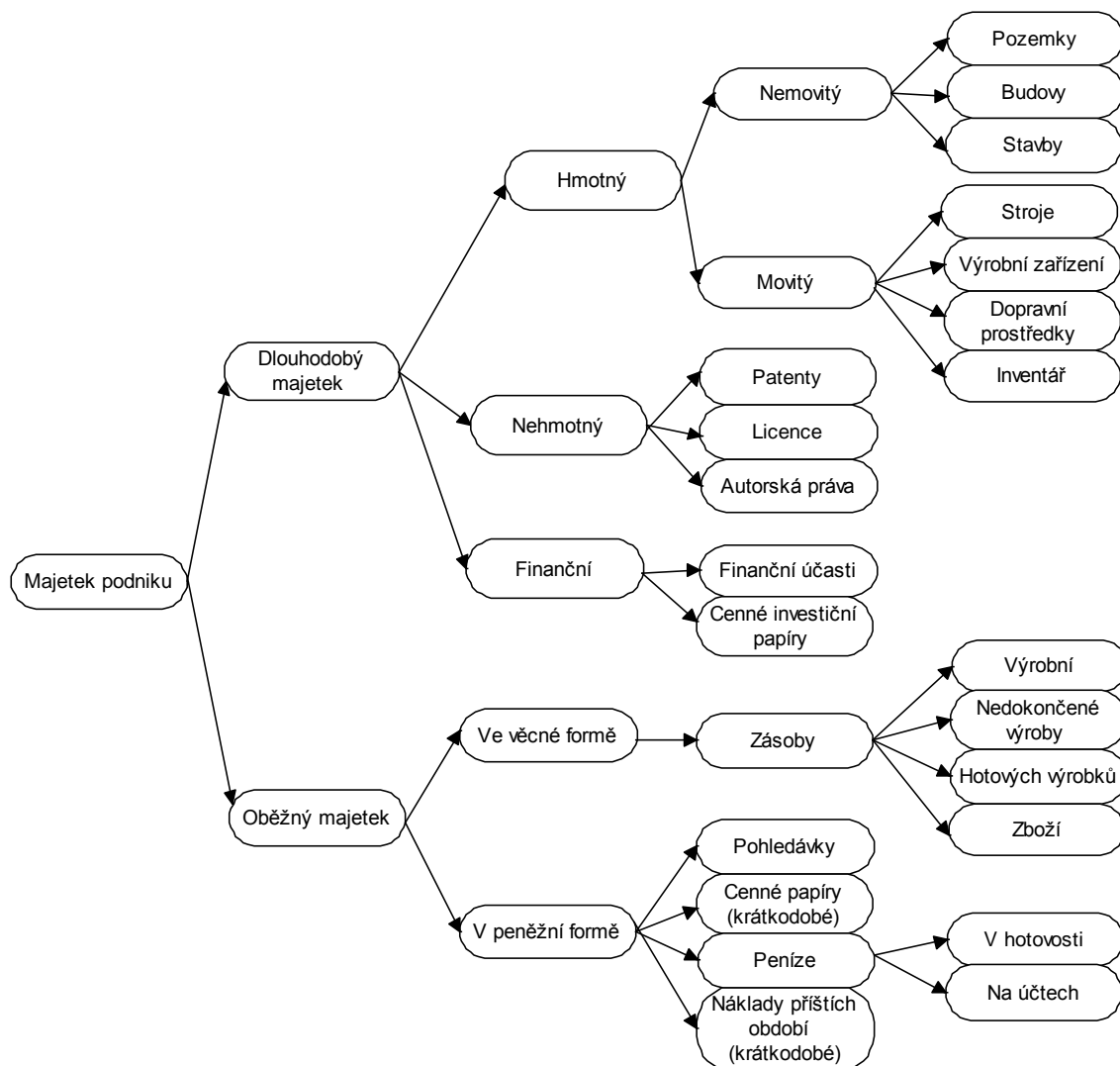
- pohledávky za upsaný základní kapitál – zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů, mají zpravidla krátkodobý charakter;
- dlouhodobý majetek je takový majetek, který se nachází v podniku po dobu delší než 1 rok a tvoří podstatu jeho majetkové struktury. Člení se do tří základních skupin:
 - dlouhodobý nehmotný majetek – zahrnuje různá ocenitelná práva (např. know-how, licence, autorská práva), nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software; (pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč);
 - dlouhodobý hmotný majetek – tvoří pozemky, budovy, stavby, bez ohledu na jejich pořizovací cenu, samostatné movité věci (stroje, dopravní prostředky) s pořizovací cenou nad 40 000 Kč a dobou použitelnosti nad 1 rok, trvalé porosty, základní stádo;
 - dlouhodobý finanční majetek – zahrnuje nakoupené obligace, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům (Valach, 1999);
- oběžný majetek je charakteristický tím, že neustále mění svou formu (viz. obrázek 1) a doba jeho použitelnosti je kratší než 1 rok. V podniku je přítomen v dvou formách (ve věcné a peněžní podobě), (Synek et Kislingerová, 2010);

- zásoby – zahrnují materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby, zboží a zvířata;
- pohledávky – jsou členěny z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky k zaměstnancům), (Valach, 1999);
- krátkodobý finanční majetek – se skládá z peněžních prostředků v hotovosti, na účtech u bank (i v cizí měně – valuty a devizy), dále sem patří ceniny (např. dálniční známky, poštovní známky, telefonní karty, kolky a stravenky), krátkodobé cenné papíry (Chalupa, Kadlec, Pilátová, 2011);
- časové rozlišení – náklady příštích období a příjmy příštích období (Valach, 1999; Redakce, org., 2012).

Obrázek 1 Koloběh oběžných aktiv (Sedláček, 2011)



Obrázek 2 Majetková struktura podniku (Synek et Kislingerová, 2010)



2.3.2 Kapitálová struktura podniku

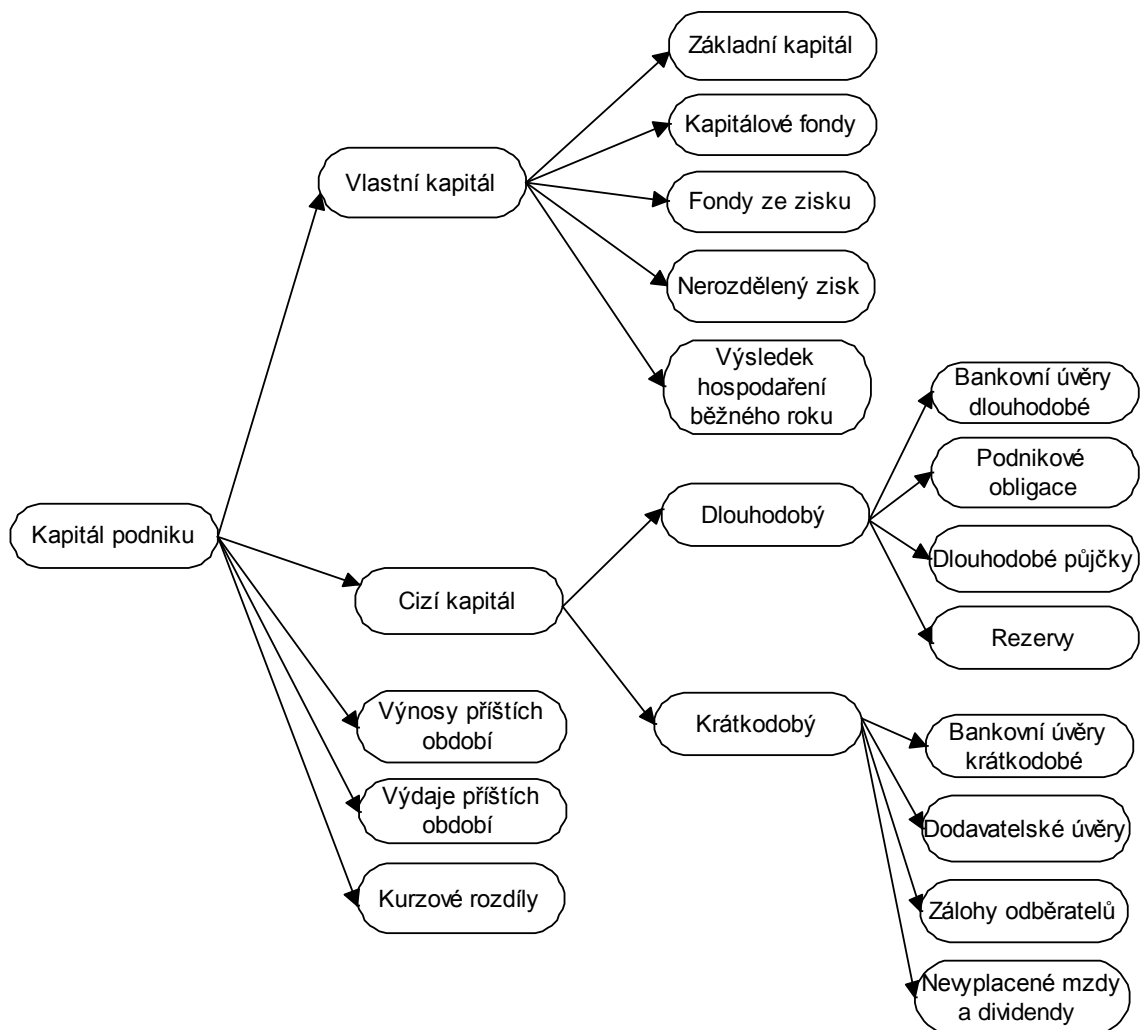
Kapitálovou (finanční) strukturou podniku rozumíme strukturu zdrojů, ze kterých je majetek podniku financován. Kapitál podniku je zachycen v pasivech rozvahy.

Finanční struktura zachycuje tyto položky:

- vlastní kapitál – tvoří kapitál, který podnik získal od svých majitelů a který vydělal svou podnikatelskou činností. Je rozdělen do několika položek:
 - základní kapitál – je tvořen upisováním akcií v nominální hodnotě;
 - kapitálové fondy – představují externí kapitál, patří sem emisní ážio, vklady společníků, mohou se tvořit i z darů a dotací;

- fondy ze zisku – jsou tvořené ze zisku, který podnik vytvoří svou činností, patří sem rezervní fond, sociální fond;
- výsledek hospodaření minulých let – představuje část zisku, která nebyla rozdělena na dividendy a do fondů a převádí se do dalšího období;
- výsledek hospodaření běžného účetního období – může být zisk, nebo ztráta (Synek et Kislingerová, 2010);
- cizí kapitál (cizí zdroje) – je závazkem podniku, který podnik musí v určité době splatit. Můžeme jej rozdělit na krátkodobý a dlouhodobý cizí kapitál. Cenou za používání cizího kapitálu je úrok a další výdaje spojené s jeho získáním, ale přesto je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní (Valach, 1999). Je tvořen následujícími položkami:
 - rezervy – představují určitou částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat, patří sem např. rezervy na opravy hmotného majetku, na úhradu kursových ztrát;
 - dlouhodobé závazky – patří sem emitované obligace, dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé závazky od odběratelů;
 - krátkodobé závazky – představují závazky kratší než 1 rok, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, ke společníkům, vůči institucím;
 - bankovní úvěry a výpomoci – zahrnují jak úvěry dlouhodobé, tak i krátkodobé, úvěry na eskontované směnky, emitované krátkodobé obligace;
- časové rozlišení – výdaje příštích období, výnosy příštích období (Marek a kolektiv, 2009).

Obrázek 3 Kapitálová struktura podniku (Synek et Kislingerová, 2010)



3 Způsoby financování v současné podnikové praxi

Mezi hlavní způsoby financování patří financování z vlastních a cizích zdrojů a samofinancování. V této kapitole bych se zaměřila na obecný popis způsobů financování, jak krátkodobých, tak dlouhodobých potřeb. Zejména bych uvedla samofinancování (ze zisku), bankovní úvěry, leasing, dále alternativní formy financování, mezi které patří faktoring, forfaiting, rizikový kapitál a projektové financování.

3.1 Samofinancování

Financování, které se uskutečňuje hlavně prostřednictvím nerozděleného zisku, se nazývá samofinancování. Často je do něj zahrnováno financování prostřednictvím rezervních fondů a odpisů.

Existují dva způsoby, jak lze samofinancování vyjádřit:

- zjevné (otevřené) samofinancování – uskutečňuje se otevřeně, tj. vykázáním a používáním nerozděleného zisku a jeho převedením do dalšího období;
- tiché (skryté) samofinancování – realizuje se vytvořením skrytých rezerv, které se nevykazují v bilanci podniku.

Výhody:

- nezvyšuje se počet akcionářů nebo věřitelů a jejich kontrolní činnost,
- nevznikají náklady na emisi cenných papírů (akcií, obligací),
- pomocí samofinancování roste vlastní kapitál a to snižuje finanční riziko podniku (riziko zadlužení), a tím i riziko vzniku nákladů finanční tísně nebo úpadku.

Nevýhody:

- málo stabilní finanční zdroj a relativně dražší,
- může se stát, že nedochází k maximální efektivnosti podnikání,
- občas zde hrozí nebezpečí stagnace výrobní struktury (Valach, 2010).

3.2 Bankovní úvěry

Existuje mnoho typů a druhů bankovních úvěrů, zaměřila bych se na třídění bankovních úvěrů dle kritérií, které mají pro firemní financování největší praktický význam.

Dle doby splatnosti rozlišujeme:

- krátkodobé bankovní úvěry se splatností do jednoho roku, jsou poskytovány bankami, jako věřiteli podnikům, jako dlužníkům na krytí oběžného majetku a na financování přírůstků oběžného majetku;
- střednědobé bankovní úvěry, kde se časový horizont splatnosti úvěru pohybuje v rozmezí od jednoho roku až do čtyř let;
- dlouhodobé bankovní úvěry s dobou splatnosti delší než čtyři roky.

Dělení na úvěry peněžité a závazkové:

- peněžité úvěry jsou známější a mají v aktivních úvěrových operacích bank největší podíl. Jsou poskytovány buď v bezhotovostní formě, nebo jako hotovostní úvěry;
- závazkové úvěry jsou úvěry, při kterých banka dlužníkům neposkytuje žádné peníze (ani hotovostní, ani bezhotovostní).

Rozdělení na úvěry účelově vázané a úvěry k volnému použití:

- úvěry účelově vázané zavazují příjemce úvěru, aby jej využil k smluvně dohodnutým účelům;
- úvěry k volnému použití nezavazují příjemce úvěru, aby udával účel, na který úvěr použije.

Rozlišování bankovních úvěrů na zajištěné a nezajištěné bankovní úvěry:

- zajištěné úvěry jsou bankami emitované úvěry. Zajištění úvěru může mít formu ručení třetí osoby za závazky dlužníka. Nejsilnější formou ručení je státní (vládní) záruka;
- nezajištěné úvěry jsou ve vyspělých ekonomikách poskytovány málokdy (Mareš, 2004).

Úvěry se používají:

- k přímé úhradě potřeb, např. na zaplacení faktur za dodaný materiál apod.;
- ke splácení splátek jiných splatných úvěrů, za jejichž nesplacení by nám hrozily vysoké úroky z prodlení;
- nebo se výnos úvěru převádí na běžný účet (výjimečně).

Splácení úvěrů:

- úvěr se splácí a úrok se hradí společně v dohodnutých termínech,
- úvěr se splácí jednorázově (v den splatnosti) a úrok se hradí měsíčně, nebo čtvrtletně,
- úvěr se splácí a úrok hradí v různých, ale předem dohodnutých termínech (Valach, 1999).

3.3 Leasing

Leasing je pronájem různých částí majetku, mezi které patří např. stoje, budovy, výrobky dlouhodobé spotřeby, automobily, počítače, za sjednané nájemné na dobu určitou nebo dobu neurčitou s výpovědní lhůtou (Valach, 1999).

Hlavní druhy leasingu:

- provozní (operativní) leasing – má krátkodobý charakter, nájemní smlouva je sjednána na dobu kratší, než je očekávaná doba životnosti zařízení, nájemné nemusí plně pokrýt cenu pronajímaného zařízení, tedy předmět leasingu nepřechází do vlastnictví nájemce, ale vrací se pronajímateli. Zahrnuje finanční i udržovací službu pronajímateli, který majetek odepisuje, zajišťuje opravy, servis a pojištění;
- finanční leasing – má dlouhodobý charakter, není vypověditelný, neposkytují se při něm servisní služby a platby za nájemné musí plně uhradit cenu pronajímaného zařízení a poté majetek přechází do vlastnictví nájemce. Doba trvání je vymezena zákonem o dani z příjmu. Údržbu a pojištění majetku zajišťuje nájemce (Marek, 2009).

Výhody (pro nájemce):

- umožňuje pořídit majetek, aniž by byly jednorázově vynaloženy peněžní prostředky, úhrady se provádí formou splátek;

- snižuje se riziko, které je spojeno s investováním (prodloužením výstavby), a přenáší se na pronajímatele;
- omezuje se morální zastarání majetku;
- zvyšuje se konkurenční schopnost podniku;
- nezvyšuje se míra zadluženosti podniku;
- zvyšuje se likvidita majetku.

Hlavní nevýhoda leasingu:

- náklady spojené s leasingem jsou obvykle vyšší, než náklady na pořízení úvěru, či financování z vlastních zdrojů (Valach, 1999).

3.4 Faktoring

Faktoring je smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek, které odkupuje faktoringová společnost od dodavatele. Pohledávky vznikly z důvodu poskytnutí nezajištěného dodavatelského úvěru.

Pohledávky musí splňovat následující podmínky:

- doba splatnosti pohledávek musí být kratší než 180 dní,
- vznikla na základě obchodního úvěru a není zajištěná,
- nesmí s ní být spojena práva třetích osob,
- musí být postupitelná.

Hlavní výhody pro dodavatele:

- faktoring umožňuje dodávat na nezajištěný dodavatelský úvěr,
- zvyšuje konkurenceschopnost dodavatele,
- zbavuje ho vymáhání pohledávek,
- zlepšuje svoji pozici z hlediska rizikovosti (Dvořák, 1999; Marek, 2009).

3.5 Forfaiting

Forfaiting je odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek forfaitingovou organizací (speciální organizace, banka). Jedná se o odkup jednotlivých pohledávek, které musí splňovat následující podmínky:

- pohledávky musí být zajištěné a volně převoditelné,
- splatnost pohledávek je delší než 180 dní, výjimečně i několik let,

- není vyloučeno postoupení na jiného věřitele.

Výhody pro vývozce:

- okamžitá úhrada pohledávky,
- přenesení rizika nezaplacení, rizika kurzových a úrokových změn na forfaitera (Marek, 2009; Dvořák, 1999).

3.6 Rizikový kapitál

Podstata financování prostřednictvím rizikového kapitálu spočívá v tom, že fond rizikového kapitálu investuje do nových, mladých, ale rizikových firem, které mají vysoký potenciál růstu (velkou ziskovost projektů). Financuje je ale pouze omezenou dobu (Dvořák, 1999).

3.7 Projektové financování

Projektové financování se týká rozsáhlých, kapitálově náročných investičních akcí (např. výstavba nových elektráren).

Projektové financování lze charakterizovat následujícími znaky:

- je spojeno vždy s konkrétním investičním projektem, který je oddělený od ostatních aktivit mateřského podniku, aby nedošlo ke krachu mateřské společnosti. Je založená speciální projektová firma, která soustřeďuje veškeré zdroje financování;
- financování zabezpečuje velká skupina bank a podíl vlastního kapitálu společnosti je nízký;
- projekt musí nabídnout věřitelům hmotnou záruku (např. zásoby ropy, plynu);
- projekt vytváří peněžní příjmy na splátky dlouhodobých úvěrů.

Výhody projektového financování:

- přenáší specifické riziko projektu z velké části na banky,
- není zachyceno v bilanci mateřského podniku jako dluh, což ale při podrobné finanční analýze zadluženosti musí finanční analytik rozpoznat (Marek, 2009).

Tabulka 1 Porovnání základních dluhových nástrojů financování

Finanční instrumenty	Úrok	Poplatky	Objem	Splatnost	Flexibilita
Kontokorentní úvěr	***	****	*	*	*****
Běžný úvěr	****	****	***	***	****
Projektové financování	**	*	*****	*****	**
Eskont směnky	*	***	***	**	***
Faktoring a forfaiting	***	***	***	***	****
Leasing	**	****	***	****	**

Zdroj: Kislingerová a kol., 2007

Čím více hvězdiček má dluhový nástroj v daném kritériu, tím má lepší hodnocení. Nejvíce hvězdiček má a proto je nejvýhodněji hodnocen nízký úrok, nízké poplatky, vysoký objem, dlouhá splatnost a vysoká flexibilita. (Kislingerová a kol., 2007)

4 Nástroje financování krátkodobých potřeb

V této kapitole bych se věnovala nástrojům financování krátkodobých potřeb, mezi které bych zahrнула především krátkodobé bankovní úvěry a obchodní úvěr. Rozeberu podrobné členění krátkodobých bankovních úvěrů a zaměřím se na jejich výhody a nevýhody, stejně tak u obchodního úvěru.

4.1 Druhy krátkodobých bankovních úvěrů

4.1.1 Krátkodobá bankovní půjčka

Je nejjednodušší formou bankovního úvěru. Je poskytována podnikům samostatně (individuálně), jednorázově či postupně na vybrané potřeby. Krátkodobá bankovní půjčka se poskytuje na určité potřeby podniku, které nedokáže financovat ze svých zdrojů, např. sezónní zvýšení zásob, nákladů, pohledávek, příležitostný výhodný nákup, popř. přechodné ohrožení výplaty mezd, úhrada závazků podniků apod. (Valach, 1999).

4.1.2 Revolvingový úvěr

Je krátkodobý bankovní úvěr, neustále se však obnovující, ale bývá řazen ke střednědobým úvěrům, protože úvěrové dohody se uzavírají na dobu delší než 1 rok. Revolvingový úvěr je technickou modifikací bankovní půjčky. Rozdíl je v tom, že banka na žádost podniku po dohodnutou dobu vyčerpaný a pak splacený úvěr do sjednané výše doplňuje.

Výhody a nevýhody revolvingového úvěru:

Výhodou je možnost opakovaného čerpání úvěru, splácení a čerpání úvěru zároveň, možnost čerpání úvěru prostřednictvím kreditní karty.

Nevýhodou je, že požaduje vyšší úrok a poplatek za neustálé doplňování úvěru (Valach, 1999; Cofidis, ČR, 2012).

4.1.3 Lombardní úvěr

Je krátkodobá bankovní půjčka, která je zajišťovaná movitou zástavou, popř. právy. Patří mezi zajišťované bankovní úvěry. Lombardní úvěr je poskytován novým, neznámým, neproověřeným podnikům. Poskytuje se v pevné částce po dobu dohodnuté splatnosti; úročí se celá částka úvěru, bez ohledu na to, zda podnik úvěrové prostředky využije, nebo ne.

Věcnou zástavou lombardního úvěru mohou být: cenné papíry (nejvhodnější, nejpraktičtější forma zástavy), zboží (obchodovatelné na burzách), směnky, platební dokumenty, dispoziční dokumenty (waranty, konosamenty), faktury, účetní pohledávky. Zástava nemusí být fyzicky předána bance, ale musí být zajištěno, aby banka mohla disponovat se zástavou pro případ nesplácení úvěru dlužníkem. Formou zajištění při lombardním úvěru je to, že banky neposkytují úvěr do plné hodnoty zástavy, ale jen do její určité výše (Valach, 1999).

4.1.4 Kontokorentní úvěr

Je nejvýznamnější krátkodobý bankovní úvěr, patří mezi peněžní úvěry. Jedná se o úvěr na běžném účtu klienta, tedy je podmínkou, aby byl klient vlastníkem běžného účtu. Kontokorentní úvěr vzniká na základě smlouvy mezi klientem a bankou. Podstatou kontokorentního úvěru je to, že jde o zvláštní typ běžného účtu, který se od standardního běžného účtu liší hlavně tím, že je možné s povolením banky přecházet na tomto účtu do debetu (záporného zůstatku). Pokud se klient (podnik) dostane do záporného zůstatku, tím čerpá kontokorentní úvěr. Hlavním smluvním ujednáním mezi bankou a klientem je stanovení úvěrového limitu (rámce), kde banka povoluje rozsah debetu na běžném účtu. Kontokorentní úvěry jsou bankami poskytovány jako úvěry nezajištěné či úvěry zajištěné. Pro banky je obecně riskantnější poskytovat podnikům jakékoliv nezajištěné úvěry. Kontokorentní úvěr se může použít k vyrovnání výkyvů běžného hospodaření, pro financování zvýšené potřeby oběžných aktiv, nebo např. na úhradu leasingových splátek (Mareš, 2004).

Výhody a nevýhody kontokorentního úvěru:

- pro klienta je velkou výhodou, že má možnost čerpat úvěr podle své momentální potřeby, je však relativně drahým úvěrem;
- pro banku je výhodou vysoká úroková sazba, naopak nevýhodou je riziko a nároky na řízení likvidity (Dvořák, 1999).

4.1.5 Avalový směnečný úvěr

Je krátkodobý bankovní závazkový úvěr, který je blízký akceptačnímu úvěru. Avalující banka na směnku vyznačí své ručení za daný směnečný dluh ve formě předepsané písemné doložky (per aval, jako rukojmí). Hlavní rozdíl mezi směnečným akceptem a směnečným avalem je ten, že u bankovního směnečného avalu se daná banka stává vedlejším směnečným dlužníkem. Předmětem bankovního avalu mohou být jak

směnky cizí, tak i směnky vlastní, u směnečného akceptu jsou to pouze směnky cizí (Mareš, 2004).

4.1.6 Eskontní úvěr

Je krátkodobý, peněžní úvěr, který poskytuje banka, když odkoupí směnku před dobou její splatnosti. Banka má možnost postihu předcházejícího majitele, držitele směnky. Prodej je založen na principu diskontních operací tzn., že banka vyplácí částku po srážce diskontu a inkasuje od dlužníka jmenovitou hodnotu směnky. Směnky plní pro banku funkci jištění, záruky za úvěr (Valach, 1999).

Výhody a nevýhody eskontního úvěru

Eskontní úvěr je rychlý způsob, jak získat finanční prostředky s poměrně nízkou úrokovou sazbou, to je jeho výhoda. Nevýhodou je povinnost splatit úvěr v případě, že ho nesplatil směnečný dlužník (Finance media, a. s., 2012).

Modifikací eskontního úvěru v oblasti zahraničních obchodních vztahů je negociační úvěr. Negociační úvěr představuje eskont směnek vývozce (věřitele) vystavených na dovozce (dlužníka), kde eskontující bankou je tzv. negociační banka (může to být banka dovozce či banka v jiné zemi). Hlavní podmínkou je, že iniciativa k eskontu směnek leží na dovozci, který organizuje prostřednictvím svého bankovního spojení eskont směnek, které jsou vystavené na něho jeho dodavatelem (vývozcem) u negociační banky. Nelze zde uplatnit zpětný postih vývozce (Valach, 1999).

4.1.7 Akceptační úvěr

Je závazkový úvěr, který je spojen se směnkou. Banka na žádost klienta (dlužník, odběratel) akceptuje směnku, která je vystavená na ni dlužníkem, tj. zaváže se zaplatit ji za dlužníka ve lhůtě splatnosti. Akceptační úvěr tedy znamená, že banka nedává dlužníkovi peníze, ale pouze přejímá jeho závazek (Valach, 1999).

Výhody akceptačního úvěru

Prodávající si zajišťuje řádné a včasné zaplacení směnky, protože akceptování směnky bankou je mnohem jistější nežli směnka akceptovaná kupujícím (Dvořák, 1999).

Modifikací akceptačního úvěru v oblasti zahraničních obchodních vztahů je remboursní úvěr. Remboursní úvěr je akcept směnky vystavené na dovozce (dlužníka) vývozcem (věřitel), tzv. remboursní bankou. Podnět k remboursnímu úvěru vychází od dovozce,

který žádá přes své bankovní spojení o akceptování směnek vystavených na něj vývozcem u remboursní banky (Valach, 1999).

4.2 Obchodní úvěr

Obchodní úvěr je úvěrem, který poskytuje dodavatel odběrateli. Odběratel mu za dodávky neplatí ihned, ale zaplatí až po uplynutí sjednané lhůty, např. 14, 30, 60 dní, ale i delší doby. Odběratel je v postavení dlužníka, dodavatel je věřitelem. Formou jeho poskytování jsou dodávky zboží, prací a služeb. Obchodní úvěr se tedy poskytuje v naturální, věcné formě, ale odběratel jej splácí v penězích. Proto obchodní úvěr může být poskytnut jen těm odběratelům, jejichž hospodářská činnost navazuje na činnost dodavatelů (např. mlýn dodává mouku pekárně). *Pozitivem obchodního úvěru* je podpora odbytu a dále urychlení reprodukčního procesu. Obchodní úvěr posiluje trh na straně poptávky i nabídky, ale je i nástrojem konkurence. Obchodní úvěr je významným zdrojem krytí oběžného majetku a financování jeho přírůstku (Valach, 1999).

4.2.1 Výhody a náklady obchodních úvěrů

Výhody obchodních úvěrů:

- rozšiřují řady firemních zákazníků,
- ve značné míře přispívají ke zvýšení celkového objemu podnikového odbytu a prodeje,
- napomáhají urychlit ekonomický reprodukční cyklus podniku,
- odběratelům umožňují nákup i tehdy, když daný podnik nemá dostatek peněžních prostředků k úhradě předmětné dodávky.

Náklady obchodních úvěrů lze rozdělit z manažerského hlediska na náklady explicitní a implicitní. Za hlavní nákladovou položku přijatých obchodních úvěrů nelze považovat explicitní sankční náklady, protože sankce za prodloužení obchodní úvěr zdražují. Dále za opakované pozdní úhrady svých obchodních závazků hrozí dlužníkovi implicitní náklady, jako jsou například ztráta dobrého firemního jména, ukončení obchodní spolupráce ze strany spolehlivých dodavatelů apod.

Pokud firma prodává na obchodní úvěr, pak musí být cena při prodeji navýšena o rizikovou prémii pro poskytovatele obchodního úvěru. Proto platí princip, že kdyby se poskytovalo skonto pro odběratele při zaplacení před termínem, tak to skonto musí být

odstupňované tak, aby nepřekročilo rozsah prémie za úvěrové riziko prodávajícího (dodavatele).

Skonto je sleva z ceny, kterou poskytne dodavatel odběrateli při včasném zaplacení dodávky nebo uhrazení dluhu. Skonto má za úkol motivovat kupující k rychlému placení, což u obchodních úvěrů snižuje věřitelské riziko podniku, který v pozici prodávajícího (dodavatele) poskytuje nezajištěný obchodní úvěr kupujícímu (odběrateli), (Mareš, 2004).

5 Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku prostřednictvím finančních ukazatelů

Mezi základní finanční ukazatele patří absolutní a poměrové finanční ukazatele.

Absolutní finanční ukazatele jsou základním východiskem rozboru a tvoří důležitou součást práce, kde jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. Rozbor horizontální struktury účetních výkazů má za úkol odpovědět na základní otázku: O kolik jednotek a o kolik procent se změnila určitá položka v čase? (Kislingerová a kol., 2007).

Poměrové finanční ukazatele vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Umožňují srovnání vybraného podniku s jinými podniky, s konkurenčními podniky nebo s odvětvovým průměrem. Poměrové finanční ukazatele jsou základem finanční analýzy (Synek a kol., 1996).

Finanční analýza představuje hodnocení minulosti, současnosti a podává vhodná doporučení pro předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat uspokojivou finanční situaci podniku.

Účelem finanční analýzy je vyjádřit, pokud možno komplexně, majetkovou a finanční situaci podniku, a při podrobnější analýze zhodnotit výnosnost majetku, zadluženost a riziko platební neschopnosti.

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti (Grünwald et Holečková, 2006).

Finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Finanční analýza získává údaje z finančních výkazů, které popisují hospodaření a chování podniku. Dozvíme se z nich, kolik má podnik majetku, jaký má zisk, tržby a jaké má dluhy, kolik vyplatil na mzdách a podobně. Finanční výkazy sledují celý výrobní proces, náklady podniku a výnosy, dále majetek podniku a způsob jeho financování. Podnik zpracovává tři

finanční výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Synek a kol., 1996; Jindřichovská et Blaha, 2001).

Rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled a informace o finanční pozici podniku, tj. o stavu aktiv a pasiv k určitému okamžiku.

Aktiva představují vložený majetek, který slouží k podnikání a má podle očekávání přinést ekonomický prospěch. Rozlišují se pohledávky za upsaný základní kapitál; dlouhodobý majetek (dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek) – jeho doba použitelnosti je delší než 1 rok, patří sem např. budovy, stroje, zařízení, software, licence; oběžná aktiva – jsou ve firmě kratší dobu než jeden rok, mezi ně patří např. zásoby, pohledávky a finanční majetek, tj. peníze a cenné papíry; časové rozlišení.

Pasiva ukazují způsob financování majetku podniku, tj. z jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu a z cizích zdrojů. Vlastní kapitál představuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Mezi cizí zdroje se řadí rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry (dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci) a časové rozlišení (Marek a kolektiv, 2009).

Výkaz zisku a ztráty zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů během určitého období. Je to výkaz o tocích. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk podniku.

Činnost podniku můžeme rozdělit na provozní (což je výrobní a obchodní činnost, hlavní aktivita podniku), činnost finanční (jakým způsobem financuje své aktivity) a činnost mimořádnou (činnost, která je neplánovaná a nepravidelná). Stejným způsobem je také uspořádán výkaz zisku a ztráty.

Mezi provozní náklady můžeme zařadit náklady na materiál, služby, odpisy strojů a zařízení, mzdy. Provozní výnosy představují tržby za prodej zboží a služeb, výrobu. Když porovnáme provozní výnosy a provozní náklady získáme provozní výsledek hospodaření.

Finanční činnost má podporovat provozní činnost podniku a vytvářet pro ni dobré podmínky, aby získala dost peněz na nákup materiálu nebo na pořízení nových strojů. Mezi finanční náklady můžeme zahrnout zejména úroky z úvěrů, které podnik použil k financování své výroby. Finanční výnosy jsou úroky, které podnik získal při ukládání

přebytečných peněz z pokladny na běžný účet nebo na termínové účty. Rozdílem výnosů a nákladů z finanční činnosti je finanční výsledek hospodaření.

Sečteme-li provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření, tak získáme výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Mimořádný výsledek hospodaření je tvořen rozdílem mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.

Výsledek hospodaření za účetní období spočítáme jako součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření, sníženého o podíl společníků na výsledku hospodaření (Jindřichovská et Bláha, 2001; Marek a kolektiv, 2009).

Výkaz cash flow zkoumá, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik peněz z něj odešlo. Popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů. Rozdíl mezi náklady a výdaji je v tom, že výdaje mohou nastat dříve nebo později než náklady. Výkaz cash flow poskytuje informace o platební schopnosti podniku a o tom, kde podnik získal peněžní prostředky a na co je použil.

Pod pojmem cash flow si představíme veškerou vytvořenou hotovost v podniku během určitého období (Jindřichovská et Bláha, 2001; Marek a kolektiv, 2009).

Základní rozborové techniky, které se používají pro finanční analýzu, jsou procentní rozbor a poměrová analýza. Důležitým ukazatelem, který by se měl ve finanční analýze určitě objevit, kromě skupiny poměrových ukazatelů, je rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál.

Technikou procentního rozboru vypočítáme procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výsledovky na výnosech. Procentní podíly se srovnávají v čase, mezi podniky nebo s odvětvovými průměry.

Poměrová analýza pracuje s poměrovými ukazateli, které vypočítáme z absolutních ukazatelů. S nimi se pracuje podobně jako s procentními podíly (Synek a kol., 1996).

5.1 Čistý pracovní kapitál

Všechny aktivní položky hotovostního cyklu, tedy zásoby, pohledávky a finanční majetek jsou součástí čistého pracovního kapitálu. Ale až odečtením pasivní položky hotovostního cyklu, krátkodobých závazků, vzniká čistý pracovní kapitál (ČPK). Čistý

pracovní kapitál (Net Working Capital) lze vyjádřit jako část oběžných aktiv podniku, která jsou kryta dlouhodobými zdroji, nebo jako část dlouhodobých zdrojů, která kryje oběžná aktiva. Záleží na tom, z jakého pohledu se na to díváme, zda z pohledu aktiv, nebo pasiv.

ČPK lze vypočítat podle následujícího vztahu:

Čistý pracovní kapitál

$$= \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Kislingerová a kol., 2007)

Čistý pracovní kapitál zjišťuje rozdíl a běžná likvidita podíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Přesto, že se jedná v jednom případě o rozdíl a v druhém případě o podíl dvou stejných veličin, nebude platit, že čím větší bude hodnota ČPK, tím větší bude hodnota běžné likvidity a naopak (Marek a kolektiv, 2009).

Hlavní skupiny poměrových ukazatelů:

1. ukazatele rentability (výnosnosti),
2. ukazatele likvidity,
3. ukazatele zadluženosti,
4. ukazatele aktivity,
5. ukazatele kapitálového trhu (Kislingerová a kol., 2007).

5.2 Poměrové finanční ukazatele

5.2.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Ukazatele rentability jsou nejsledovanější ukazatele finanční analýzy, protože nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a také naplňují základní cíl podniku v podobě maximalizace jeho tržní hodnoty. Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (zdrojů, které byly vynaloženy na dosažení zisku). U hodnocení rentability platí jednoduché pravidlo: čím větší, tím lepší (Marek a kolektiv, 2009).

Rentabilita aktiv – ROA (return on assets), poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, bez ohledu na to, zda byly financovány z vlastních nebo z cizích zdrojů (Kislingerová, 2007).

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{čistý zisk (výsledek hospodaření)}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Vosoba a kol., 1998)

Do čitatele můžeme dosadit EBIT nebo čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky. Pokud použijeme EBIT, pak ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků, pokud ale použijeme čistý zisk, pak požadujeme, aby nám ukazatel poměřil vložené prostředky jak se ziskem, tak s úroky, které jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál (Sedláček, 2011).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (return on equity), měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu vloženého do podniku (Kislingerová, 2007).

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

(Vosoba a kol., 1998)

Při interpretaci ROE se může stát, že hodnota vlastního kapitálu může být záporná, protože výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období může nabývat záporné hodnoty, které v absolutní hodnotě převýší součet základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku. I když podnik dosáhne ztráty a hodnota vlastního kapitálu bude záporná, tak ROE musí vyjít kladně. Přesto ROE nelze hodnotit jako žádoucí (Marek a kolektiv, 2009).

Rentabilita tržeb – ROS (return on sales), měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tržby představují tržní ohodnocení výkonu podniku za určité časové období. Hodnota ukazatele se porovnává s odvětvovým průměrem (Kislingerová, 2007; Sedláček, 2011).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

(Synek, 1996)

5.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost firmy dostát svým splatným závazkům, tedy přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, které je možné použít k úhradě závazků (Marek a kolektiv, 2009).

Tato skupina ukazatelů je založena na zjištění, jakou částí dlouhodobých zdrojů firma financuje běžný provoz podniku a jak velkou částí se na běžném provozu podílejí cizí krátkodobé zdroje (Vosoba a kol., 1998).

Běžná likvidita – je nejčastěji sledovaným ukazatelem, vyjadřuje platební schopnost podniku z hlediska kratšího období. Srovnáváme ji s odvětvovým průměrem, optimální hodnota se nachází v intervalu 1,5 – 2,5. Příliš nízká likvidita signalizuje problémy s platební schopností, naopak příliš vysoká likvidita má za následek nižší výnosy, nebo vyšší náklady (Marek a kolektiv, 2009).

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

(Synek, 1996)

Pohotová likvidita – měří platební schopnost podniku po odečtení zásob z oběžných aktiv. Zásoby jsou méně likvidní než ostatní oběžná aktiva. Srovnáváme ji odvětvovým průměrem a standardní hodnoty by měli být v intervalu 1 – 1,5 (Synek, 1996).

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

(Synek, 1996)

Okamžitá likvidita – bere v úvahu celý krátkodobý finanční majetek. Měla by být rovna nejméně hodnotě 0,2 a více.

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

(Marek a kolektiv, 2009)

Peněžní likvidita – pracuje s nejlikvidnějšími složkami aktiv, což jsou peněžní prostředky. Doporučené hodnoty jsou okolo 0,5 (Marek a kolektiv, 2009).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Synek, 1996)

5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje rozsah použití cizích zdrojů k financování aktiv podniku. Hlavním důvodem financování firmy cizími zdroji je relativně nižší cena než u vlastních zdrojů. Čím více je firma zadlužená, tím větší je finanční páka, která je založena na vztahu rizika a návratnosti. Ukazatele zadluženosti ovlivňují čtyři základní faktory, mezi které patří daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2007; Vosoba a kol., 1998).

Celková zadluženost – se vyjadřuje jako podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Cizí zdroje zahrnují dlouhodobé i krátkodobé dluhy. Nižší zadlužení představuje nižší riziko pro věřitele podniku (Synek, 1996).

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

(Nývtová, Marinič, 2010)

Krátkodobá zadluženost – se vyjadřuje jako podíl krátkodobých cizích zdrojů na celkových aktivech podniku. Krátkodobé cizí zdroje zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Zdeněk přednášky, 2012)

Finanční páka – je ukazatel, který vyjadřuje podíl cizích zdrojů v důsledku přiměřené zadluženosti podniku na zvýšení rentability vlastního kapitálu (ROE).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Nývtová, Marinič, 2010)

Zadluženost vlastního kapitálu (koeficient zadluženosti) – určíme podílem cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Ukazatel udává, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu, neměl by být větší než 1.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Nývtová, Marinič, 2010)

Ukazatel úrokového krytí – vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky. Hodnota ukazatele by měla vyjít větší než 1, protože jinak by měl podnik ztrátu a to by znamenalo, že nevytvořil dostatek peněžních prostředků k tomu, aby uhradil nákladové úroky (Marek a kolektiv, 2009).

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

(Synek a kol., 1996)

5.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má hodně, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk, naopak, pokud jich má málo, přichází o tržby. Sledujeme obrat, který by měl být co nejvyšší a dobu obratu, která by měla být co nejnižší (Synek, 1996).

Obrat zásob – ukazatel udává počet obrátek zásob za rok, tedy kolikrát za rok je každá položka zásob přeměněna na tržby. Zvyšování počtu obrátek by obvykle mělo vést ke zvyšování zisku (Synek, 1996).

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

(Kislingerová, 2007)

Obrat aktiv – ukazuje, jak efektivně podnik využívá celková aktiva. Udává počet obrátek aktiv za rok. Ukazatel by se měl minimálně pohybovat na úrovni 1 a bylo by vhodné zde použít odvětvové srovnání.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Kislingerová, 2007)

Doba obratu zásob – udává průměrný počet dnů, po které jsou peníze vázány v podobě zásob. Počítá se od doby naskladnění zásob do doby, než jsou zásoby spotřebovány nebo prodány.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

(Kislingerová, 2007)

Doba obratu (inkasa) pohledávek – udává počet dní, po které jsou tržby za výrobky, zboží a služby, drženy v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik čekat, než obdrží inkaso plateb za tržby. Doba inkasa by měla být co nejmenší (Kislingerová, 2007).

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/360}$$

(Synek, 1996)

Doba obratu (splatnosti) závazků – udává počet dnů, po které závazky nejsou zaplacený a firma tak využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

(Kislingerová, 2007)

5.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele vyjadřují, jak je trhem (burzou, investory) hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí vývoj.

Ukazatel **výplatní poměr** vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}$$

Ukazatel **aktivační poměr** udává reinvestovaný zisk, který zůstává jako nerozdělený zisk po vyplacení dividend, k dispozici pro podnikání.

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

Jestliže aktivační poměr vynásobíme rentabilitou vlastního kapitálu, tak získáme **míru růstu investovaného kapitálu** akcionářů. Tento ukazatel se používá pro stanovení tempa růstu dividendy.

$$g = AP * ROE$$

(Valach, 1999)

Dividendový výnos se spočítá jako poměr dividendy na akcii a tržní ceny akcie. Hodnota ukazatele může při porovnání v čase klesat, z důvodu růstu tržní ceny akcie, i když se dividendy na akcii nezměnila (Sedláček, 2011).

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Ukazatel **poměru tržní ceny akcie a čistého zisku na akcii** (P/E, price-earnings ratio). Tento ukazatel udává dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcie, ale musí být zachována konstantní výše zisku na akcii.

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

(Valach, 1999)

6 Metodika a cíl práce

Cílem práce je klasifikovat kapitálovou strukturu podniku. Popsat možnosti hodnocení financování prostřednictvím finančních ukazatelů. Vyhodnotit podnikem používané nástroje financování.

Použila jsem účetní výkazy a informace z firmy Velteko, s. r. o. za období 2006 – 2010. Finanční ukazatele jsem vypočítala na základě vztahů, které jsou uvedeny v tabulce č. 3 a zkratky, které jsou použity ve vzorcích, jsou sepsány v tabulce č. 2. Dále jsem použila data, která jsou uvedena v dokumentu „Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2005 až 2009“ Tabulka č. 3 Kategorie C – Zpracovatelský průmysl, dostupná z Českého statistického úřadu (ČSÚ). Data z účetních výkazů konkurenční firmy Nomatech, s. r. o.

Tabulka 2 Seznam použitých zkratk

Zkratka	Význam
ČZ	Čistý zisk
AKT	Aktiva
VK	Vlastní kapitál
TR	Tržby
OA	Oběžná aktiva
KZ	Krátkodobé závazky
ZÁV	Závazky
ZÁS	Zásoby
POHL	Pohledávky
PP	Peněžní prostředky
CK	Cizí kapitál
KR. CK	Krátkodobý cizí kapitál
NÚ	Nákladové úroky
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
BBÚ	Běžné bankovní úvěry

Tabulka 3 Vztahy pro výpočet jednotlivých ukazatelů a jejich označení v rozvaze

Ukazatel	Výpočet	Označení v rozvaze
UKAZATELE RENTABILITY		
ROA	EBIT/aktiva celkem	100 * ((Výsledek hospodaření před zdaněním + N. Nákladové úroky) / Aktiva celkem)
ROE	ČZ/VK	100 * (Výsledek hospodaření za účetní období / A. Vlastní kapitál)
ROS	EBIT/TR	100 * ((Výsledek hospodaření za účetní období + N. Nákladové úroky) / (I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony + III. Tržby z prodeje DM a materiálu + IV. Ostatní provozní výnosy + X. Výnosové úroky + XI. Ostatní finanční výnosy + XIII. Mimořádné výnosy))
UKAZATELE LIKVIDITY		
Běžná likvidita	OA/KZ+BBÚ	100 * (C. Oběžná aktiva / (B. III. Krátkodobé závazky + B. IV. 2. Běžné bankovní úvěry))
Pohotová likvidita	(OA-ZÁS)/KZ+BBÚ	100 * ((C. Oběžná aktiva – C. I. Zásoby) / (B. III. Krátkodobé závazky + B. IV. 2. Běžné bankovní úvěry))
Okamžitá likvidita	KFM/KZ+BBÚ	100 * (C. IV. Krátkodobý finanční majetek / (B. III. Krátkodobé závazky + B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry))
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI		
Celková zadluženost	CK/aktiva celkem	100 * (B. Cizí zdroje / Aktiva celkem)
Krátkodobá zadluženost	KR. CK/aktiva celkem	100 * ((B. III. Krátkodobé závazky + B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry) / Aktiva celkem)
Finanční páka	aktiva celkem/VK	100 * (Aktiva celkem / A. Vlastní kapitál)
Zadluženost vlastního kapitálu	CK/VK	100 * (B. Cizí zdroje / A. Vlastní kapitál)
UKAZATELE AKTIVITY		
Obrat zásob	TR/ZÁS	(I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony + III. Tržby z prodeje DM a materiálu + IV. Ostatní provozní výnosy + X. Výnosové úroky + XI. Ostatní finanční výnosy + XIII. Mimořádné výnosy) / C. I. Zásoby
Obrat aktiv	TR/aktiva celkem	(I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony + III. Tržby z prodeje DM a materiálu + IV. Ostatní provozní výnosy + X. Výnosové úroky + XI. Ostatní finanční výnosy + XIII. Mimořádné výnosy) / Aktiva celkem
Doba obratu zásob	ZÁS/(TR/360)	C. I. Zásoby / ((I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony + III. Tržby z prodeje DM a materiálu + IV. Ostatní provozní výnosy + X. Výnosové úroky + XI. Ostatní finanční výnosy + XIII. Mimořádné výnosy) / 360)
Doba obratu pohledávek	POHL/(TR/360)	C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů / ((I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony) / 360)
Doba obratu závazků	ZÁV/(TR/360)	B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů / ((I. Tržby za prodej zboží + II. Výkony) / 360)
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	OA – KZ	(C. Oběžná aktiva – (B. III. Krátkodobé závazky + B. IV. 2. Běžné bankovní úvěry))

7 Charakteristika vybraného podniku z pohledu vývoje finanční struktury

7.1 Popis vybraného podniku

Obchodní firma:	VELTEKO, s. r. o.
Sídlo:	K Borovičkám 1716, 258 01 Vlašim
Datum vzniku:	1. 7. 1992
Identifikační číslo:	463 48 158
Daňové identifikační číslo:	CZ 463 48 158
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	102 000 Kč

Společnost Velteko, s. r. o., byla založena roku 1991 (vznik červenec 1992) třemi společníky: Ing. František Šmíd, Pavel Chvojka, Ing. Petr Hrdina. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada tvořená společníky firmy. Společnost je členěna na obchodní, technický (vývojový), výrobní a správní úsek.

Firma se zabývá projekcí, výrobou a dodávkami technicky vyspělých balicích linek, zejména do potravinářského průmyslu.

Velteko, s. r. o. vyrábí vertikální hadicové balicí stroje, stroje na balení do hotových sáčků, objemové a šnekové dávkovače, liniové, pásové a kombinační váhy, stroje na skupinové balení sáčků do kartonů a displejů, kompletní balicí linky. Nedílnou součástí dodávek balicích linek je poskytování předprodejních a poprodejních servisních služeb. Velteko disponuje předváděcím a testovacím centrem, kde provádí i komplikované testy, při kterých má zákazník možnost vidět chování svého produktu i svého obalového materiálu přímo na balicím stroji před uzavřením obchodu.

Firma Velteko, balicí stroje, má od roku 1996 certifikovaný systém řízení jakosti podle EN ISO 9001. Ve firmě pracuje 70 zaměstnanců, čtvrtina z nich jsou vývojoví inženýři. Firma je vlastníkem dceřiných obchodních společností VELTEKO POLSKA a VELTEKO RUS, které byly založeny pro podporu prodeje balicí techniky na těchto trzích. Dceřiná společnost VELTEKO CZ, s. r. o. zajišťuje pro mateřskou společnost

obchodní činnost. Tedy předmětem její činnosti je prodej balicích a dávkovacích strojů (Velteko Packaging Machines, 2012).

7.2 Historie

V roce 1995 firma dokončila rozsáhlou investiční akci – výstavbu výrobní haly a její vybavení novou technologií. Od prosince 1995 je tato nová hala v provozu a přesunutím výroby do nové haly se výrazně zlepšily podmínky pro dělníky a zvýšila se kapacita výroby.

V dalších letech probíhalo vybavování výrobní haly výrobními prostředky. V roce 2000 byla přestavěna část budovy na kanceláře obchodního úseku a tím se uvolnily prostory pro rozšíření technického úseku.

V roce 2001 bylo ukončeno vybavování konstrukčních pracovišť počítači a programy. Byla zahájena a ukončena výstavba druhé výrobní haly. V této hale byl instalován mostový jeřáb a automatizovaný sklad materiálu. Prostory haly jsou využívány pro montáž strojů, byly zde vybudovány kanceláře pro technické zabezpečení výroby, dílna elektro a část prostoru je vyčleněna pro předvádění strojů.

V roce 1999 založila firma VELTEKO, s. r. o. v Polsku firmu VELTEKO POLSKA Sp. z. o. o., jejíž hlavní činností je vyhledávání zákazníků na polském trhu. Uspokojivé výsledky své činnosti začala vykazovat až ve druhé polovině roku 2001.

Začátkem roku 2002 byla založena v Moskvě firma VELTEKO RUS, která vyhledává zákazníky na ruském trhu.

Z důvodu jednotné organizační struktury založila firma v první polovině roku 2005 dceřinou společnost VELTEKO CZ, s. r. o., v níž má 100% účast, a která se zabývá výhradně obchodní činností.

V roce 2005 byly zahájeny práce na projektu konstrukčního a vývojového centra, které bude umístěno vedle výrobního areálu firmy, což umožní bližší kontakt konstruktérů s výrobou, což bude mít větší význam pro vývoj a výrobu prototypů nových výrobků.

V roce 2006 se firma věnovala vývoji nových zařízení, zefektivnění výroby stávajícího sortimentu, optimalizaci servisní činnosti a projektu vývojového a konstrukčního centra.

V roce 2007 se dále firma věnovala projektu konstrukčního a vývojového centra a také byl zadán nový projekt na energeticky úsporný provoz. Také se firma zaměřila na školení zaměstnanců.

V roce 2008 firma nezaznamenala žádné výrazné změny. Pouze výstavba nového konstrukčního a vývojového centra byla z důvodu hospodářské krize odložena a finanční prostředky k tomu připravené byly uloženy jako rezerva.

7.3 Vývoj finanční (kapitálové) struktury

Pro posouzení vývoje finanční struktury firmy Velteko, s. r. o. jsem použila finanční výkazy, resp. rozvahy společnosti za předchozích 5 let. Kapitálová struktura se nachází na straně pasiv.

Tabulka 4 Kapitálová struktura firmy Velteko, s. r. o. v období 2006 – 2010, vyjádřená v tis. Kč

Označení	Pasiva	Řádek číslo	Stav v běžném účetním období 2006	Stav v běžném účetním období 2007	Stav v běžném účetním období 2008	Stav v běžném účetním období 2009	Stav v běžném účetním období 2010
	PASIVA CELKEM	067	105 707	110 574	109 573	111 303	115 849
A.	Vlastní kapitál	068	99 879	104 768	104 394	101 395	108 466
A.I.	Základní kapitál	069	102	102	102	102	102
A.I.	1. Základní kapitál	070	102	102	102	102	102
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	585	-1 504	0	0	0
A.II.	1. Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	585	-1 504	0	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	078	122	235	137	113	131
A.III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10	10	10	10	10
	2. Statutární a ostatní fondy	080	112	225	127	103	121
A.IV.	Výsledek	081	85 238	92 800	99 632	98 055	94 980

		hospodaření minulých let						
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	85 238	92 800	99 632	98 055	94 980
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	13 831	13 135	4 523	3 125	13 253
B.		Cizí zdroje	085	5 828	5 805	5 179	9 909	7 383
B.I.		Rezervy	086	0	0	0	0	0
B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0	0
	2.	Rezerva na důchody a jiné podobné závazky	088	0	0	0	0	0
	3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
	4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0
B.II.		Dlouhodobé závazky	091	267	238	121	3	0
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0
	3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
	6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
	8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
	9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
	10.	Odložený daňový závazek	101	267	283	121	3	0
B.III.		Krátkodobé závazky	102	5 561	5 522	5 058	9 905	7 383
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	1 074	1 693	917	1 901	3 005
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0

3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl. dr. a k účastníkům sdružení	106	2 352	2 007	1 178	2 390	2 039
5.	Závazky k zaměstnancům	107	966	1 038	1 192	1 130	1 093
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	659	742	801	692	665
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-265	-188	682	1 486	255
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	368	101	107	2 157	94
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	407	128	180	149	229
11.	Jiné závazky	113	0	0	0	0	2
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	118	0	1	0	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	1	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Zdroj: Rozvaha Velteko, s. r. o., pasiva za období 2006 – 2010

Pasiva v účetním období 2006 dosáhly částky 105 707 tisíc Kč. Když se podívám na rok 2005, tak pasiva vzrostly o 6 446 tisíc Kč. Což znamená, že se navýšila položka Vlastního kapitálu o 8 631 tisíc Kč. Ale naopak se snížila položka Cizích zdrojů o 2 185 tisíc Kč, to bylo způsobeno především poklesem krátkodobých závazků. Naopak Cizí zdroje neovlivňují Bankovní úvěry a výpomoci, ani Časové rozlišení.

V účetním období 2007 dosáhly pasiva celkem částky 110 574 tisíc Kč, což je navýšení pasiv o 4 867 tisíc Kč oproti minulému roku. Stejně jako v roce 2006 je to způsobeno růstem položky Vlastní kapitál a poklesem Cizího kapitálu, ale zde je pokles pouze 23 tisíc Kč.

Pasiva v účetním období 2008 oproti roku 2007 mírně poklesla, celková částka pasiv dosáhla výše 109 573 tisíc Kč. Je to způsobeno poklesem Vlastního kapitálu o 374 tisíc Kč a poklesem Cizích zdrojů o 626 tisíc Kč.

Nyní se podívám na kapitálovou strukturu v roce 2009. Pasiva dosáhla celkové výše 111 303 tisíc Kč. Došlo k poklesu Vlastního kapitálu o 2 999 tisíc Kč, ale naopak k nárůstu Cizích zdrojů oproti roku 2008 o 4 730 tisíc Kč, což bylo způsobeno zvýšením položky Krátkodobých obchodních závazků. Pasiva celkem oproti roku 2008 vzrostla o 1 730 tisíc Kč.

Když porovnáme celková pasiva v roce 2009 a v roce 2010, tak vidím, že vzrostly o 4 546 tisíc Kč, tedy dostaly se na částku ve výši 115 849 tisíc Kč. Položka Vlastního kapitálu vzrostla, dosáhla částky 108 466 tisíc Kč. Naopak Cizí zdroje oproti roku 2009 poklesly z 9 909 tisíc Kč na 7 383 tisíc Kč.

8 Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

8.1 Vyhodnocení ukazatelů

Na základě hodnot, které jsou uvedeny v účetních výkazech firmy Velteko, s. r. o., jsem vypočítala jednotlivé ukazatele na základě vztahů, které jsem uvedla v tabulce č. 3. Dále jsem použila data, která jsou uvedena v dokumentu „Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2005 až 2009“ Tabulka č. 3 Kategorie C – Zpracovatelský průmysl, dostupná z Českého statistického úřadu (ČSÚ). Data z účetních výkazů konkurenční firmy Nomatech, s. r. o. Firma Nomatech, s. r. o. byla založena v roce 2007 a vyrábí balicí stroje, jako Velteko, s. r. o. Oborové hodnoty z tabulky z ČSÚ jsem nemohla porovnat s hodnotami firmy Velteko v roce 2010, protože v tabulce z ČSÚ nebyly uvedeny potřebné údaje k výpočtům ukazatelů. Nemohla jsem porovnat firmu Velteko, s. r. o. s konkurenční firmou Nomatech v roce 2006, protože konkurenční firma Nomatech začala podnikat až v roce 2007.

8.1.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je pro podnik jedním z nejdůležitějších ukazatelů, vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku. Ukazuje, jak podnik dokáže zhodnotit kapitál vložený do podniku. Obecně se rentabilita firmy Velteko, s. r. o. pohybuje ve vyšších hodnotách.

Tabulka 5 Ukazatele rentability vyjádřené v procentech pro období 2006 – 2010

RENTABILITA	2006		2007			2008		
	Velteko	Oborové hodnoty	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech
ROA	16,19	8	15,18	8,67	-97,46	4,90	5,14	-48,07
ROE	14,47	16	12,84	17,36	-2085,71	4,32	10,64	177,96
ROS	19,16	5	18,70	5,8	-392,47	5,99	33,63	-12,82
RENTABILITA	2009			2010				
	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Nomatech			
ROA	2,73	3,86	23,83	13,86	3,23			
ROE	3,04	7,85	1543,32	12,63	10,23			
ROS	3,74	3,06	9,05	19,95	1,06			

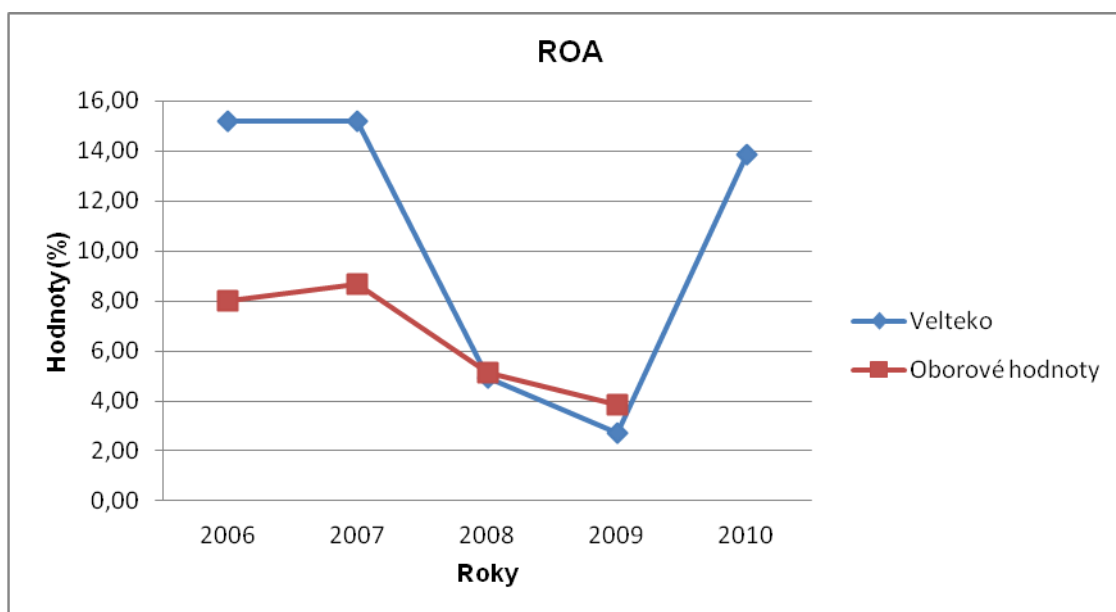
Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Rentabilita aktiv firmy Velteko, s. r. o. se v roce 2006 a 2007 pohybuje na vysokých hodnotách, oproti oborovým hodnotám je dvojnásobně vyšší. Bylo dosaženo vyššího

poměru čistého zisku před zdaněním a aktiv, která se v průběhu 5 let moc nemění, než u oborového srovnání. Naopak v roce 2008 a 2009 rentabilita aktiv výrazně poklesla, což je způsobeno velkým snížením čistého zisku před zdaněním, který klesl oproti předchozím dvěma rokům o 67 %, resp. 83 %. Pokles čistého zisku před zdaněním je zapříčiněn velkým poklesem výsledku hospodaření za běžnou činnost, který se započítává do EBITu. Naopak v roce 2010 se firma dostala zpět na své vyšší hodnoty, jako v letech 2006 a 2007, ale nemohu to porovnat s oborovými hodnotami, protože za rok 2010 nejsou zveřejněny potřebné výkazy.

Co se týká ukazatelů rentability konkurenční firmy Nomatech, s. r. o., pohybují se v záporných hodnotách. Je to z toho důvodu, že firma začala podnikat v roce 2007 a zisk začala vykazovat až v roce 2009, kde dosáhla vyšší rentability aktiv než Velteko, s. r. o. a vykázané oborové hodnoty. Také z toho důvodu jsem zvolila graf pouze firmy Velteko, s. r. o. a oborových hodnot, abych lépe ukázala hodnoty zvolené firmy.

Graf 1 Vývoj rentability aktiv v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společností Velteko, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

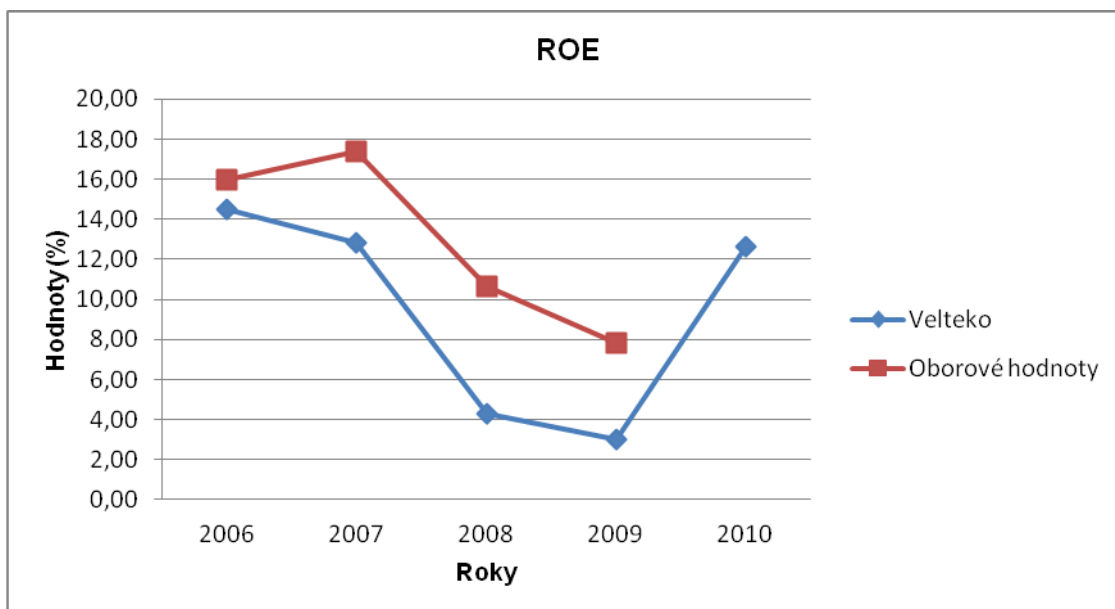
Rentabilita vlastního kapitálu firmy Velteko, s. r. o. se v celém sledovaném období pohybuje v nižších hodnotách, než hodnoty oborové. Je to způsobeno tím, že firma Velteko, s. r. o. má mnohonásobně nižší vlastní kapitál, než mají průměrně firmy ve

stejném oboru. V letech 2008 a 2009 hodnoty opět výrazně klesají, protože firma vykazuje nižší zisk za účetní období. Ale v roce 2010 se opět dostává na vyšší hodnoty.

ROE firmy Nomatech, s. r. o. se dostává do velkých čísel, ať už kladných, nebo záporných, je to způsobeno tím, že firma vykazuje větší výsledek hospodaření za účetní období (zisk nebo ztrátu), než je velikost vlastního kapitálu a tím pádem, když to dám do poměru, vznikají velké rozdíly od firmy Velteko, s. r. o. Naopak v roce 2010 už vykazuje stabilnější hodnotu, tak jako firma Velteko, s. r. o.

Proto jsem opět zvolila graf pouze firmy Velteko, s. r. o. a oborových hodnot.

Graf 2 Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010

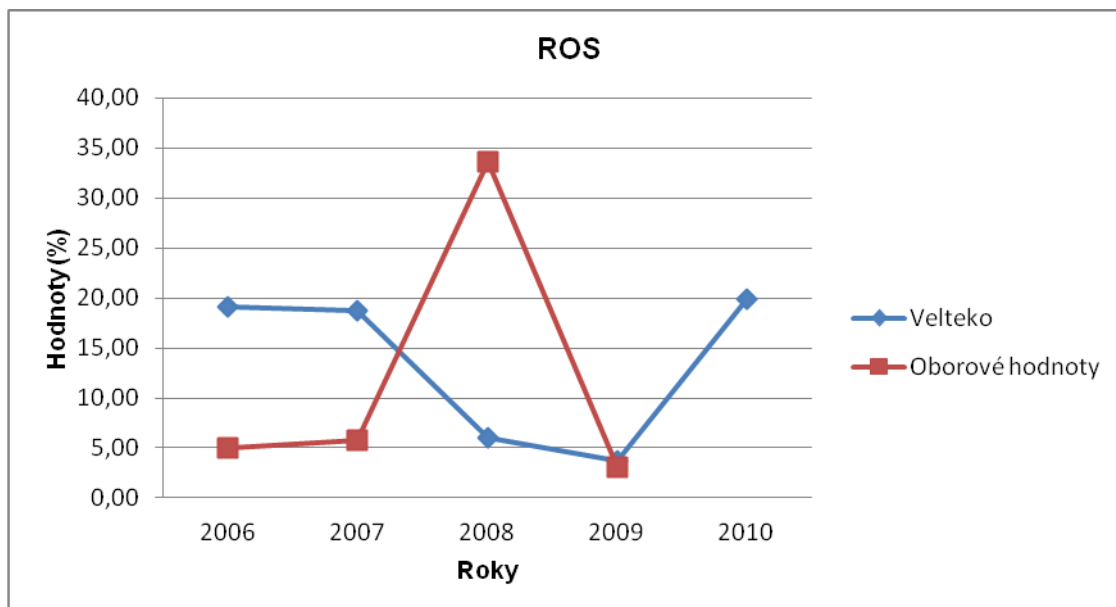


Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společností Velteko, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Rentabilita tržeb firmy Velteko, s. r. o. v období prvních dvou let vykazuje skoro čtyřnásobně vyšší hodnoty, než jsou hodnoty ve stejném oboru. Může to být způsobeno vysokými tržbami u Velteka, nebo i trochu odlišným výpočtem u oborových hodnot, protože jsem vzala ukazatel ROS, který byl v tabulce pro zpracovatelský průmysl již vypočítaný. Naopak v roce 2008 oborové hodnoty dosáhly výše 33,63 %, což je šestnásobek hodnoty, které dosáhlo Velteko. Je to z důvodu snížení tržeb u Velteka. V roce 2009 jsou hodnoty ukazatele ROS hodně vyrovnané.

Srovnání ukazatele ROS u konkurenční firmy Nomatech, s. r. o. a pozorované firmy Velteko není zcela objektivní, protože Nomatech opět vykazuje záporné hodnoty, pouze v roce 2009 je hodnota porovnatelná, jak s Veltekem, tak s oborovými hodnotami, ale v roce 2010 klesá, proto Nomatech zatím nezahrnuji do grafu.

Graf 3 Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společností Velteko, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

8.1.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku dostát svým splatným závazkům, tedy přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, aby bylo možné závazky uhradit. Co se obecně týká likvidity, ta jako jediná z ukazatelů má dané hodnoty a měla by se pohybovat v rozmezí 0,2 – 2,5. Firma Velteko vykazuje příliš vysokou likviditu, to může znamenat nižší výnosy, vyšší náklady a že váže mnoho finančních prostředků, měla by více investovat. Velteko investovalo do výstavby konstrukčního a vývojového centra, které bylo dostavěno v roce 2012, ale to není ve výpočtech vidět, protože jsem použila výkazy do roku 2010.

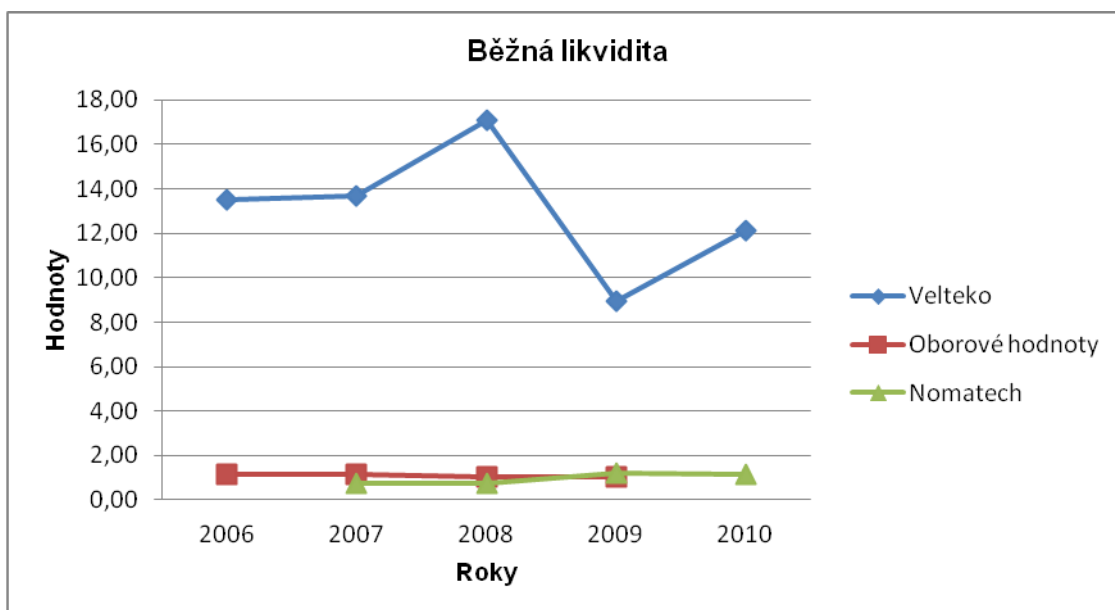
Tabulka 6 Vývoj ukazatelů likvidity pro období 2006 – 2010

LIKVIDITA	2006		2007		2008			
	Velteko	Oborové hodnoty	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech
Běžná likvidita	13,54	1,13	13,69	1,18	0,76	17,10	1,03	0,72
Pohotová likvidita	8,18	0,79	7,32	0,83	0,51	10,37	0,70	0,3
Okamžitá likvidita	5,82	0,16	5,96	0,18	0,23	8,32	0,15	0,02
LIKVIDITA	2009			2010				
	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Nomatech			
Běžná likvidita	8,95	1,03	1,19	12,12	1,13			
Pohotová likvidita	5,02	0,73	0,56	6,96	0,70			
Okamžitá likvidita	3,78	0,16	0,21	4,45	0,15			

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Běžná likvidita by se měla pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Hodnoty běžné likvidity firmy Velteko, s. r. o. se ani v jednom roce, po dobu pozorování, nenachází v intervalu. Běžná likvidita se pohybuje ve vysokých hodnotách a to pro firmu znamená, že má mnoho finančních prostředků, které se ale chystá investovat, jak jsem již zmínila výše. Naopak oborové hodnoty se během čtyř let pohybují pod hranicí intervalu. To může ukazovat, že se v oboru mohou vyskytnout firmy, které mají problémy se splatností svých závazků. Firma Nomatech, s. r. o. během doby pozorování taktéž má problémy s platební schopností, protože se nachází pod rozpětím intervalu.

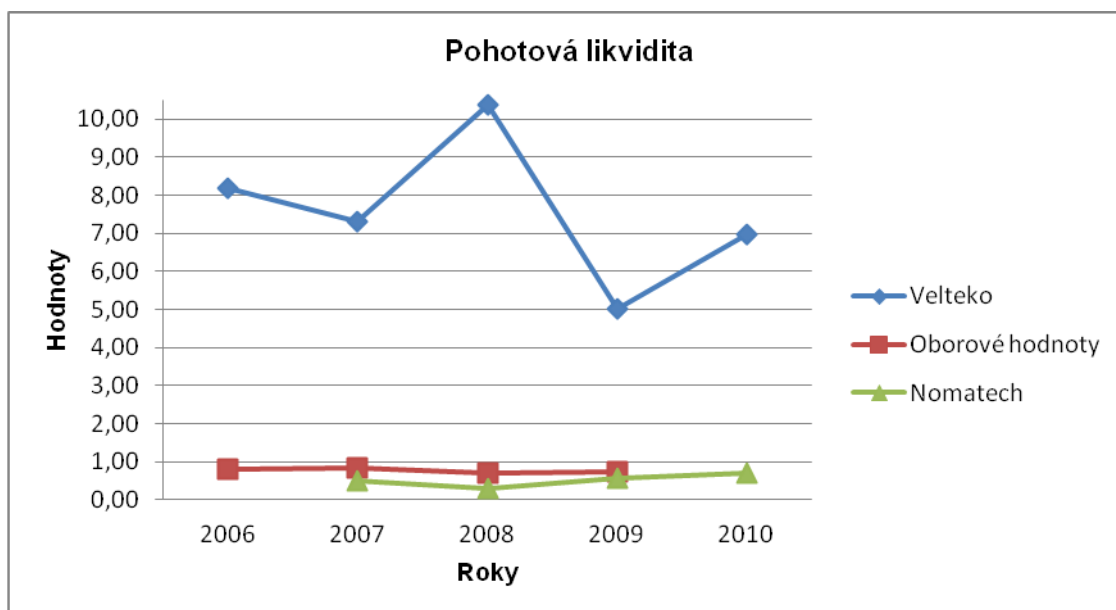
Graf 4 Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v intervalu 1 – 1,5. Firma Velteko, s. r. o. tyto hodnoty nesplňuje, pohybuje se ve vyšších hodnotách, než je určený interval a ve srovnání s oborovými hodnotami, které se naopak pohybují v nižších hodnotách, pod určeným intervalem, je přesahují v roce 2006 o 7,39; v roce 2007 o 6,49; v roce 2008 o 9,67 a v roce 2009 o 4,28. Konkurenční firma Nomatech, s. r. o. se také, jako oborové hodnoty, nachází pod hodnotami intervalu.

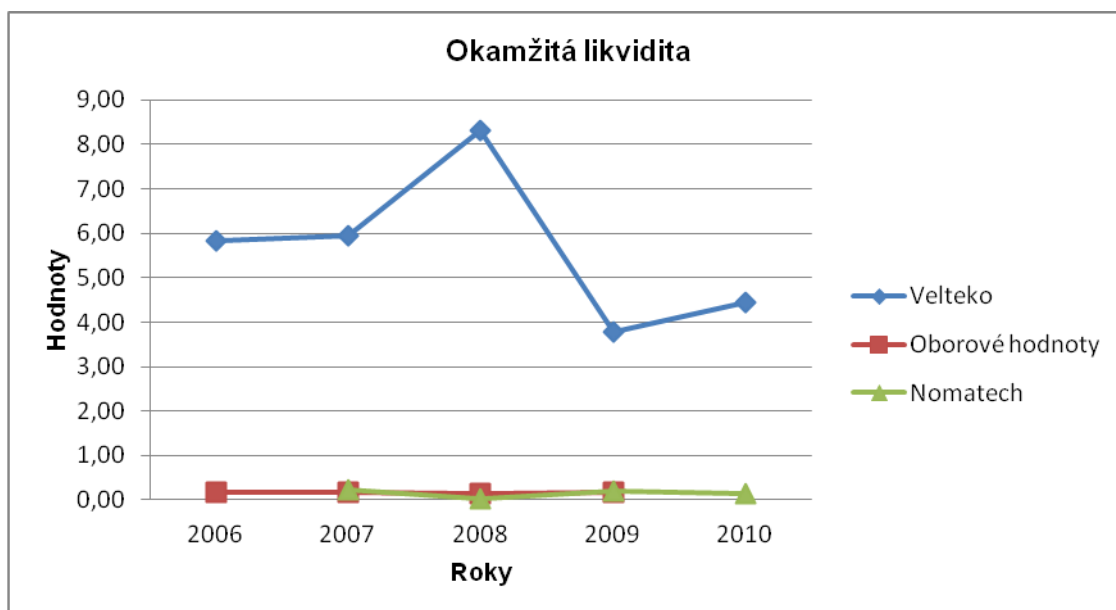
Graf 5 Vývoj pohotové likvidity v období 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Okamžitá likvidita se počítá jako podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Hodnota okamžité likvidity by měla být rovna nejméně hodnotě 0,2 a více. Firma Velteko, s. r. o. se stále pohybuje ve vysokých hodnotách, tak jako u běžné a pohotové likvidity. Oborové hodnoty se stále pohybují pod hodnotou 0,2. Nejbližší k hodnotě 0,2 jsou v roce 2007, kde dosahují hodnoty 0,18. Nejlépe je na tom konkurenční firma Nomatech, s. r. o. v letech 2007 a 2009, kde dosahuje hodnoty 0,23 a 0,21, což je nejbližší k hodnotě 0,2.

Graf 6 Vývoj okamžité likvidity v období 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

8.1.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje, do jaké míry firma používá cizí zdroje k financování aktiv svého podniku. Hlavním důvodem, proč firmy financují cizími zdroji, je to, že jsou relativně levnější než vlastní zdroje. Ale na druhou stranu, čím je firma více zadlužena, tím je to pro ni horší.

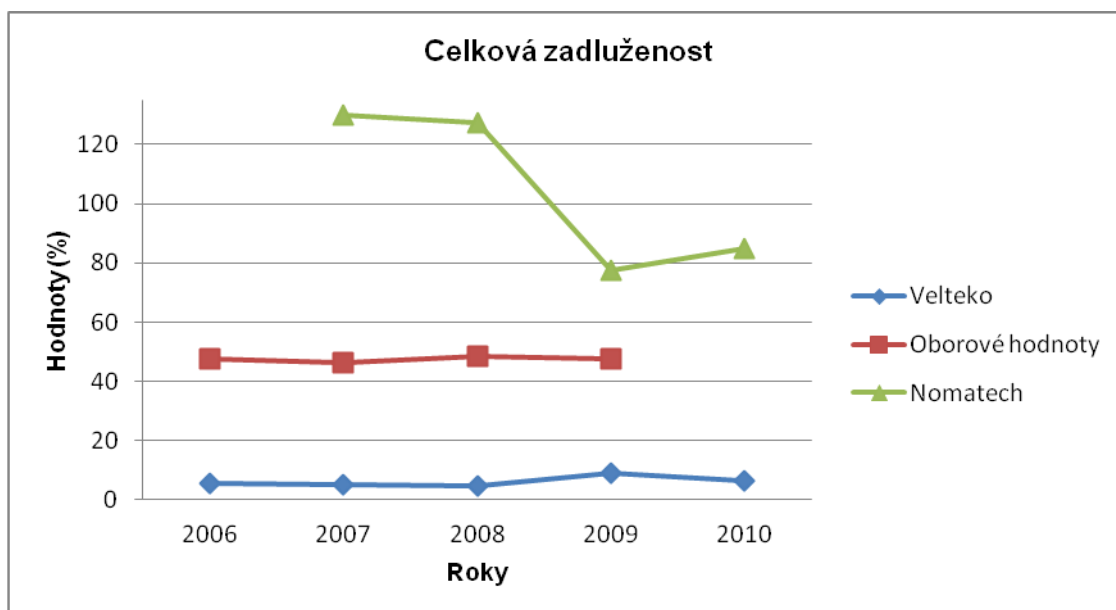
Tabulka 7 Ukazatele zadluženosti vyjádřené v procentech pro období 2006 – 2010

ZADLUŽENOST	2006		2007			2008		
	Velteko	Oborové hodnoty	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech
Celková zadluženost	5,51	47,64	5,25	46,28	130,05	4,73	48,38	127,52
Krátkodobá zadluženost	5,26	47,64	4,99	46,28	130,05	4,62	48,38	127,52
Finanční páka	105,84	205,30	105,54	200,25	-332,73	104,96	207,19	-362,42
Zadluženost vlastního kapitálu	5,84	97,81	5,54	92,67	-432,73	4,96	100,24	-462,18
ZADLUŽENOST	2009			2010				
	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Nomatech			
Celková zadluženost	8,9	47,5	77,51	6,37	84,7			
Krátkodobá zadluženost	8,90	47,5	77,51	6,37	80,17			
Finanční páka	109,77	203,56	444,68	106,81	667,23			
Zadluženost vlastního kapitálu	9,77	96,7	344,68	6,81	565,12			

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Celková zadluženost se vyjadřuje jako podíl cizích zdrojů, jak dlouhodobých, tak krátkodobých na celkových aktivech podniku. Čím je zadlužení podniku větší, tím je větší riziko pro věřitele podniku. Když porovnám celkovou zadluženost firmy Velteko, s. r. o. a oborové hodnoty nebo konkurenční firmu Nomatech, s. r. o. v jednotlivých letech pozorování, tak Velteko je na tom s celkovou zadlužeností nejlépe, protože vykazuje nejnižší hodnoty. Je to z toho důvodu, že Velteko nemá žádné bankovní úvěry, v rozvaze vykazuje pouze závazky, které během pozorování dosahují výše okolo 5 000 – 9 000 tis. Kč. Konkurenční firma Nomatech první dva roky vykazuje vysokou celkovou zadluženost z toho důvodu, že má více cizích zdrojů než celkových aktiv a dokonce vlastní kapitál mají záporný. V oborových hodnotách je vykazován větší podíl cizích zdrojů a tedy i bankovních úvěrů, takže se firmy více zadlužují.

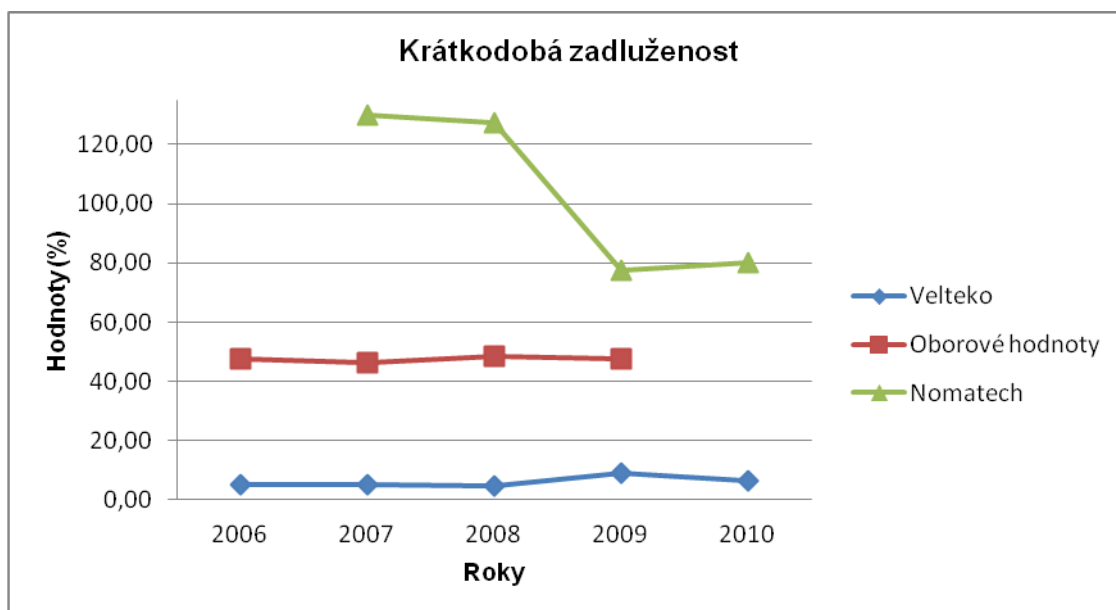
Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Krátkodobá zadluženost vyjadřuje, jak je podnik zadlužen z hlediska krátkodobých cizích zdrojů. Mezi krátkodobé cizí zdroje jsou řazeny krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Jelikož firma Velteko, s. r. o. nemá žádné bankovní úvěry, tak jsem krátkodobou zadluženost počítala pouze z krátkodobých závazků. Proto se velmi podobá celkové zadluženosti, kde byli navíc pouze dlouhodobé závazky. Celková a krátkodobá zadluženost Velteka se v roce 2006 liší o 0,25 %, v roce 2007 o 0,26 %, v roce 2008 o 0,11 % a v letech 2009 a 2010 je stejná. Oborové hodnoty krátkodobé zadluženosti se za dobu pozorování od celkové zadluženosti vůbec neliší, protože ve výkazech nejsou rozlišeny krátkodobé a dlouhodobé závazky, takže jsem krátkodobou zadluženost počítala ze závazků a z bankovních úvěrů. U firmy Nomatech, s. r. o. se krátkodobá zadluženost liší od celkové zadluženosti až v roce 2010, jinak za předchozí tři roky je stejná. Protože firma nevykazuje za první tři roky podnikání žádné dlouhodobé závazky a bankovní úvěry, tak jsem celkovou zadluženost počítala pouze z krátkodobých závazků, jako krátkodobou zadluženost. Až v roce 2010 vykazuje dlouhodobé závazky ve výši 1 058 tis. Kč, krátkodobé závazky ve výši 18 279 tis. Kč a bankovní úvěry ve výši 459 tis. Kč.

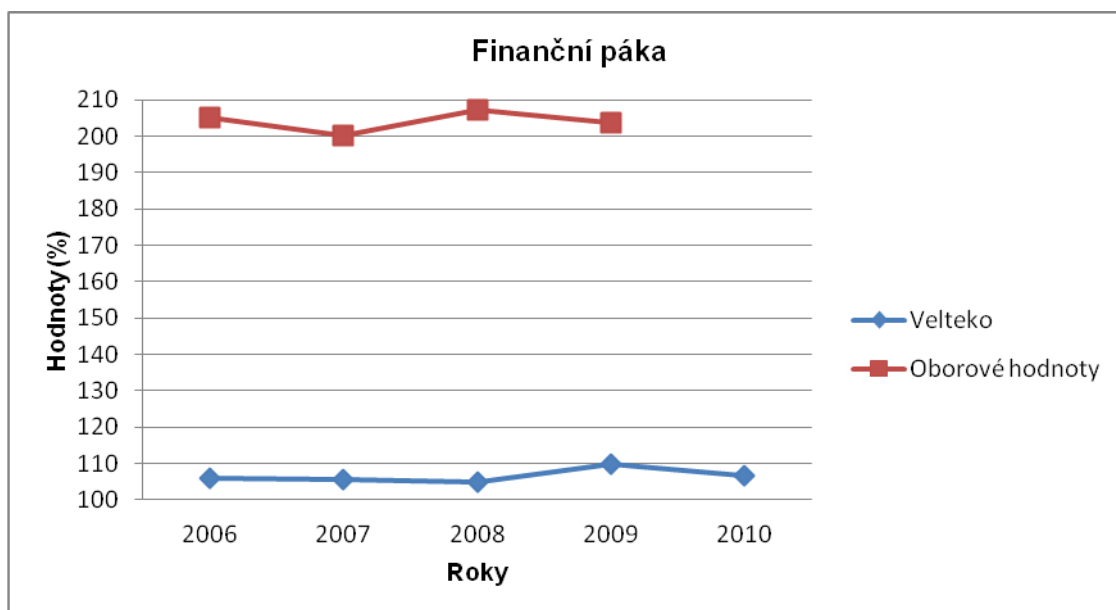
Graf 8 Vývoj krátkodobé zadluženosti v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Finanční páka lze vyjádřit jako podíl aktiv a vlastního kapitálu, nebo lze interpretovat, jako podíl cizích zdrojů ve finanční (kapitálové) struktuře podniku a platí, že čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páka. U společnosti Velteko, s. r. o. se finanční páka pohybuje nad 100 %, protože vykazuje větší aktiva, než vlastní kapitál. Oborové hodnoty se dokonce pohybují až nad 200 %, protože podíl aktiv na vlastním kapitálu je dvakrát větší. U konkurence jsou hodnoty finanční páky velice vysoké a v prvních dvou letech dokonce záporné, protože firma má záporný vlastní kapitál a v dalších dvou letech vykazuje vyšší aktiva než vlastní kapitál. Kvůli vysokým a záporným hodnotám firmy Nomatech, s. r. o. jsem zvolila graf pouze Velteka a oborových hodnot.

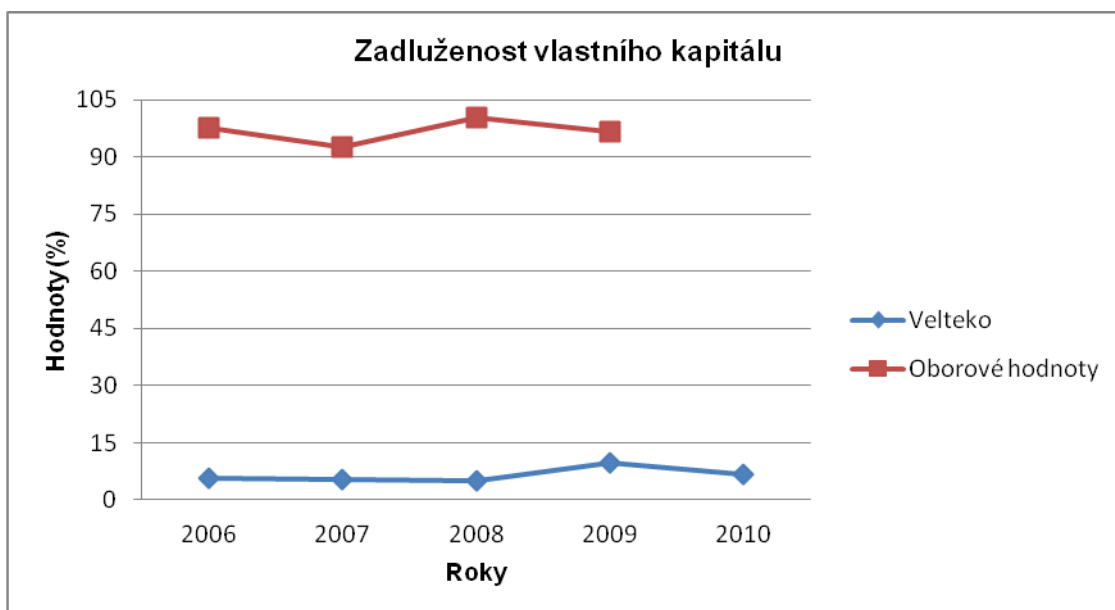
Graf 9 Vývoj finanční páky v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společností Velteko, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Zadluženost vlastního kapitálu je podíl cizího a vlastního kapitálu, tato hodnota by neměla být větší než 1, pokud počítáme zadluženost vlastního kapitálu v procentech, tak by neměla být větší než 100 %. Velteko, s. r. o. je na tom se zadlužeností vlastního kapitálu velice dobře, protože jak jsem již několikrát zmínila, nemá žádné bankovní úvěry a její cizí zdroje, tedy především závazky se pohybují během doby pozorování v rozmezí 5 000 – 9 000 tis. Kč. Oborové hodnoty se pohybují během čtyř let do 100 % s výjimkou roku 2008, kde hodnotu 100 % přesáhly o 0,24 %, takže zadluženost vlastního kapitálu je v oboru v normě. Konkurenční společnost Nomatech, s. r. o. je vysoce zadlužená, kvůli vysokým závazkům. V prvních dvou letech se opět nachází v záporných číslech, kvůli zápornému vlastnímu kapitálu a v dalších letech už je sice v kladných hodnotách, ale jsou velmi vysoké, proto jsem zařadila graf pouze s firmou Velteko, s. r. o. a oborovými hodnotami.

Graf 10 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společností Velteko, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

8.1.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity mi udávají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, pokud jich má mnoho, vykazuje nízký zisk, protože má vysoké náklady, ale naopak, pokud jich má málo, pak přichází o tržby. Obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu co nejnižší, ale nejsou předepsané hodnoty.

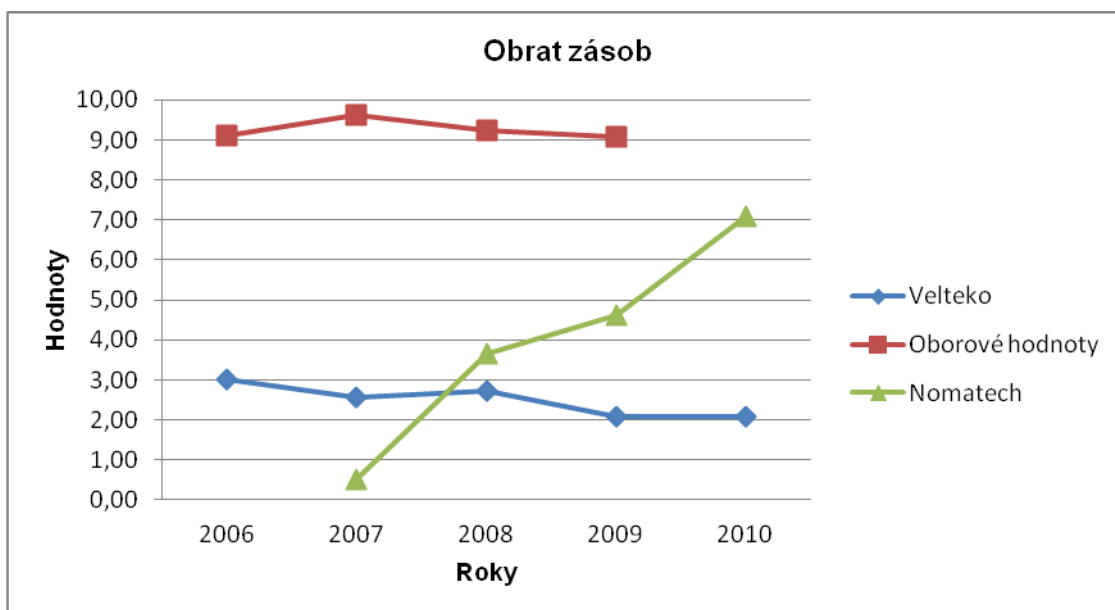
Tabulka 8 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 – 2010

AKTIVITA	2006		2007			2008		
	Velteko	Oborové hodnoty	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech
Obrat zásob	3,03	9,12	2,58	9,62	0,52	2,73	9,22	3,65
Obrat aktiv	0,82	1,48	0,79	1,54	0,17	0,82	1,46	1,97
Doba obratu zásob	118,31	37,08	128,46	36,81	344,52	133,84	38,38	50,85
Doba obratu pohledávek	46,48	68,01	40,46	69,39	166,45	32,36	68,75	34,19
Doba obratu závazků	10,39	84,38	6,19	82,61	915,48	5,83	86,30	77,77
AKTIVITA	2009			2010				
	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Nomatech			
Obrat zásob	2,08	9,06	4,63	2,09	7,10			
Obrat aktiv	0,73	1,29	2,26	0,68	2,53			
Doba obratu zásob	160,11	43,18	69,76	174,89	48,03			
Doba obratu pohledávek	39,28	77,14	39,63	65,62	40,07			
Doba obratu závazků	6,76	104,16	72,53	12,46	45,69			

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Ukazatel obrat zásob udává, kolikrát za rok je každá položka zásob přeměněna na tržby. Ve firmě Velteko, s. r. o. se zásoby obrátí během doby pozorování 2 krát až 3 krát za rok, což je poněkud málo v porovnání s oborovými hodnotami, kde se zásoby během roku obrátí 9 krát. Ve firmě Nomatech, s. r. o. byl obrat zásob v prvním roce podnikání, tedy 2007 velice nízký, ale postupně narůstal, až se dostal na hodnotu 7 krát za rok.

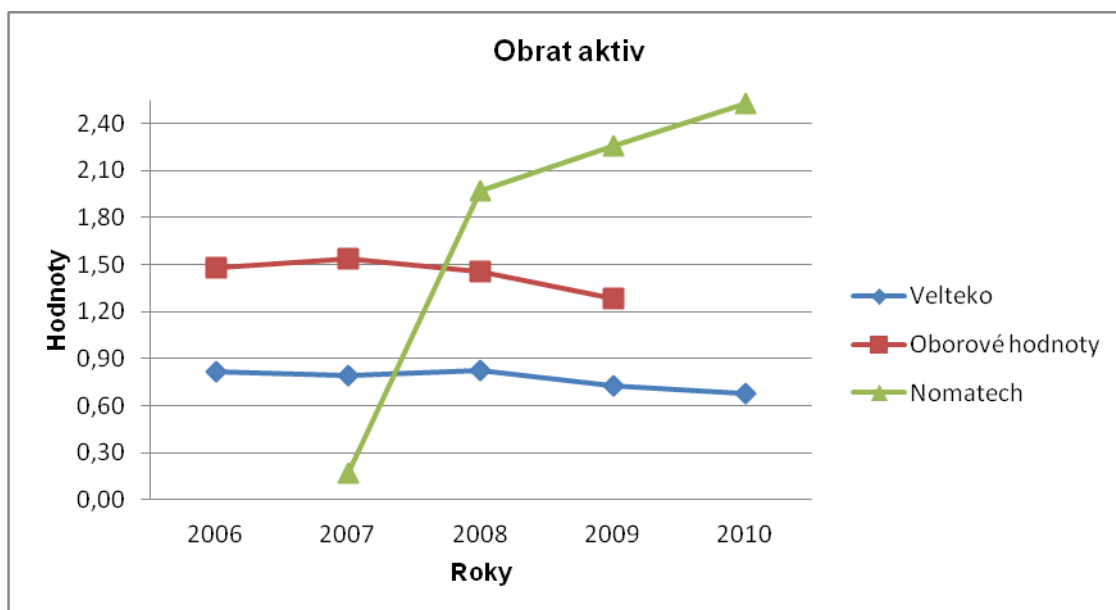
Graf 11 Vývoj obratu zásob v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Obrat aktiv udává počet obrátek aktiv za rok, hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1, aby bylo vhodné zde použít oborové srovnání. U Velteka to není možné, protože firma vykazuje hodnoty pod 1, na rozdíl od oborových hodnot, které se pohybují v rozmezí 1,29 – 1,54 obrátek za rok. Naopak firma Nomatech, s. r. o. se dostává až nad hodnotu 2 obrátky za rok, s výjimkou roku 2007 a 2008, kde dosahuje hodnot 0,17; resp. 1,97.

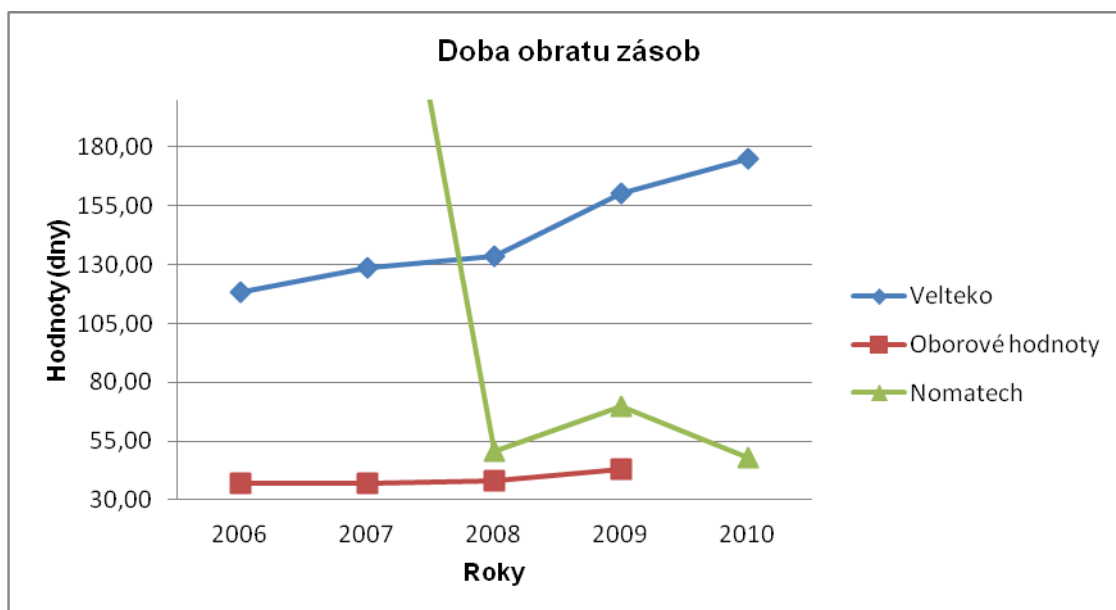
Graf 12 Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Doba obratu zásob udává počet dnů, po které jsou peněžní prostředky vázány v podobě zásob. Firma Velteko, s. r. o. váže peníze v podobě zásob dost dlouhou dobu, zpravidla v roce 2006 dosáhla výše 118,31 dnů, v roce 2007 128,46 dnů, v roce 2008 133,84 dnů, v roce 2009 160,11 dnů a v roce 2010 174,89 dnů. Dá se tedy říci, že doba obratu zásob se neustále zvyšuje. Když se podívám na oborové hodnoty, tak zde se doba obratu zásob během čtyř let pohybuje v intervalu 36,81 – 43,18 dnů, a to je zhruba 3 krát rychlejší než u Velteka. V prvním roce firma Nomatech, s. r. o. vykazuje dobu obratu zásob ve výši 344,52 dnů a v posledním roce se dostala až na hodnotu 48,03 dnů, to je velké snížení. Jelikož je u firmy Nomatech ta první hodnota velmi vysoká, zvolila jsem graf, kde jsou dobře vidět doby obratu zásob firmy Velteko a oborových hodnot, ale první hodnota firmy Nomatech není zobrazena až do bodu 344,52 dnů.

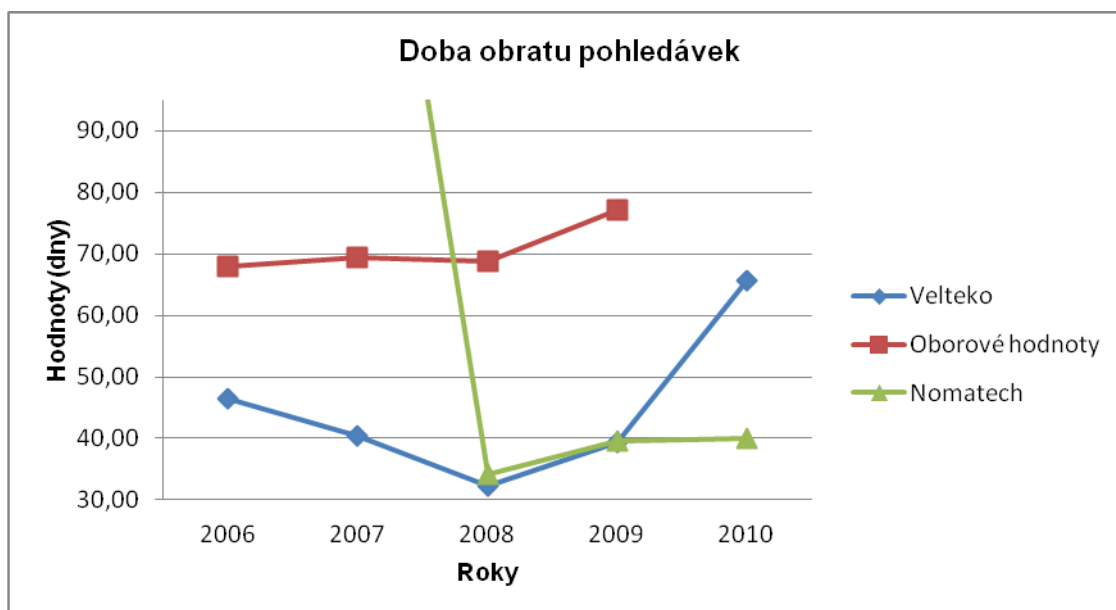
Graf 13 Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Doba obratu pohledávek mi udává počet dní, po které jsou tržby za výrobky, zboží a služby drženy v pohledávkách. Doba obratu pohledávek by měla být co nejmenší, protože každý podnik chce, aby co nejdříve dostal zapláceno za své výroby, zboží nebo služby. Firma Velteko je na tom s dobou obratu pohledávek lépe, než firmy ve stejném oboru. Velteko vykazuje nejnižší hodnotu ve výši 32,36 dnů a nejvyšší hodnota je 65,62 dnů během doby pozorování. Oborové hodnoty se pohybují v rozmezí 68,01 – 77,14 dnů. Naopak u firmy Nomatech, s. r. o. doby obratu pohledávek kolísají, protože firma začala podnikat v roce 2007 a není schopna dostatečně své pohledávky regulovat a včas hradit. Jelikož první hodnota doby obratu pohledávek firmy Nomatech je 166,45 dnů, nezobrazovala jsem tuto hodnotu v grafu, aby lépe vynikly hodnoty Velteka a oborových hodnot.

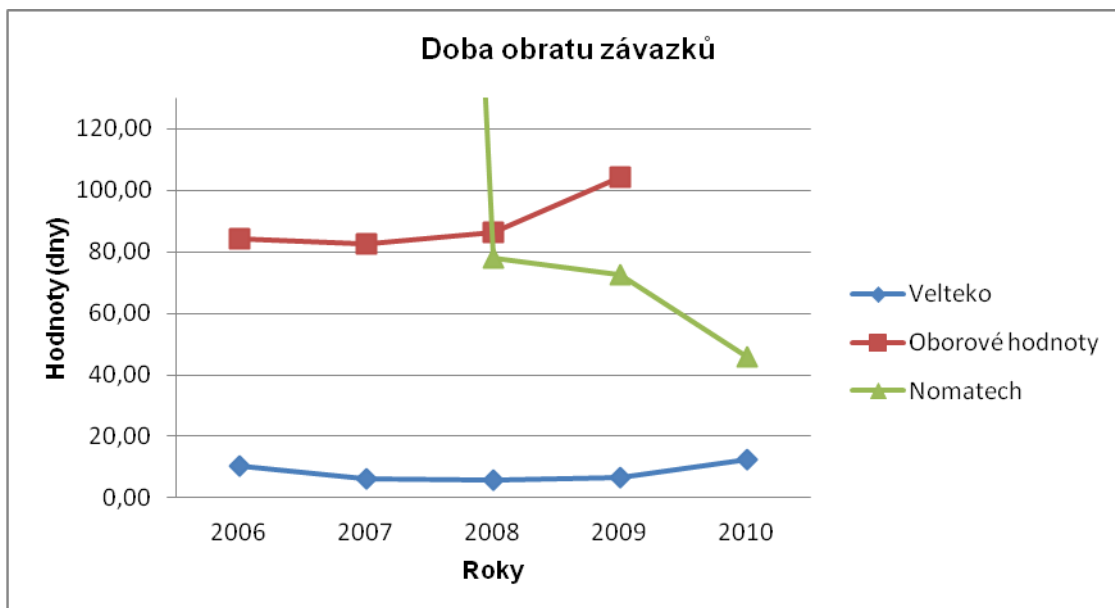
Graf 14 Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Doba obratu závazků mi udává počet dnů, po které firma nezaplatí své závazky. Společnost Velteko má rychlou dobu obratu závazků oproti oborovým hodnotám, v průběhu 5 let pozorování, Velteko splácí své závazky během 5,83 – 12,46 dnů. Firmy ve stejném oboru, jako je Velteko, s. r. o. mají dobu obratu závazků během 4 let pozorování v rozpětí 82,61 – 104,16 dnů. Společnost Nomatech, s. r. o. opět v prvním roce, tedy v roce 2007, vykazuje velmi vysokou hodnotu doby obratu závazků, proto jsem ji v grafu nezobrazila. Ale po následující tři roky se doba obratu závazků snižovala až po oborové hodnoty.

Graf 15 Vývoj doby obratu závazků v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

9 Analýza nástrojů financování vybraného podniku

9.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál mi udává rozdíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. ČPK lze vyjádřit jako část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobými zdroji.

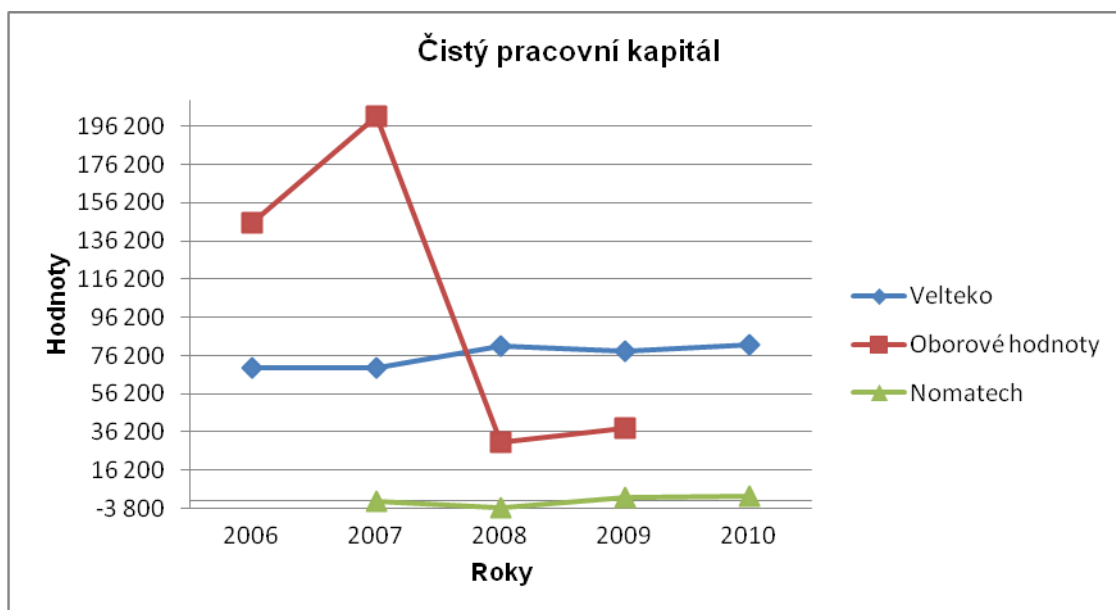
Tabulka 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2010

	2006			2007		2008		
	Velteko	Oborové hodnoty	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech
ČPK	69 723	145 360	70 052	201 337	-170	81 440	31 118	-3 619
	2009			2010				
	Velteko	Oborové hodnoty	Nomatech	Velteko	Nomatech			
ČPK	78 718	38 193	2 111	82 088	2 399			

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

Ve společnosti Velteko, s. r. o. hodnota ČPK neustále roste, s výjimkou roku 2009, kde se hodnota ČPK snížila o 2 722 tis. Kč. Ale na rozdíl od oborových hodnot si Velteko udržuje rostoucí hodnoty ČPK. Oborové hodnoty kolísají z 145 360 tis. Kč na 201 337 tis. Kč, ale největší propad je tam v roce 2008 na 31 118 tis. Kč, protože v tomto roce se zvýšily závazky a bankovní úvěry a tím vznikl menší rozdíl po odečtení závazků a bankovních úvěrů od oběžných aktiv. V roce 2009 menší navýšení oproti roku 2008 na 38 193 tis. Kč. U konkurenční firmy Nomatech, s. r. o. jsou v prvních letech záporné hodnoty kvůli tomu, že krátkodobé závazky převyšovaly oběžná aktiva a v dalších letech pozorování se to otočilo.

Graf 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti Velteko, s. r. o. a konkurenční společnosti Nomatech, s. r. o. a Oborových hodnot z ČSÚ

9.2 Analýza nástrojů financování vybraného podniku

Rozvaha firmy Velteko, s. r. o. na straně pasiv mi ukazuje, že ve firmě převládají vlastní zdroje nad cizími. Proto podnik Velteko, s. r. o., který jsem si vybrala, financuje krátkodobé potřeby zejména vlastními zdroji. To jsem dokázala i nízkou zadlužeností podniku oproti oborovým hodnotám. Z cizích zdrojů se tam objevují pouze krátkodobé závazky.

Vlastní kapitál zahrnuje položky: Základní kapitál, Kapitálové fondy, Fondy ze zisku, Výsledek hospodaření minulých let a Výsledek hospodaření běžného účetního období. Poslední dvě položky vykazují největší částky, proto mohu říci, že firma financuje svůj provoz zejména ze zisku. Firma Velteko, s. r. o. měla v plánu z položky Výsledek hospodaření minulých let financovat Vývojové a konstrukční centrum, které se začalo stavět 12. 8. 2010 a v březnu 2012 bylo zkolaudováno.

Tabulka 10 Vývoj výsledku hospodaření firmy Velteko, s. r.o. v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření minulých let	85 238	92 800	99 632	98 055	94 980
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13 831	13 135	4 523	3 125	13 253

Zdroj: Rozvaha firmy Velteko, s. r. o.

Tabulka udává vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, za dobu pozorování, který v letech 2006, 2007 a 2010 udržoval stabilní hodnotu okolo 13 000 tisíc Kč. Pouze v letech 2008 a 2009 se snížil, díky důsledku hospodářské krize. Výsledek hospodaření běžného účetního období tedy ovlivňoval i výsledek hospodaření minulých let, který do roku 2008 rostl a v roce 2009 a 2010 klesl.

Další položka, která se objevuje ve Vlastním kapitálu, jsou Fondy ze zisku, kde firma ze zákona musí tvořit Zákonný rezervní fond, do kterého musí společnost s r. o. přispívat první rok 10 % z čistého zisku, ale ne více než 5 % hodnoty základního kapitálu a v dalších letech minimálně 5 % z čistého zisku, dokud nebude v rezervním fondu 20 % základního kapitálu. Ve sledovaném podniku je Zákonný rezervní fond ve výši 10 tisíc Kč po celou dobu pozorování.

Statutární a ostatní fondy během doby pozorování svou výši mění, protože jsou tvořeny ze zisku a když kolísá výše zisku, tak se mění i výše statutárních fondů. Statutární fondy jsou tvořeny, aby se mohla uhradit ztráta běžného roku, nebo ztráta minulých let, popř. mohl navýšit základní kapitál.

Cizí zdroje zahrnují položky Rezervy, Dlouhodobé závazky, Krátkodobé závazky, Bankovní úvěry a výpomoci a Časové rozlišení. Položky Rezervy, Bankovní úvěry a výpomoci a Časové rozlišení jsou pro firmu nevýznamné, protože jsou po celou dobu pozorování nulové, s výjimkou Časového rozlišení v roce 2007, které se zde objevilo ve výši 1 tisíc Kč. Pro podnik Velteko, s. r. o. jsou nejvyšší a nejvýznamnější položkou Krátkodobé závazky, kterými firma může financovat své krátkodobé potřeby.

Tabulka 11 Vývoj Krátkodobých závazků firmy Velteko, s. r. o. v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky	5 561	5 522	5 058	9 905	7 383
Závazky z obchodních vztahů	1 074	1 693	917	1 901	3 005
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, čl. dr. a k účastníkům sdružení	2 352	2 007	1 178	2 390	2 039
Závazky k zaměstnancům	966	1 038	1 192	1 130	1 093
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	659	742	801	692	665
Stát - daňové závazky a dotace	-265	-188	682	1 486	255
Krátkodobé přijaté zálohy	368	101	107	2 157	94
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	407	128	180	149	229
Jiné závazky	0	0	0	0	2

Zdroj: Rozvaha firmy Velteko, s. r. o.

Krátkodobé závazky jsou rozděleny do několika položek. Největšími položkami pro Velteko, s. r. o. jsou Závazky ke společníkům, Závazky z obchodních vztahů a Závazky k zaměstnancům. Ve zmíněných třech položkách Krátkodobých závazků má firma nejvíce finančních prostředků, které může použít pro financování svých krátkodobých potřeb, než bude muset závazky uhradit. Firma by měla mít co nejnižší Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, Daňové závazky vůči státu a hlavně by je měla uhradit jako první, ze všech položek Krátkodobých závazků. I když firma Velteko, s. r. o. nevykazuje vysoké částky v Krátkodobých přijatých zálohách, je to pro ni významná položka, protože Velteko, s. r. o. využívá bankovní záruky na zálohy od odběratelů a bance ručí blokadí finančních prostředků. Další položkou jsou Dohadné účty pasivní, které znamenají, že na konci roku přišel materiál, ale nepřišla faktura. Dohadné účty pasivní nemají pro sledovanou firmu vůbec žádný význam, protože čtyři položky jsou nulové.

Protože firma dostavěla Vývojové a konstrukční centrum z Vlastních zdrojů, tak má dostatek finančních prostředků. Ale přesto by uvažovala s provozním úvěrem ve výši 5 milionů Kč na nákup materiálu. Proto bych jim doporučila krátkodobé provozní úvěry od České spořitelny nebo od GE Money bank.

Česká spořitelna poskytuje právnickým osobám provozní úvěr 5 PLUS na financování provozních potřeb do výše 5 milionů Kč. Úrok se pohybuje okolo 7 %, ale většinou se jeho výše stanovuje individuálně. Získání úvěru je do 5 dnů. Poplatky za schválení a poskytnutí úvěru jsou stanovovány individuálně, ale je to 0,5 % - 2 % z hodnoty úvěru (min. 5 000 Kč, max. 150 000 Kč). Podmínkou je vedení běžného účtu u České spořitelny a s tím souvisejí poplatky za správu a vedení úvěru ve výši 300 Kč měsíčně. Banka požaduje zajištění úvěru nemovitostí. Firma Velteko, s. r. o. by v případě zájmu o úvěr ručila výrobní halou. (Česká spořitelna, a. s., 2012; Partners Media, s. r. o., 2012)

GE Money bank poskytuje firmám provozní úvěr do výše 5 milionů Kč, což splňuje požadavek firmy Velteko, s. r. o. Výše úroku je 7,68 % s dobou fixace na jeden rok. Získání úvěru je tu na rozdíl od úvěru 5 PLUS, ve zkráceném procesu do jednoho dne. Poplatky za podání žádosti o úvěr až 5 000 Kč a 0,5 % (min. 5 000 Kč) za poskytnutí úvěru. Poplatek za správu a vedení úvěru je 200 Kč měsíčně. Banka požaduje zajištění úvěru nemovitostí, ale nemusí být ve vlastnictví podniku. (Partners Media, s. r. o., 2012; Finance Media, a.s., 2012)

10 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční strukturu a nástroje financování krátkodobých potřeb podniku. Popsat možnosti hodnocení financování prostřednictvím finančních ukazatelů. Data, která jsem použila, jsem získala od analyzovaného podniku.

Pro posouzení vývoje finanční struktury jsem použila finanční výkazy firmy Velteko, s. r. o. za období 2006 – 2010. Pasiva se pohybovaly ve výši 105 tis. Kč – 116 tis. Kč. Z kapitálové struktury firmy Velteko, s. r. o. je zřejmé, že firma používá k financování krátkodobých potřeb podniku zejména vlastní kapitál, protože je až 20 násobně vyšší než cizí zdroje. Z toho vyplývá, že firma používá nejdražší způsob financování, levnější by pro ni byl krátkodobý provozní úvěr. Firma Velteko, s. r. o. má důvod k tomu, aby financovala krátkodobé potřeby z vlastních zdrojů (z výsledku hospodaření minulých let). Po dobu pozorování zadržovala finanční prostředky na financování výstavby Konstrukčního a vývojového centra, které bylo zkolaudováno v březnu 2012, z toho důvodu měla dostatek vlastních zdrojů, takže s nimi pokryla i krátkodobé potřeby.

Na základě hodnot, které jsou uvedeny ve finančních výkazech firmy Velteko, s. r. o. jsem vypočítala finanční (poměrové) ukazatele. Během doby pozorování jsem je porovnávala s oborovými hodnotami a s hodnotami konkurenční firmy Nomatech. Ukazatele rentability jsou nejdůležitějšími ukazateli, které udávají ziskovost firmy. Velteko, s. r. o. vykazuje v prvních dvou letech pozorování v ROA a ROS vyšší hodnoty, než jsou oborové hodnoty, ale naopak ROE má nižší. Dalším důležitým ukazatelem je likvidita. Ukazatele likvidity by měly mít maximálně hodnotu 2,5; ale hodnoty ukazatelů likvidity firmy Velteko, s. r. o. se pohybují v intervalu 3,78 – 17,10. Velteko, s. r. o. vykazuje velmi vysokou likviditu, což udává, že váže velké množství peněžních prostředků, a to z důvodu výstavby Konstrukčního a vývojového centra. Ukazatele zadluženosti sdělují, jak je podnik zadlužen. Jelikož Velteko, s. r. o. nemá žádné bankovní úvěry, tak nevykazuje vysokou zadluženost, naopak ji má velice nízkou, v intervalu 4 – 8 %, oproti oborovým hodnotám, které se pohybují v intervalu 46 – 48 %. Posledním ukazatelem, kterým jsem hodnotila výkonnost firmy, je aktivita. Doba obratu zásob je u Velteka vysoká, 118 – 174 dní, oproti oborovým hodnotám, které mají dobu obratu zásob 36 – 43 dní, ale naopak pozorovaná firma má krátkou dobu obratu závazků, 6 – 12 dní, a pohledávek, 32 – 46 dní. Ukazatele kapitálového

trhu jsem nepoužila, protože se používají pro akciové společnosti a firma Velteko je společnost s ručením omezeným.

Firma financuje krátkodobé potřeby zejména z vlastních zdrojů (z výsledku hospodaření minulých let), má k dispozici krátkodobé závazky, ale ty nemají vysokou hodnotu, aby s nimi pokryla oběžná aktiva. To nám ukazuje čistý pracovní kapitál, který udává rozdíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv a ve firmě Velteko, s. r. o. vyšel v intervalu 69 000 – 82 000 tis. Kč. Což pro firmu znamená, že musí zbylá krátkodobá aktiva financovat z dlouhodobých zdrojů. Firma Velteko, s. r. o. použila všechny vlastní zdroje na výstavbu Konstrukčního a vývojového centra, které v březnu 2012 dokončila, tak by mohla postrádat finanční prostředky. Proto by uvažovala o provozním úvěru ve výši 5 mil. Kč na financování nákupu materiálu. Doporučila bych jim provozní úvěr od České spořitelny, nebo od GE Money bank, které splňují požadavky a jsou nejvýhodnější.

Seznam literatury

1. COFIDIS Česká republika. *Půjčka s rozumem*. [online]. © 2012 [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.pujckasrozumem.cz/revolvingovy-uver>
2. Česká spořitelna, a. s. *Investiční úvěr 5 PLUS*. [online]. © 2012 [cit. 2012-03-21]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/podnikatele-firmy-a-instituce/podnikatele-a-male-firmy/investicni-uver-5-plus/o-produktu-d00010840>
3. DVOŘÁK, P. *Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty*. Praha: Linde, 1999. 475 s. ISBN 80-7201-141-3
4. Finance Media a.s. *Financujte podnikání směnkou*. [online]. © 2000 – 2011 [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/187019-financujte-podnikani-smenkou/>
5. Finance Media, a.s. *Provozní úvěry pro firmy a podnikatele*. [online]. © 2000 – 2011 [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/srovnani-financnich-produktu/uvery-a-hypoteky/provozni-uvery/>
6. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*, Vysoká škola ekonomická v Praze, Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
7. CHALUPA, R., KADLEC, J., PILÁTOVÁ, J. *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2011*, 9. vydání. Olomouc: Anag, spol. s.r.o., 2011. 439 s. ISBN 976-80-7263-650-1.
8. JINDŘICHOVSKÁ, I., BLÁHA, Z. *Síd. Podnikové finance*, Praha: MANAGEMENT PRESS, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
9. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
10. MAREK, P. a kolektiv. *Studijní průvodce financemi podniku*. druhé aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
11. MAREŠ, S. *Zdroje financování podniku*. 1. vydání Vysoká škola finanční a správní, o.p.s. Praha: EUPRESS, 2004. 107 s. ISBN 80-86754-12-X.
12. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku, moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
13. Partners Media, s. r. o. *Začínající podnikatelé mají více šancí získat úvěr*. [online]. © 2000 – 2012 [cit. 2012-03-21]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podnikatelske-uvery/41267-zacinajici-podnikatele-maji-vice-sanci-ziskat-uver>
14. Redakce.org. *Oběžný majetek podniku*. © 2012 [cit. 2012-04-05]. Dostupné z: <http://www.ekonomikon.cz/ekonomika/majetek-podniku/obezny-majetek>
15. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
16. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 1996. 455 s. ISBN 80-7169-211-5.

17. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. Přepřacované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 500 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
18. VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-96119-21-1.
19. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*, Praha: Ekopress, 2010. 130 s. ISBN 978-80-86929-71-2
20. Velteko Packaging Machines. *Profil společnosti Velteko*. © 2007 – 2012 [cit. 2012-04-05].. Dostupné z: <http://www.velteko.cz/o-firme/profil-spolecnosti-s-balicimi-stroji/>
21. VOŠOBA, P. a kol. *Řízení firemních financí – aktivní využívání firemních zdrojů*, Praha: EKOPRESS, 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05-X.
22. ZDENĚK, R. *Přednášky z předmětu FA*, 2012.

Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků

Obrázek 1 Koloběh oběžných aktiv (Sedláček, 2011).....	5
Obrázek 2 Majetková struktura podniku (Synek et Kislingerová, 2010).....	6
Obrázek 3 Kapitálová struktura podniku (Synek et Kislingerová, 2010).....	8

Seznam tabulek

Tabulka 1 Porovnání základních dluhových nástrojů financování.....	14
Tabulka 2 Seznam použitých zkratk.....	30
Tabulka 3 Vztahy pro výpočet jednotlivých ukazatelů a jejich označení v rozvaze.....	31
Tabulka 4 Kapitálová struktura firmy Velteko, s. r. o. v období 2006 – 2010, vyjádřená v tis. Kč.....	34
Tabulka 5 Ukazatele rentability vyjádřené v procentech pro období 2006 – 2010.....	38
Tabulka 6 Vývoj ukazatelů likvidity pro období 2006 – 2010.....	42
Tabulka 7 Ukazatele zadluženosti vyjádřené v procentech pro období 2006 – 2010.....	46
Tabulka 8 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 – 2010.....	51
Tabulka 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	57
Tabulka 10 Vývoj výsledku hospodaření firmy Velteko, s. r.o. v letech 2006 – 2010.....	59
Tabulka 11 Vývoj Krátkodobých závazků firmy Velteko, s. r. o. v letech 2006 – 2010.....	60

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj rentability aktiv v letech 2006 – 2010.....	39
Graf 2 Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	40
Graf 3 Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2010.....	41
Graf 4 Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2010.....	43
Graf 5 Vývoj pohotové likvidity v období 2006 – 2010.....	44
Graf 6 Vývoj okamžité likvidity v období 2006 – 2010.....	45
Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010.....	47
Graf 8 Vývoj krátkodobé zadluženosti v letech 2006 – 2010.....	48
Graf 9 Vývoj finanční páky v letech 2006 – 2010.....	49
Graf 10 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	50
Graf 11 Vývoj obratu zásob v letech 2006 – 2010.....	52
Graf 12 Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2010.....	53
Graf 13 Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2010.....	54

Graf 14 Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2006 – 2010.....	55
Graf 15 Vývoj doby obratu závazků v letech 2006 – 2010.....	56
Graf 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	58

Přílohy

Rozvaha firmy Velteko, s. r. o. za období 2006 – 2010 v tis. Kč

Označení	AKTIVA	řádek číslo	Stav v běžném účetním období 2006	Stav v běžném účetním období 2007	Stav v běžném účetním období 2008	Stav v běžném účetním období 2009	Stav v běžném účetním období 2010
	AKTIVA CELKEM	001	105 707	110 574	109 573	111 303	115 849
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	30 018	33 486	22 762	22 058	24 823
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	667	503	934	2 172	2 491
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3.	Software	007	186	503	853	1 542	725
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	62	101	14
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	481	0	19	0	499
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	529	1 253
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	21 714	20 351	19 793	18 308	21 171
B. II. 1.	Pozemky	014	2 215	2 215	2 215	2 215	2 215
2.	Stavby	015	15 083	13 786	12 600	11 830	10 684
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 818	3 752	3 672	2 591	1 979
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	597	597	1 306	1 436	6 292
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	236	0
9.	Oceňovací rozdíl k	022	0	0	0	0	0

	nabytému majetku						
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	7 637	12 632	2 034	1 578	1 161
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	1 161	1 161	1 161	1 161	1 161
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	5 585	10 608	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	891	863	873	417	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6.	Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	75 284	75 574	86 498	88 623	89 471
C. I.	Zásoby	032	28 609	34 019	32 952	38 870	37 796
C. I. 1.	Materiál	033	99 054	11 666	9 272	8 176	11 614
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	15 325	20 411	21 731	27 995	22 244
3.	Výrobky	035	3 910	1 935	1 935	2 512	3 918
4.	Zvířata	036	7	7	14	14	20
5.	Zboží	037	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	313	0	0	172	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	1 174	1 116	1 101	68	272
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 055	1 021	1 033	0	198
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl. druž. a za účastníky sdružení	043	51	27	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	68	68	68	68	68
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová	047	0	0	0	0	6

	pohledávka						
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	13 142	7 547	10 368	12 231	18 549
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	11 424	6 650	7 826	8 544	17 292
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl. druž. a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	826	216	2 062	3 305	804
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	234	234	226	221	183
8.	Dohadné účty aktivní	056	81	19	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	577	428	254	160	271
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	32 359	32 891	42 077	37 454	32 855
C. IV. 1.	Peníze	059	283	261	289	250	861
2.	Účty v bankách	060	32 076	32 630	41 788	37 205	31 993
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	405	1 514	313	623	1 555
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	405	1 487	282	623	1 542
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	27	31	0	13
Označení	Pasiva	Řádek číslo	Stav v běžném účetním období 2006	Stav v běžném účetním období 2007	Stav v běžném účetním období 2008	Stav v běžném účetním období 2009	Stav v běžném účetním období 2010
	PASIVA CELKEM	067	105 707	110 574	109 573	111 303	115 849
A.	Vlastní kapitál	068	99 879	104 768	104 394	101 395	108 466
A.I.	Základní kapitál	069	102	102	102	102	102
A.I. 1.	Základní kapitál	070	102	102	102	102	102

2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	585	-1 504	0	0	0
A.II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	585	-1 504	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	078	122	235	137	113	131
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10	10	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	080	112	225	127	103	121
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	85 238	92 800	99 632	98 055	94 980
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	85 238	92 800	99 632	98 055	94 980
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	13 831	13 135	4 523	3 125	13 253
B.	Cizí zdroje	085	5 828	5 805	5 179	9 909	7 383
B.I.	Rezervy	086	0	0	0	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a jiné podobné závazky	088	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	267	238	121	3	0
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl.	095	0	0	0	0	0

	družstva a k účastníkům sdružení						
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	267	283	121	3	0
B.III.	Krátkodobé závazky	102	5 561	5 522	5 058	9 905	7 383
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	1 074	1 693	917	1 901	3 005
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl. dr. a k účastníkům sdružení	106	2 352	2 007	1 178	2 390	2 039
5.	Závazky k zaměstnancům	107	966	1 038	1 192	1 130	1 093
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	659	742	801	692	665
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-265	-188	682	1 486	255
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	368	101	107	2 157	94
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	407	128	180	149	229
11.	Jiné závazky	113	0	0	0	0	2
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	118	0	1	0	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	1	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty firmy Velteko, s. r. o. za období 2006 – 2010 v tis. Kč

Označení	TEXT	číslo řádku	Skutečnost ve sledovaném období 2006	Skutečnost ve sledovaném období 2007	Skutečnost ve sledovaném období 2008	Skutečnost ve sledovaném období 2009	Skutečnost ve sledovaném období 2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	3 677	623
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	3 677	578
+	Obchodní marže	03	0	0	0	0	45
II.	Výkony	04	77 449	80 400	80 521	71 337	70 251
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	77 401	77 289	78 995	64 497	74 426
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-51	3 106	1 313	6 845	-4 216
II. 3.	Aktivace	07	99	5	213	-6	41
B.	Výkonová spotřeba	08	38 680	42 121	45 645	38 653	30 744
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	25 383	26 672	28 862	27 620	19 658
B. 2.	Služby	10	13 296	15 450	16 783	11 034	11 086
+	Přidaná hodnota	11	38 769	38 279	34 875	32 683	39 552
C.	Osobní náklady	12	22 902	23 790	26 600	25 606	22 573
C. 1.	Mzdové náklady	13	16 977	17 639	19 611	19 236	16 780
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 925	6 151	6 988	6 370	5 793
C. 4.	Sociální náklady	16	0	0	0	0	0
D.	Daně a poplatky	17	120	108	79	101	111
E.	Odpisy dlouhod.	18	3 766	3 113	3 737	3 536	2 788

	nehmotného a hmotného majetku						
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	7 024	4 914	6 588	4 561	6 483
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	730	139	692	0	40
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	6 294	4 775	5 896	4 561	6 443
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	2 755	2 230	2 819	2 526	3 452
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	50	0	0	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	2 706	2 230	2 819	2 526	3 452
G.	Změna stavu rezerv a opr. p. v prov. obl. a komp. nákl. p. obd.	25	-38	-236	-29	17	-3
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 529	1 239	1 582	198	555
H.	Ostatní provozní náklady	27	294	1 086	125	2 099	615
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	17 523	14 342	9 715	3 557	17 053
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	8 843	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	12 112	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	2 612	0	0	0

VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a úč. j. pod podst. vl.	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost. dl. cenných papírů a podílů	35	0	2 612	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ost. dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	412	597	814	494	246
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	218	603	566	475	748
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 556	1 742	2 430	1 509	2 308
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-926	2 069	-4 319	-541	-1 314
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 766	3 276	870	-108	2 486
Q. 1.	splatná	50	2 801	3 260	1 031	10	2 495

Q. 2.	odložená	51	-35	16	-162	-118	-9
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	13 831	13 135	4 527	3 125	13 253
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	4	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	-4	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	13 831	13 135	4 523	3 125	13 253
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	16 597	16 412	5 393	3 017	15 739

„Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2005 až 2009“ Tabulka č. 3 Kategorie C – Zpracovatelský průmysl, dostupná z Českého statistického úřadu.

Ukazatel	Měrná jednotka	2005	2006	2007	2008	2009
Průměrný počet aktivních subjektů	jednotky	148 458	146 893	149 578	151 753	156 245
Počet zaměstnaných osob	tis. osob	1 326	1 330	1 362	1 366	1 209
v tom: počet aktivních podnikatelů	tis. osob	122	114	113	119	116
průměrný evidenční počet zaměstnanců	tis. osob	1 195	1 206	1 235	1 235	1 081

Průměrný počet zaměstnaných osob na jeden podnik	osoby	9	9	9	9	8
Průměrná měsíční mzda	Kč	17 200	18 386	19 802	21 399	21 820
Aktiva (majetek) celkem	mil. Kč	2 036 480	2 305 906	2 413 643	2 531 387	2 398 752
z toho: dlouhodobý nehmotný majetek	mil. Kč	23 847	26 769	23 253	26 795	29 914
dlouhodobý hmotný majetek	mil. Kč	832 142	906 027	933 482	1 049 684	1 005 898
z toho: pozemky a ložiska nerostných surovin	mil. Kč	40 216	43 175	40 892	48 679	45 929
zásoby	mil. Kč	328 131	373 554	386 412	399 752	340 477
pohledávky	mil. Kč	590 361	696 589	736 032	672 406	650 062
krátkodobý finanční majetek	mil. Kč	157 990	173 805	195 894	183 606	187 140
dlouhodobý finanční majetek	mil. Kč	80 773	106 944	112 768	112 932	126 679
Pasiva (závazky) celkem	mil. Kč	2 036 480	2 305 906	2 413 643	2 531 387	2 398 752
z toho: vlastní kapitál	mil. Kč	985 436	1 123 172	1 205 300	1 221 746	1 178 412
závazky	mil. Kč	746 835	849 788	855 710	912 118	873 599
bankovní úvěry a výpomoci	mil. Kč	218 111	248 800	261 291	312 528	265 887
Pořízení nehmotného dlouhodobého majetku	mil. Kč	8 914	11 749	6 722	11 255	10 658
Pořízení hmotného dlouhodobého majetku	mil. Kč	182 418	178 851	195 670	217 008	130 258
Výnosy (příjmy) celkem	mil. Kč	3 252 514	3 606 265	3 913 490	3 967 292	3 316 497
z toho: tržby (příjmy) za prodej vlastních výrobků a služeb	mil. Kč	2 708 952	3 029 354	3 317 853	3 271 607	2 738 224
tržby (příjmy) za prodej zboží	mil. Kč	281 673	281 452	287 861	310 434	289 775

Náklady (výdaje) celkem	mil. Kč	3 117 181	3 429 947	3 706 229	3 839 972	3 224 973
z toho: náklady na zboží a služby celkem	mil. Kč	2 390 575	2 624 233	2 866 018	2 870 789	2 376 936
náklady na zboží a služby prodané v nezměněném stavu	mil. Kč	263 989	268 505	273 048	300 960	343 463
osobní náklady	mil. Kč	344 967	373 871	411 689	442 537	395 011
Hospodářský výsledek po zdanění	mil. Kč	137 670	177 941	209 243	130 036	92 555
Výkony	mil. Kč	2 799 045	3 124 531	3 428 329	3 376 859	2 796 078
Výkonová spotřeba	mil. Kč	2 131 963	2 369 542	2 615 362	2 601 842	2 129 211
Účetní přidaná hodnota	mil. Kč	667 082	754 989	812 967	775 018	666 867
z toho: obchodní marže	mil. Kč	45 298	48 769	56 913	60 680	56 848
Ukazatel	Měrná jednotka	2005	2006	2007	2008	2009
Účetní přidaná hodnota na jednoho zaměstnance	tis. Kč	564	631	664	634	625
Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)	%	6,76	8,00	8,67	5,14	3,86
Rentabilita vlastního jmění (ROE)	%	13,97	16,00	17,36	10,64	7,85
Rentabilita tržeb (ROS)	%	4,60	5,00	5,80	3,63	3,06
Rentabilita nákladů	%	4,42	5,00	5,65	3,39	2,87
Nákladovost	%	95,84	95,00	94,70	96,79	97,24
Doba obratu zásob	dny	39	41	39	40	40

Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty firmy Nomatech, s. r. o. v letech 2007 – 31. 3. 2011
v tis. Kč

Označení	AKTIVA	řádek číslo	Stav v běžném účetním období 2007	Stav v běžném účetním období 2008	Stav v běžném účetním období 2009	Stav k 31. 3. 2011
	AKTIVA CELKEM	001	549	10 253	14 243	23 373
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003		664	925	2 093
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004		178	160	18
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007		178	160	18
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013		486	765	2 075
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		486	437	973
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			328	1 102
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				

B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovací dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	544	9 456	13 151	21 137
C. I.	Zásoby	032	178	5 541	6 960	8 323
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035				
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037		5 541	6 960	8 323
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				50
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, čl. druž. a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				50
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	202	3 261	3 854	9 935
C. III. 1.	Pohledávky z	049	86	3 469	3 587	8 094

	obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, čl. druž. a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	64	144		340
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			258	817
8.	Dohadné účty aktivní	056				669
9.	Jiné pohledávky	057	52	8	9	15
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	164	294	2 337	2 829
C. IV. 1.	Peníze	059		187	989	1 469
2.	Účty v bankách	060	164	107	1 348	1 360
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	5	133	167	143
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	5	133	167	103
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				40
Označení	Pasiva	Řádek číslo	Stav v běžném účetním období 2007	Stav v běžném účetním období 2008	Stav v běžném účetním období 2009	Stav k 31. 3. 2011
	PASIVA CELKEM	067	549	10 253	14 243	23 373
A.	Vlastní kapitál	068	-165	-2 829	3 203	3 503
A.I.	Základní kapitál	069	200	200	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071				
3.	Změny základního kapitálu	072				
A.II.	Kapitálové fondy	073			3 146	3 146
A.II. 1.	Emisní ážio	074				
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			3 146	3 146
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	076				

	závazků					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077				
A.III.	Fondy ze zisku	078				
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079				
2.	Statutární a ostatní fondy	080				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		-365	-3 029	-184
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082				
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		-365	-3 029	-184
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	-365	-2 664	2 886	341
B.	Cizí zdroje	085	714	13 075	11 040	19 796
B.I.	Rezervy	086				
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087				
2.	Rezerva na důchody a jiné podobné závazky	088				
3.	Rezerva na daň z příjmů	089				
4.	Ostatní rezervy	090				
B.II.	Dlouhodobé závazky	091				1 058
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093				
3.	Závazky - podstatný vliv	094				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení	095				1 058
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096				
6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100				
10.	Odložený daňový závazek	101				
B.III.	Krátkodobé závazky	102	714	13 075	11 040	18 279
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	473	8 222	4 693	8 784
2.	Závazky - ovládající a	104				

	řídící osoba					
3.	Závazky - podstatný vliv	105				
4.	Závazky ke společníkům, čl. dr. a k účastníkům sdružení	106	38	424		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	61	192	177	237
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	32	86	75	70
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	9	27	215	106
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	99	2 184	4 634	7 427
9.	Vydané dluhopisy	111				
10.	Dohadné účty pasivní	112				53
11.	Jiné závazky	113	2	1 940	1 246	1 602
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114				459
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115				
2.	Běžné bankovní úvěry	116				459
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117				
C.I.	Časové rozlišení	118		7		74
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119		7		74
2.	Výnosy příštích období	120				
Označení	TEXT	číslo řádku	Skutečnost ve sledovaném období 2007	Skutečnost ve sledovaném období 2008	Skutečnost ve sledovaném období 2009	Skutečnost k 31. 3. 2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	76	17 296	28 884	53 372
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	67	14 800	20 496	40 383
+	Obchodní marže	03	9	2 496	8 388	12 989
II.	Výkony	04	17	2 830	3 167	2 867
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	17	2 830	3 167	2 867
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06				
II. 3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	286	5 184	5 210	10 417
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	89	1 570	992	2 151
B. 2.	Služby	10	197	3 614	4 218	8 266
+	Přidaná hodnota	11	260	142	6 345	5 439
C.	Osobní náklady	12	102	2 490	3 271	4 761

C. 1.	Mzdové náklady	13	78	1 995	2 596	3 870
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	24	495	675	891
C. 4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17		7	16	45
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18		157	66	615
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19				
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22				
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
F. 2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opr. p. v prov. obl. a komp. nákl. p. obd.	25				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		17	18	1 066
H.	Ostatní provozní náklady	27	2	58	113	511
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-364	-2 553	2 897	573
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a úč. j. pod podst. vl.	34				
VII. 2.	Výnosy z ost. dl. cenných papírů a podílů	35				
VII. 3.	Výnosy z ost. dl. finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42		1	1	2
N.	Nákladové úroky	43		68	33	1 181
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		1 102	187	1 824
O.	Ostatní finanční náklady	45	1	146	166	1 771
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1	-111	-11	126
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49				106
Q. 1.	splatná	50				106
Q. 2.	odložená	51				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-365	-2 664	2 886	341
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
S. 1.	splatná	56				
S. 2.	odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-365	-2 664	2 886	341
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-365	-2 664	2 886	341