

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Autor:

Lenka Trávníčková

2013

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka TRÁVNÍČKOVÁ**
Osobní číslo: **E10128**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

Osnova:

1. Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.
2. Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.
3. Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty.
4. Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku.
5. Návrh konkrétních opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha :

Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha : VŠE, 2002.

ISBN 80-245-0422-7

Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha : Ekopress,

2001. ISBN 80-86119-47-5

Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha : Management Press,

2001. ISBN 80-7261-025-2

Kislingerová, E. Manažerské finance. Praha : C. H. Beck, 2007. ISBN

978-80-7179-03-0

Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN

978-80-86929-49-1

Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha : Grada,

2002. ISBN 80-247-0125-1

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha : Ekopress,

2006. ISBN 80-86929-01-9

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013

doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

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

doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2012

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 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 odevzdanému 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 na odhalování plagiátů.

V Aši 20. dubna 2013

.....
Lenka Trávníčková

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Martinu Maršíkovi, Ph.D. za cenné rady, které mi poskytl při zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti ZDM s.r.o. za umožnění zpracování bakalářské práce.

Obsah

1.	Úvod	3
2.	Cíl práce.....	5
3.	Literární rešerše.....	6
3.1	Finanční analýza	6
3.1.1	Účel finanční analýzy	6
3.1.2	Uživatelé finanční analýzy	7
3.1.3	Zdroje informací.....	8
3.2	Metody finanční analýzy.....	13
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	13
3.2.2	Analýza poměrových ukazatelů	14
3.2.3	Pyramidové soustavy ukazatelů	18
3.2.4	Bankrotní a bonitní modely.....	21
4.	Metodika.....	23
4.1	Dosazení údajů do vzorců	24
5.	Praktická část	27
5.1	Charakteristika firmy	27
5.1.1	Historie firmy	27
5.2	Finanční analýza firmy	28
5.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	28
5.2.2	Analýza poměrových ukazatelů	37
5.2.3	Pyramidové soustavy ukazatelů	44
5.2.4	Bankrotní a bonitní modely.....	48
6.	Shrnutí analýzy	51
7.	Závěr.....	55
8.	Summary.....	57
9.	Seznam použité literatury	58

10. Seznam tabulek, grafů a obrázků
11. Seznam příloh
12. Přílohy

1. Úvod

Každý podnik působící na trhu musí neustále analyzovat funkce a činnosti, které zastává, aby mohl včas reagovat na změny ve svém okolí. Management se musí se změnami vyrovnat co nejlépe tak, aby podnik neztratil postavení na trhu a byl i nadále konkurenceschopný. K tomuto napomáhá finanční analýza, která dokáže odhalit problémy a dává prostor k jejich včasnému napravení.

„V praxi se lze často setkat s názorem, že finanční analýza není nutná. Obvykle se považují za postačující data z účetnictví pro finanční rozhodování získaná prostřednictvím účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích; ty podnik shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje veškeré údaje o současném i minulém hospodaření podniku. Pro rozhodování finančních manažerů však nemají tyto souhrné údaje dostatečnou vypovídající schopnost.“ (Kislingerová, 2010, s. 47)

Účetní výkazy jako takové nemohou podat detailní obraz o (kvalitě) hospodaření podniku, o jeho finančním zdraví, slabých a silných stránkách, ani o nebezpečích, která ho mohou postihnout. Právě z tohoto důvodu je používána finanční analýza, která získané údaje poměruje mezi sebou navzájem, čímž rozšiřuje jejich vypovídající schopnost, a umožňuje tak dospět k názorům o celkové situaci podniku, podle nichž se dále rozhoduje.

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu podniku ZDM s.r.o. v letech 2008 až 2011.

Teoretická část se zabývá podstatou a účelem finanční analýzy a jejími uživateli. Důkladněji se zabývá také výkazy, ze kterých jsou čerpána potřebná data – rozvahou, výkazem zisku a ztráty, přílohou a také výkazem o peněžních tocích. Jako metody finanční analýzy jsou zde uvedeny: analýza absolutních ukazatelů, dělená na horizontální a vertikální, analýza poměrových ukazatelů, zabývající se likviditou, aktivitou, zadlužeností firmy a její rentabilitou, pyramidová soustava ukazatelů Du Pont a také bankrotní a bonitní modely, z nichž byly vybrány Taflerův bankrotní model a index bonity.

V další části práce je uvedena metodika, charakteristika zkoumané firmy a také její stručná historie. Následně dochází k samotné analýze firmy, prováděné na základě poznatků zjištěných z doporučené literatury, internetových zdrojů a zákonů. Data pro

finanční analýzu jsou čerpána z interních zdrojů společnosti, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, z přílohy a výkazu o peněžních tocích. Pro porovnání vybraných výsledků firmy s odvětvím jsou použita data dostupná na webové stránce Ministerstva průmyslu a obchodu.

Výsledky analýzy jsou shrnuty v kapitole 8 Shrnutí analýzy. Práce samozřejmě obsahuje závěr, summary a seznam použité literatury. Dále jsou přikládány seznam tabulek, grafů a obrázků a přílohy.

2. Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat a získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

3. Literární rešerše

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje dle Grünwalda a Holečkové (2006, s. 4) významnou součást podnikového řízení. Je v úzkém spojení s finančním řízením podniku a účetnictvím a tyto dvě sféry propojuje. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování skrze základní výkazy – rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích.

Tyto výkazy jsou sestavovány na základě procesu shromažďování, identifikování, třídění, evidování a dokumentování údajů o hospodaření podniku. Sestavení těchto dokumentů však není cílem účetnictví; je jím předání informací o stavu podniku, které mají sloužit k ekonomickému rozhodování.

Ze základních výkazů ovšem nezískáme celkový obraz o finanční situaci podniku a o jeho hospodaření, o silných a slabých stránkách ani o nebezpečích, která podniku mohou hrozit, či hrozí. V tuto chvíli přichází na řadu finanční analýza, která rozšiřuje vypovídající schopnost rozvahy, výsledovky a výkazu o peněžních tocích vhodným poměřováním získaných údajů. Hodnotí tak jak minulost a současnost, tak i předpokládanou budoucnost hospodaření podniku.

Cílem finanční analýzy je informovat o finančním zdraví podniku, rozpoznat jeho slabiny a určit silné stránky. Přibližuje jejím uživatelům, jakým směrem se vyvíjí podnikové finance, a jejím závěrem by mělo být potvrzení nebo úprava dosavadní finanční politiky. Především se tedy jedná o prognózování finanční budoucnosti podniku.

3.1.1 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je vyjádření majetkové a finanční situace podniku. Základem je zvážení všech vzájemností hospodářského procesu za podmínky soustavného provádění analýzy, která by měla být běžnou součástí řízení podniku.

Zájmem uživatelů finanční analýzy by měla být informovanost o vývoji hospodaření podniku v průběhu roku, s návazností na jeho finanční důvěryhodnost. Akcionáři a věřitelé budou sledovat likviditu podniku a jeho zadluženost, přičemž nízká zadluženost není vždy pro podnik dobrým znamením. Může indikovat nedostatečné

využití cizího kapitálu, kdy firma plně nenaplnuje svůj potenciál. (Grünwald, Holečková 2006, s. 5)

3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou důležité nejen pro manažery podniku, ale i pro mnoho dalších subjektů, které se dostávají s podnikem do kontaktu. Bláha a Jindřichovská (2006, s. 39 – 41) uživatele finanční analýzy dělí do čtyř hlavních skupin, a to na:

- krátkodobé věřitele,
- dlouhodobé věřitele,
- akcionáře,
- management.

Další možná klasifikace je na externí a interní uživatele (Kislingerová, 2010, s. 48).

Krátkodobí věřitelé

Mezi krátkodobé uživatele můžeme zařadit kupříkladu banky či obchodní dodavatele.

Ty primárně nezajímá, zda je firma v dlouhodobém horizontu zisková či nikoli. Zásadní otázkou, kterou si pokládají je, zda firma dokáže dostát svým závazkům v krátkém období, i když právě negeneruje zisk.

Dlouhodobí věřitelé

Dlouhodobí věřitelé – mezi které můžeme zařadit například držitele obligací, penzijní fondy, či pojišťovny – obvykle půjčují peníze na delší časové období. Zajímá je tedy především dlouhodobá solventnost firmy. Chce-li firma dostát svým závazkům, musí být zisková v dostatečně dlouhém časovém horizontu. Věřitelé proto analyzují její očekávanou finanční budoucnost, hodnotí budoucí příjmy a stabilitu peněžních toků firmy.

Akcionáři

Akcionáři se zajímají o likviditu firmy, o její solventnost a v neposlední řadě také o vztahy mezi cash flow a budoucími zisky k dlouhodobým závazkům. Hodnotí akcionářské riziko, na které má vliv krátkodobá likvidita a obslužnost a také možnost splatit dlouhodobý dluh.

Provádíme-li analýzu z pohledu akcionářů, zaměřujeme se na budoucí očekávané výnosy na vlastní kapitál.

Management

Primární úlohou managementu je maximalizovat hodnotu akcií. Z tohoto hlediska mají stejné zájmy jako akcionáři, avšak jsou dále pověřeni udržením dostatečné likvidity, získáním dostatečného kapitálu (jak z půjček, tak i kapitálových investic) a uspokojením věřitelů. Zajímá je tedy finanční analýza z pohledu věřitele, a to jak z krátkodobého, tak i z dlouhodobého hlediska.

3.1.3 Zdroje informací

Údaje pro finanční analýzu můžeme čerpat z různých zdrojů. Grünwald a Holečková (2006, s. 7) je dělí na tři skupiny:

- **Zdroje finančních informací:**

Mezi ně řadíme účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace, kterými disponují finanční analytici a manažeři podniku, a výroční zprávy. Dále sem řadíme i vnější informace – burzovní zpravodajství, prospekty cenných papírů apod.

- **Kvantifikované nefinanční informace:**

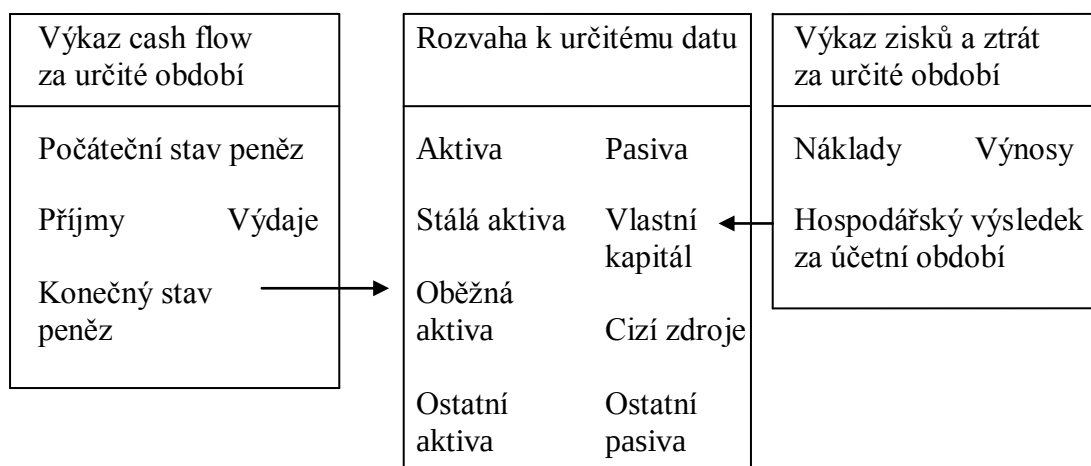
Do této kategorie patří především oficiální ekonomická a podniková statistika, kalkulace, plány a další podnikové evidence.

- **Nekvantifikované informace:**

Zprávy vedoucích pracovníků, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení a prognózy, zprávy auditorů.

Většinu informací potřebných pro finanční analýzu najdeme v první uvedené skupině. Hlavním zdrojem je zde finanční účetnictví a jeho výkazy, zachycující pohyb majetku a peněžních prostředků ve všech jejich formách. Jde především o výkazy účetní závěrky – rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přílohu a výkaz o peněžních tocích. O propojenosti těchto výkazů se zmiňují např. Neumaierová, Neumaier (2002, s. 85) a demonstrují ji na následujícím *obrázku 1*:

Obrázek 1 Propojení účetních výkazů



[Zdroj: (Neumaier, Neumaierová, 2002)]

Rozvaha

Rozvaha podává věrný, poctivý, skutečný a pravdivý obraz o majetku a zdrojích jeho krytí. Sestavuje se k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni finančního roku (obvykle 31. 12.). Je dělena na aktiva a pasiva, přičemž jejich sumy se musí rovnat.

$$\text{Celková aktiva} = \text{celková pasiva} \quad (1)$$

$$\text{Celková pasiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} \quad (2)$$

Aktiva firmy zahrnují majetek, tedy to, co podnik vlastní, a jeho pohledávky a majetkové účasti. Pasiva informují o závazcích firmy vůči jiným ekonomickým subjektům a o vlastním kapitálu firmy.

Aktiva se člení na stálá, kam zařadíme dlouhodobý majetek, schopný dlouhodobě vázat kapitál, a oběžná, které charakterizuje krátkodobý majetek se schopností změnit svou podobu několikrát během reprodukčního cyklu. Z časového hlediska nazýváme dlouhodobými aktivy ta, jež mají využitelnost delší než jeden rok. Je snadno odvoditelné, že za krátkodobá aktiva jsou tedy považována aktiva s využitelností kratší jednoho roku. (Marek, 2009, s. 105)

Neexistuje zde však rovnost mezi krátkodobými a oběžnými aktivy, neboť do oběžného majetku řadíme i dlouhodobé pohledávky.

Stálá aktiva jsou dělena na:

- dlouhodobý hmotný majetek (budovy, pozemky, stroje),
- dlouhodobý nehmotný majetek (software, ocenitelná práva, výsledky výzkumu),
- dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry).

Oběžná aktiva charakterizují:

- zásoby (materiál, zboží, nedokončená výroba),
- pohledávky,
- finanční majetek (peníze v hotovosti, na běžném účtu, ceniny, šeky),
- ostatní aktiva.

Aktiva jsou v rozvaze uváděna za minulé a současné období. Sloupec běžné účetní období je dále rozdělen na sloupce: brutto, korekce, netto. Ve sloupci *brutto* nalezneme údaje prvotního ocenění majetku při pořízení. Sloupec *korekce* zahrnuje oprávky a opravné položky a *netto* vyjadřuje rozdíl mezi hodnotou brutto a korekcí.

Pasiva vyjadřují zdroje krytí podnikového majetku. Tradiční členění pasiv je uváděno dle vlastnictví. Do vlastního kapitálu řadíme pasiva, která byla do podnikání vložena, nebo byla činností podniku vytvořena. Cizí kapitál je tvořen závazky k zaměstnancům, odběratelům, věřitelům, finančním orgánům, institucím sociálního a zdravotního pojištění a jiným.

Vlastní kapitál zahrnuje především:

- základní kapitál,
- fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření minulých let,
- výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál obsahuje:

- rezervy,
- krátkodobé závazky,
- dlouhodobé závazky,
- bankovní úvěry a výpomoci,
- ostatní pasiva.

(Grünwald, Holečková, 2006, s. 7 – 10)

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (jinak také výsledovka) informuje o nákladech a výnosech v jednotlivých činnostech, které vedou k vyčíslení výsledku hospodaření za běžné období. Výsledovka je s rozvahou propojena právě tímto údajem; za prvotní kontrolu správnosti účetní závěrky tedy můžeme uvažovat shodný údaj právě v kolonce *výsledek hospodaření za běžné období*.

Při sestavování tohoto výkazu je uplatňován tzv. akruální princip, což znamená, že výnosy a náklady jsou zachycovány v tom období, do kterého věcně i časově spadají. Toto se děje skrze časové rozlišení, dohadné účty a rezervy. Nepočítá tedy s příjmy a výdaji jako takovými; z toho důvodu nemusí zisk vypovídat o dobré finanční kondici podniku, neboť nepojednává o skutečných peněžních tocích. (Grünwald, Holečková 2006, s. 11)

Náklady obecně nazýváme přírůstkem závazků nebo úbytkem aktiv. Za výnosy považujeme úbytek závazků a zvýšení aktiv. Rozdíl mezi náklady a výnosy udává zisk nebo ztrátu za běžné finanční období.

V příloze č. 1 jsou uvedeny hlavní skupiny položek dle v České republice používaného výkazu zisku a ztráty podle Bláhy a Jindřichovské (2006, s. 23). V praxi se však často setkáme se situací, kdy je tento výkaz členěn dle jednotlivých druhů činností a s nimi spojenými náklady a výnosy.

V rámci výsledovky se setkáváme pojmy:

- EBIT,
- EBT.

EBIT neboli zisk před odečtením úroků a zdaněním je položka, která představuje provozní zisk. Spočítá se tak, že od tržeb odečteme náklady vynaložené na prodej zboží. Náklady na financování a daňové povinnosti zde neodečítáme.

EBT vyjadřuje zisk před zdaněním. Vypočte se odečtením nákladů na financování od položky EBIT.

Příloha

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 13) Obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, čímž objasňuje informace významné pro externí uživatele účetní závěrky. Ačkoli není forma přílohy striktně upravena, obsah je závazný a měl by zahrnovat:

- obecné údaje o firmě – o její právní formě, organizační struktuře, počtu zaměstnanců, atd.,
- informace o účetních metodách, které firma používá, o způsobu oceňování majetku (a jeho změně), o způsobu stanovení reprodukční pořizovací ceny a vedlejších pořizovacích nákladů; o sestavování odpisových plánů a odpisových metodách, atd.,
- doplňující informace týkající se dlouhodobého majetku, které by mohly posloužit finanční analýze, informace o rozdělení zisku, způsobu úhrady ztráty, o závazcích, rezervách, atd.

V některých případech bývá součástí přílohy i výkaz o peněžních tocích.

Výkaz o peněžních tocích

Informuje o peněžních tocích podniku za uplynulé účetní období. Hovoří o skutečných změnách na účtech peněz či peněžních ekvivalentů, tedy o příjmech a výdajích.

Paragraf 40 vyhlášky č. 500/2002 Sb. peněžní toky vymezuje následovně:

„Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin (úctová skupina 21), peněžní prostředky na účtu včetně přečerpávání běžného účtu (úctová skupina 22), případně úctová skupina 26.

Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Za peněžní ekvivalenty se považují například dlouhodobé peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou a likvidní cenné papíry k obchodování na veřejném trhu.“

Pro potřeby výkazu o peněžních tocích členíme toky na:

- provozní,
- investiční,
- finanční.

Do první skupiny řadíme toky plynoucí z hlavní činnosti podniku. Čistý tok z provozní činnosti vypočteme (tzv. nepřímou metodou) úpravou výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním o nepeněžní operace, změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, přijaté a zaplacené úroky, a dále odečtením zaplacené daně z příjmů za běžnou činnost.

Do investičních toků spadají výdaje spojené s nabytím stálých aktiv, příjmy z jejich prodeje a půjčky a úvěry spřízněným osobám.

Finanční toky charakterizují tu činnost, která souvisí se změnami ve vlastním kapitálu a v dlouhodobých závazcích.

3.2 Metody finanční analýzy

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá v použití údajů zjištěných přímo z účetních výkazů. Tyto údaje jsou někdy považovány za tzv. absolutní – není třeba je pro potřeby finanční analýzy jakkoli upravovat. Absolutní ukazatele používáme především k analýze vývojových trendů (horizontální analýze) a k analýze komponent (vertikální analýze). (Grünwald, Holečková, 2006, s. 16 – 19)

Horizontální analýza

Při provádění této analýzy jsou sledovány absolutní i relativní změny hodnot obvykle v časovém horizontu tří až deseti let. Hodnoty jsou analyzovány po řádcích – odtud tedy název horizontální analýza. Používá se k analýze vývojových trendů majetku a kapitálu podniku.

$$\text{Absolutní rozdíl} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (3)$$

$$\text{Relativní rozdíl} = \frac{\text{absolutní rozdíl}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 (\%) \quad (4)$$

➤ Bazické indexy

V rámci horizontální analýzy můžeme dále vypočíst bazické indexy, které poměří data za jednotlivé roky k základnímu období. Řadu bazických indexů lze zapsat následovně:

$$\frac{q_2}{q_1}, \frac{q_3}{q_1}, \frac{q_4}{q_1}, \dots, \frac{q_n}{q_1} \quad (5)$$

Kde q značí libovolný ukazatel pro časová období 1, 2, 3, ..., n . (Hindls, Hronová a Seger, 2002, s. 349)

Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv firmy, ze které je zřejmé složení hospodářských prostředků, které jsou potřebné pro výrobní i obchodní činnost podniku.

Výhodou této analýzy je, že není prováděna napříč roky a nezávisí tudíž na meziroční inflaci, což umožňuje srovnatelnost výsledků z různých let.

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele udávají vztah mezi absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Údaje získáváme z již zmiňovaných výkazů. Údaje zjištěné z rozvahy se vztahují k určitému datu a vyjadřují okamžitý stav. Data z výsledovky charakterizují činnost za určité období a můžeme je tedy nazvat tokovými veličinami. Abychom tyto dvě (tokové a stavové) veličiny přiblížili, doporučuje Sedláček (2011, s. 55) údaje z rozvahy počítat jako průměry ze stavů na začátku a ke konci období.

Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele odpovídají na otázku, zda je podnik schopen dostát svým krátkodobým závazkům. Zaměřují se na nejlikvidnější majetek ve vztahu k závazkům s nejkratší dobou splatnosti. Vypočteme je z položek rozvahy, tu nejprve upravíme pro účely analyzování, a to tak, že aktiva seřadíme dle likvidity od nejlikvidnějších po nejméně likvidní. (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 55)

➤ Ukazatel běžné likvidity

Tímto ukazatelem zjišťujeme, kolikrát jsou podnikové krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Jinak řečeno, kolikrát by společnost uspokojila své věřitele proměněním oběžných aktiv na peněžní prostředky.

Tento ukazatel je citlivý na strukturu zásob a jejich správné ocenění vzhledem k prodejnosti a také na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení. Sedláček (2011, s. 66) uvádí jako postačující hodnotu nad 1,5, Kislingerová (2010, s. 104) uvádí rozmezí od 1,5 do 2,6.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

➤ Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita, na rozdíl od běžné, vylučuje z oběžných aktiv zásoby, neboť ty jsou považovány za nejméně likvidní. V čitateli se následně objevují peněžní prostředky, ekvivalenty, krátkodobé pohledávky a krátkodobé cenné papíry.

Jestliže by byl při porovnávání běžné a pohotové likvidity zjištěn výrazný rozdíl, dá se usuzovat na nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Pro zachování likvidity by tento ukazatel neměl klesnout pod 1. (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 56)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik využívá svůj majetek. Vlastní-li ho více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady. (Sedláček, 2011, s. 60)

➤ Obrat celkových aktiv

Tímto ukazatelem vypočteme, kolikrát se určitá skupina položek přemění v jiné položky za určité období – zpravidla za jeden rok.

Jestliže je obrat celkových aktiv nižší ve srovnání s oborovým průměrem, měla by být odprodána některá aktiva nebo zvýšeny tržby.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (8)$$

➤ **Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. Jak uvádí např. Kislingerová (2010, s. 108 – 109), odborná literatura se rozchází v názoru na výpočet tohoto ukazatele, který je možno počítat buďto jako poměr tržeb a zprůměrovaných zásob, nebo jako poměr denních nákladů a zásob. Pro tuto práci bude použit vzorec pracující s tržbami.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (9)$$

➤ **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, po které jsou peněžní prostředky zadrženy ve formě pohledávek; je vhodné ji srovnat s dobou obratu závazků. Rozdíl těchto ukazatelů udává počet dnů, které je nutno profinancovat.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (10)$$

➤ **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vypočítává počet dní, po které dochází k čerpání bezplatného obchodního úvěru, jelikož firma zatím neuhradila krátkodobé závazky.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (11)$$

Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti určuje rozsah financování aktiv cizími zdroji. Zaměřuje se na ukazatele odvozené z položek výkazu zisku a ztráty a určuje, nakolik jsou náklady na cizí kapitál kryty ziskem. (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 62)

➤ **Celková zadluženost**

Celková zadluženost udává procentní podíl finančních prostředků, které podniku poskytli věřitelé.

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (12)$$

➤ **Kvóta vlastního kapitálu**

Kvóta vlastního kapitálu (jinak také finanční nezávislost), je doplňkem k celkové zadluženosti. Tento ukazatel udává informace o skladbě kapitálu v podniku. Součet ukazatele zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu musí dát číslo jedna. Převrácením ukazatele získáme finanční páku.

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva} \quad (13)$$

V praxi se počítá pouze jeden z předchozích ukazatelů, neboť, jak bylo řečeno, druhou hodnotu lze dopočítat odečtením první hodnoty od 1.

➤ **Koeficient zadluženosti**

Tento ukazatel má stejnou vypovídající hodnotu jako ukazatel zadluženosti. Proporčně roste s růstem dluhů; vyjadřuje se v procentech.

$$Koeficient\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (14)$$

➤ **Dlouhodobé krytí aktiv**

Tímto ukazatelem vypočteme podíl dlouhodobých zdrojů podniku na jeho celkových aktivech.

$$Dlouhodobé\ krytí\ aktiv = \frac{vlastní\ kapitál + dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{aktiva} \quad (15)$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat ziskovosti použitím investovaného kapitálu. Zjišťování výnosnosti podniku je součástí mnoha rozhodovacích procesů, při nichž se bere v úvahu, jakého ekonomického přínosu firma dosáhla vynaložením určitých prostředků na určitý účel. Takovýto propočet je nutný obzvláště u dlouhodobých rozhodování, jejichž důsledky se projeví teprve v horizontu několika let (Grünwald, Holečková, 2006, s. 29 – 30).

➤ **ROI – Rentabilita vloženého kapitálu (Return of Investment)**

ROI patří podle Sedláčka (2011, s. 56) k nejdůležitějším ukazatelům, kterými se hodnotí podnikatelská činnost podniku. Určuje působnost kapitálu vloženého do podniku nezávisle na zdrojích jeho financování.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (16)$$

➤ **ROA – Rentabilita celkového kapitálu** (*Return of Assets*)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivitu podniku. Výnosnost kapitálu odráží bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Do čitatele je možno dosadit EBIT či čistý zisk. Kislingerová (2010, s. 100) považuje za komplexnější ukazatel tvar s EBIT, proto s ním bude v rámci této práce pracováno.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (17)$$

➤ **ROE – Rentabilita vlastního kapitálu** (*Return of Equity*)

Rentabilitou vlastního kapitálu měříme schopnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel se stává klíčovým kritériem výnosnosti podniku, neboť jej vlastníci posuzují jako výdělek z investovaného kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

➤ **ROS – Rentabilita tržeb** (*Return of Sales*)

Tento poměrový ukazatel nás informuje o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Pro výpočet je možno použít i sumu výnosů. Kislingerová (2010, s. 100) uvádí, že pokud se projeví problémy u tohoto ukazatele, dají se očekávat i v dalších oblastech. Jinak se nazývá také zisková marže.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (19)$$

3.2.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jak uvádí Sedláček (2011, s. 82), poměrové ukazatele hodnotí vývoj podniku jedním číslem, které měří pouze jeden rys složitého procesu. Avšak tento proces má hodně vnitřních složitostí, a jakýkoli zásah do něj může vyvolat řadu účinků, jednak odhalit řadu důsledků. Právě z tohoto důvodu se k hodnocení podniku používají i pyramidové soustavy ukazatelů, které přehledně zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Fungují na principu rozkladu vrcholového ukazatele do dílčích ukazatelů pomocí jejich násobení, dělení, sčítání, či odečítání.

Sedláček (2011, s. 82) k nejvhodnějším metodám řadí rozklad podle logaritmu indexů analytických ukazatelů. Uvádí, že pomocí této metody lze například kvantifikovat intenzitu vlivu jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel či sledovat rozdíly mezi výkonností podniku a výkonností oborového průměru.

Du Pont schéma

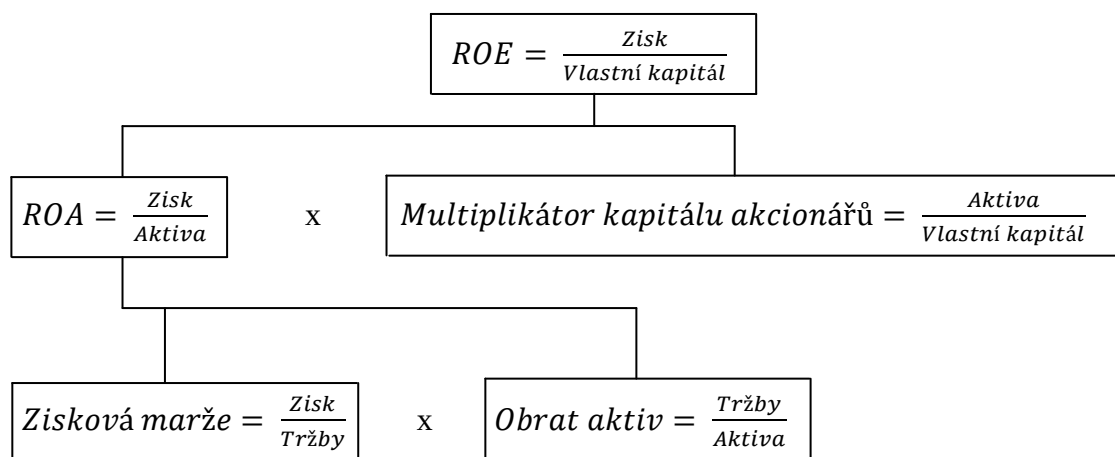
Du Pont schéma bylo vyvinuto v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours, která vlastní pobočky po celém světě. (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 80) Jako vrcholový ukazatel zde vystupuje rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rozkládaná na analytické ukazatele: multiplikátor kapitálu akcionářů – počítaný jako aktiva dělená vlastním kapitálem, a rentabilitu celkových aktiv (ROA), kterou můžeme dále vysvětlovat pomocí ziskové marže násobené obratem aktiv. Oba tyto ukazatele lze poté rozkládat na: ziskovou marži vypočtenou jako zisk dělený tržbami, kdy zisk dále získáváme jako rozdíl tržeb a celkových nákladů, a náklady lze rozdělit na náklady za prodané zboží, provozní náklady, nákladové úroky a daň z příjmů. Obrat celkových aktiv vyjádříme jako podíl tržeb a aktiv, kde aktiva můžeme získat součtem stálých a oběžných aktiv. Obě tyto položky vypočteme sečtením jejich „komponent“, tak jak již bylo popsáno v podkapitole Rozvaha.

Na následujícím obrázku 2 je uvedeno zjednodušené Du Pont schéma, které bude v rámci této práce dále využíváno.

Multiplikátor kapitálu akcionářů (aktiva dělená vlastním kapitálem) můžeme nazvat i finanční pákou, kterou spočteme jako podíl celkového kapitálu a vlastního kapitálu. Tyto dva ukazatele lze zaměňovat z důvodu rovnosti mezi celkovými aktivy a celkovým kapitálem, jak již bylo zmíněno.

Du Pont analýza slouží širokému spektru uživatelů. Důležité informace z ní mohou získat, jak marketingoví pracovníci firmy, tak účetní, nákupčí, provozní personál, finanční analytici a další. (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 81)

Obrázek 2 Du Pont schéma



[Zdroj: podle Sedláčka (2011), vypracování vlastní]

➤ Logaritmická metoda rozkladu vrcholového ukazatele

Tuto metodu lze použít, pokud mezi ukazateli existují multiplikativní vazby (násobení, dělení). Vychází z indexů jednotlivých ukazatelů, které jsou logaritmovány. Z tohoto důvodu lze použít pouze data, která jsou nezáporná. (Sedláček, 2011, s. 99 – 100)

$$\frac{\Delta X}{A} = \frac{\ln I_A}{\ln I_X} * \Delta X \quad (20)$$

$$\frac{\Delta X}{B} = \frac{\ln I_B}{\ln I_X} * \Delta X \quad (21)$$

Kde X značí vrcholový ukazatel, A, B analytické ukazatele. I je jejich index, tzn. hodnota podílu srovnávaného a základního období.

➤ Funkcionální metoda rozkladu vrcholového ukazatele

Alternativou k logaritmické metodě je funkcionální metoda, která se také používá pro analýzu dat s multiplikativními vazbami. Její výhoda spočívá v tom, že není ovlivněna zápornými hodnotami. (Sedláček, 2011, 101 – 103)

$$\frac{\Delta X}{A} = X_0 * \delta_A * \left(1 - \frac{\delta_B}{2}\right) \quad (22)$$

$$\frac{\Delta X}{B} = X_0 * \delta_B * \left(1 - \frac{\delta_A}{2}\right) \quad (23)$$

Kde δ značí relativní rozdíl srovnávaného a základního období.

3.2.4 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou účelově sestavenými soustavami ukazatelů, které byly vytvořeny za účelem posouzení finanční situace podniku. (Sedláček, 2011, s. 105)

Pro tuto bakalářskou práci byl vybrán Taflerův bankrotní model a index bonity.

Taflerův bankrotní model

Tento model je znám od roku 1977 a je sestaven ze 4 poměrových ukazatelů.

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (24)$$

$$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (25)$$

$$R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (26)$$

$$R_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (27)$$

Přičemž Taflerova diskriminační rovnice je uváděna ve tvaru:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (28)$$

Odborná literatura uvádí, že hodnoty Taflerovy diskriminační rovnice větší 0,3 značí firmu s malou pravděpodobností bankrotu. Kdežto u výsledků nižších než 0,2 lze bankrot očekávat s vyšší pravděpodobností. (Sedláček, 2011, s. 113)

Index bonity

Index bonity bývá také nazýván indikátorem bonity a je složen ze šesti poměrových ukazatelů. Používá se především v německy hovořících zemích. (Kralicek, 1993 cit. podle Sedláček, 2011, s. 109)

$$X_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} \quad (29)$$

$$X_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad (30)$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \quad (31)$$

$$X_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}} \quad (32)$$

$$X_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}} \quad (33)$$

$$X_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}} \quad (34)$$

Finanční situace v podniku je tím lepší, čím vyšší je hodnota B, vypočtená dle následující rovnice.

$$B = 1,5 X_1 + 0,08 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6 \quad (35)$$

Sedláček (2011, s. 109) dále uvádí hodnotící stupnici, podle které lze vyslovit přesnější závěry o finančně-ekonomické situaci:

extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

[Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 109), vypracování vlastní]

4. Metodika

Následující kapitoly jsou věnovány zkoumané firmě ZDM s.r.o., vlastní finanční analýze a jejímu shrnutí.

Obecné informace o firmě poskytl její jednatel Bc. Stanislav Malý, historie je převzata z internetových stránek firmy.

Výkazy pro finanční analýzu byly získány na základě domluvy s jednatelem, jsou však také dle nařízení zákona č. 563/1991Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů volně dostupné v obchodním rejstříku vedeném ministerstvem spravedlnosti. Analýza je provedena za období 2008 – 2011. Jelikož je ZDM s.r.o. firmou podléhající auditu, data za rok 2012 nebyla v době vypracování bakalářské práce k dispozici.

Výkazy byly převedeny do tabulkového kalkulátoru za účelem usnadnění, zjednodušení a zautomatizování následných výpočtů. Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, která byla rozdělena na horizontální – sledující absolutní a relativní změny v hodnotách, v rámci které byly vypočteny i bazické indexy – a vertikální – popisující, jakým způsobem jsou položky zúčastněny na bilanční sumě. Takto vypočtené hodnoty byly seskupeny do tabulek a grafů a zhodnoceny.

Následně byla provedena poměrová analýza rozdělená na ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Stavové ukazatele rozvahy byly v příslušných případech napřed přepočteny na průměr hodnot začátku a konce období, poté byly dosazeny do vzorců uvedených v rámci kapitol literární rešerše. I výsledky této analýzy byly uskupeny do tabulek a grafů a zhodnoceny.

Dále se práce zabývá rozkladem rentability vlastního kapitálu, jakožto vrcholového ukazatele Du Pont schématu. ROE je rozkládáno na rentabilitu celkového kapitálu a finanční páku, ROA je dále rozložena na ziskovou marži a obrat celkových aktiv, jak bylo popsáno na *obrázku 2 Du Pont schéma*. Nakonec byly vypočteny Taflerův bankrotní model a index bonity, jakožto zástupci bankrotních a bonitních modelů. Výsledná data jsou opět k dispozici v tabulkách i s příslušným zhodnocením.

V rámci práce je použito srovnání výsledků analýzy firmy s odvětvím. Data o odvětví byla získána z materiálů přístupných na webu ministerstva průmyslu a obchodu. Pro tyto potřeby bylo v administrativním registru ekonomických subjektů vedeném ministerstvem financí dohledáno, že ZDM s.r.o. vyvíjí ekonomickou činnost

vedenou pod kódem CZ-NACE 13300: Konečná úprava textilií a 139: Výroba ostatních textilií. Zdrojová data za odvětví jsou uvedena v rámci kapitoly Přílohy.

Výsledky celé analýzy byly shrnuty v kapitole 8.

4.1 Dosazení údajů do vzorců

V této podkapitole se práce zabývá dosazením dat ze zmiňovaných výkazů do vzorců, uvedených v rámci literární rešerše. Data jsou uskupena do tabulek, kde *R* značí rozvahu, *VZZ* výkaz zisku a ztráty a *CF* výkaz o peněžních tocích (nazývaný též výkaz o cash flow).

Tabulka 1 Dosazení do vzorců likvidity

Vzorec – ukazatele likvidity	Číslo vzorce	Výkaz	Číslo řádku ve výkazu	
$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$	6	R	031	
		R	103	
$Pohotov\á\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}$	7	R	031	032
		R	103	

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Jak je patrné z tabulky 1, údaje pro výpočet likvidity jsou brány pouze z rozvahy.

Tabulka 2 Dosazení do vzorců aktivity

Vzorec – ukazatele aktivity	Číslo vzorce	Výkaz	Číslo řádku ve výkazu
$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$	8	VZZ	01 + 05
		R	001
$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$	9	VZZ	01 + 05
		R	032
$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{\frac{tržby}{360}}$	10	R	049
		VZZ	01 + 05
$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}}$	11	R	103
		VZZ	01 + 05

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Jak uvádí *tabulka 2*, do vzorců aktivity jsou dosazována data jak z rozvahy, tak z výsledovky. Z důvodu přiblížení stavových veličin rozvahy tokovým veličinám výkazu zisku a ztráty, budou údaje z rozvahy zprůměrovány.

Tabulka 3 Dosazení do vzorců zadluženosti

Vzorec – ukazatele zadluženosti	Číslo vzorce	Výkaz		Číslo řádku ve výkazu	
$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}$	12	R		086	
		R		001	
$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$	13	R		068	
		R		001	
$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$	14	R		086	
		R		068	
$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}}$	15	R	R	068	092
		R		001	

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Jak můžeme vidět v *tabulce 3*, ukazatele zadluženosti jsou počítány pouze z údajů rozvahy.

Tabulka 4 Dosazení do vzorců rentability

Vzorec – ukazatele rentability	Číslo vzorce	Výkaz		Číslo řádku ve výkazu	
$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$	16	VZZ	VZZ	43	61
		R		067	
$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$	17	VZZ		43 + 61	
		R		001	
$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	18	R, VZZ		085, 60	
		R		068	
$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$	19	R, VZZ		085, 60	
		R		01 + 05	

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

U rentability uvedené v *tabulce 4* se budou údaje z rozvahy, stejně jako u ukazatelů aktivity, průměrovat.

Z tabulky 5 lze vyčíst, že v Taflerově modelu mají převahu údaje z rozvahy.

Tabulka 5 Dosazení do vzorců Taflerova bankrotního modelu

Vzorec – Taflerův bankrotní model	Číslo vzorce	Výkaz	Číslo řádku ve výkazu
$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}}$	24	VZZ	43
		R	103
$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$	25	R	031
		R	086
$R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$	26	R	103
		R	001
$R_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$	27	VZZ	01 + 05
		A	001

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Index bonity v tabulce 6, je ze vzorců uvedených v literární rešerši jediný, do kterého jsou zapotřebí data i z výkazu o peněžních tocích.

Tabulka 6 Dosazení do vzorců Indexu bonity

Vzorec – Index bonity	Číslo vzorce	Výkaz	Číslo řádku ve výkazu
$X_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$	29	CF	F
		R	086
$X_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	30	R	001
		R	086
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$	31	VZZ	61
		R	001
$X_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$	32	VZZ	61
		VZZ	04
$X_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$	33	R	032
		VZZ	04
$X_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$	34	VZZ	04
		R	001

5. Praktická část

5.1 Charakteristika firmy

Firma, kterou se tato bakalářská práce bude zabývat, je ZDM s.r.o., se sídlem v Aši.

Jedná se o středně velkou firmu, jejíž činnost spočívá ve výrobě sportovního textilu na bázi polyesteru a v potisku kusového textilu (např. tašek, triček); dále vyrábí výšivky. Největšími odběrateli jsou německá firma Willy Maisel GmbH a rakouská firma Fahren Gärtner GmbH.

Firma má povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem – tato povinnost vyplývá ze zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, jelikož průměrný přepočtený stav zaměstnanců je více jak 50 a aktiva v ocenění neupraveném o položky podle § 26 odst. 3 zmíněného zákona jsou vyšší než 40 mil. Kč. Hodnoty, kterých firma dosahuje, jsou zobrazeny v *tabulce 7*.

Tabulka 7 Dosažená kritéria pro ověřování účetní závěrky auditorem

	2008	2009	2010	2011
Průměrný počet zaměstnanců	144	126	122	122
Aktiva brutto v tis. Kč	68 639	66 476	70 090	70 784

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Zpráva¹ nezávislého auditora Chebská auditorská spol. s r.o. uvádí, že účetní závěrka ve všech sledovaných letech podává věrný a poctivý obraz o účetnictví v souladu s českými účetními předpisy.

5.1.1 Historie firmy

Společnost byla založena v prosinci roku 1990 Ing. Františkem Malým a Jiřím Dusíkem jakožto malá tiskárna textilních etiket, a jednou z prvotních motivací bylo poskytnout zaměstnání postiženým synům obou zakladatelů. Aš byla od pradávna textilním městem, tudíž nebyl problém zajistit dostatek kontaktů na odběratele.

Firma začínala s podomácku vyrobeným strojkem na tisk etiket, avšak požadavky zákazníků měly za následek pořízení průmyslově vyráběných tiskových automatů.

Následně došlo k rozšíření výroby o plastisolové obtisky, k čemuž byl zakoupen stroj GRAFOTECHNA.

¹ Přístupná spolu s výkazy účetní závěrky v obchodním rejstříku.

V roce 1991 začíná ZDM s.r.o. spolupracovat s německou firmou BWM v oblasti tisku bavlněných tašek. Firma se rozrůstá a kupuje objekt v sídelním městě (do té doby firma fungovala v rodinném domě jednoho ze zakladatelů.) V tomto roce společnost zaměstnávala cca 15 zaměstnanců.

V červenci roku 1992 získává ZDM s.r.o. jakožto společníka německou firmu Willi Maisel GmbH, čímž dochází k dalšímu rozvoji – firma stěhuje část výroby do nedaleké Libě a instaluje čtyři automatické karusely pro potisk kusového textilu, což s sebou přináší příjem dalších pracovníků. Ke konci roku už zaměstnává přes 50 zaměstnanců.

V prosinci 1995 se celá výroba přesouvá do stávajícího objektu v Aši. Budova nabízí 3 500 metrů čtverečních a umožňuje rozšíření vybavení firmy na sedm automatických karuselů. Krátce po přestěhování si společnost stanovuje druhou produkční cestu v podobě sublimačního potisku.

V roce 2003 ZDM s.r.o. financuje obnovení strojového parku a stává se největší tiskárnou kusového textilu v České republice, počet zaměstnanců je více než 100.

V roce 2011 se ZDM s.r.o. stala vítězem krajského kola soutěže VODAFONE FIRMA ROKU 2011.

5.2 Finanční analýza firmy

Následující stránky této bakalářské práce se věnují analýze podniku ZDM s.r.o. Hlavními zdroji jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty za období 2008 – 2011, dále jsou používány přílohy a výkazy o cash flow z tohoto časového období.

Výkazy byly pro účely finanční analýzy nejprve upraveny, viz příloha 4 a příloha 5.

5.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je složena z analýzy horizontální a vertikální. Práce se nejprve zabývá analýzou horizontální, kde jsou sledovány změny jak absolutní, tak i relativní. V rámci této analýzy se také zabývá bazickými indexy, které provádějí srovnání položek výkazů sledované firmy k základnímu období.

Dále je provedena analýza vertikální, zkoumající vztah vybraných položek k určité hodnotě.

Horizontální analýza

Jako první byla provedena horizontální analýza za sledované roky. Ta odpovídá na otázky o kolik jednotek a o kolik procent se která položka změnila.

➤ Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 8 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Položky rozvahy	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Δ^2 tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1381	-13,31	287	3,19	2602	28,2
Dlouhodobý finanční majetek	78	3,80	15	0,70	-1	-0,05
Stálá aktiva	-1201	-9,48	216	1,88	2545	21,79
Zboží	0	0,00	0	0,00	-10	-100,00
Krátkodobé pohledávky	-611	-8,95	858	13,80	-1013	-14,32
Krátkodobý finanční majetek	-1979	-13,26	555	4,29	-2758	-20,43
Oběžná aktiva	-2316	-8,65	2005	8,20	-2872	-10,85
Aktiva celkem	-3612	-9,10	2329	6,45	-433	-1,13

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

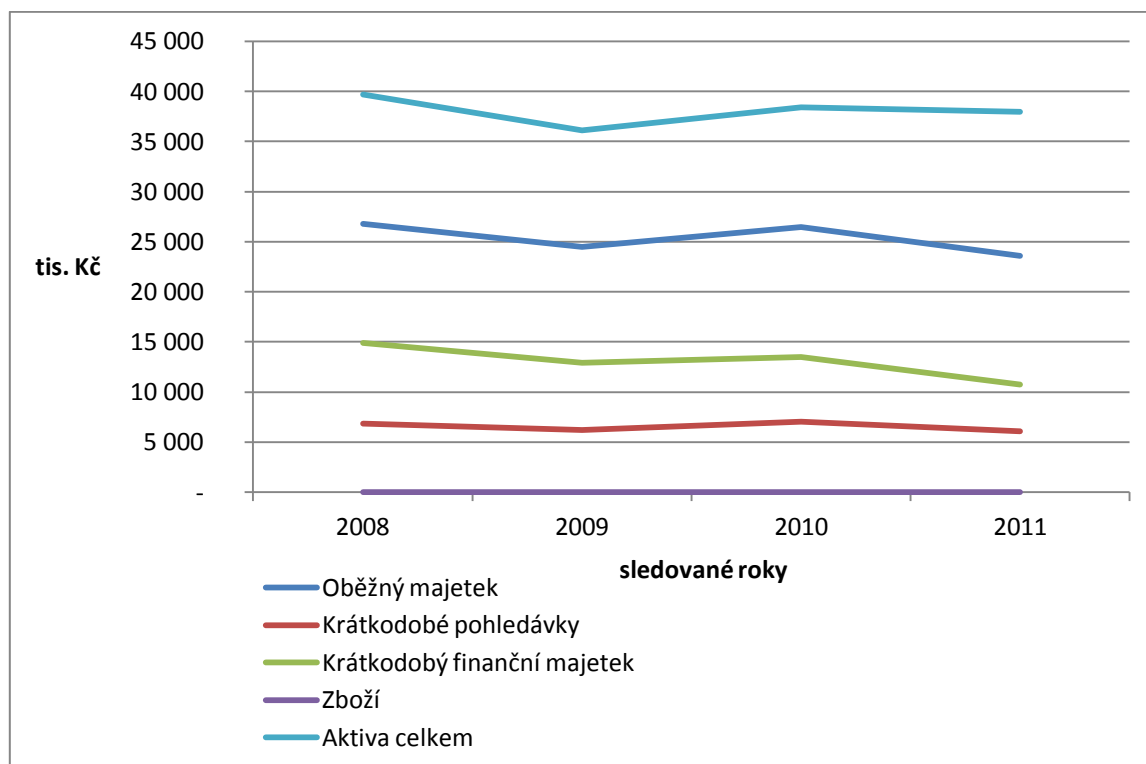
Jak je patrné z tabulky 8, v roce 2009 dochází ke snížení dlouhodobého hmotného majetku (DHM) o 13 procentních bodů (na čemž se převážně podílí pokles položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o téměř 50 procentních bodů). V dalším období se položka DHM zvyšuje, k čemuž přispělo mimo jiné pořízení nového nákladního automobilu. V roce 2011 dosahuje dlouhodobý hmotný majetek hodnoty 11 887 tis. Kč, čímž si oproti minulému roku polepšil o 28 procentních bodů. Zvýšení je způsobeno především pořízením investičního majetku – tiskacího lisu, tiskacích strojů, sušícího tunelu aj.

Na položce dlouhodobý finanční majetek se ve firmě ZDM s.r.o. podílí pouze ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly – jedná se o akcie, které firma nakoupila v roce 2007 přes ČSOB za 2 miliony korun. Hodnoty jsou celkem stabilní – ve sledovaném období nedošlo k výraznějším výkyvům.

Porovnáme-li změny oběžného majetku se změnami krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, zjistíme přibližně stejný trend, jak je vidět na grafu 1.

² Δ značí absolutní změnu (absolutní rozdíl).

Graf 1 Porovnání křivek vybraných složek oběžného majetku s křivkou OA



[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Zboží tento trend nevykazuje, jelikož, jak můžeme vidět v *tabulce 2*, absolutní změny jsou nulové, pouze v posledním sledovaném roce dochází k jeho úbytku ve výši 100 %.

Podobný průběh jako u oběžných aktiv shledáme i u celkových aktiv, a to z důvodu, že se na nich oběžný majetek podílí ze zhruba 67 % (jak se později dozvíme z vertikální analýzy – *tabulka 13*).

Tabulka 9 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Položky rozvahy	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Δ tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH běžného období	1663	-378,82	1338	109,31	-3467	-135,32
Vlastní kapitál	1302	4,37	2577	8,29	-906	-2,69
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	-4870	-49,80	-280	-5,70	221	4,77
Cizí zdroje	-4870	-49,80	-280	-5,70	221	4,77
Pasiva celkem	-3612	-9,10	2329	6,45	-433	-1,13

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Horizontální analýzu pasiv nalezneme v *tabulce 9*. Jelikož ve sledovaném období nedošlo ke změně základního kapitálu, absolutní i relativní změna jsou rovny nule.

Výsledek hospodaření vzrostl v roce 2009 o 1 663 tis. Kč oproti roku 2008 a i v následujícím roce došlo k jeho zvýšení. Celkem dosáhla firma v roce 2010 zisku 2 562 tis. Kč. Ovšem za rok 2011 došlo k prudkému poklesu a firma se nacházela ve ztrátě.

Položku cizí zdroje tvoří pouze krátkodobé závazky. Oproti roku 2008 dochází v roce 2009 k prudkému poklesu na tomto účtu o téměř 50 procentních bodů, což je způsobeno především poklesem závazků ke společníkům a dále snížením dohadných účtů pasivních. Spolu s poklesem cizího kapitálu, nastalo v tomto účetním období zvýšení vlastního kapitálu, avšak pouze o 1 302 tis. Kč. V dalších letech se hodnota cizího i vlastního kapitálu drží na přibližně stejné výši, a nadále nezaznamenáváme výraznější výkyvy.

Výsledky horizontální analýzy aktiv a pasiv se rovnají, a to z důvodu principu bilanční rovnosti.

➤ Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Nyní se bude práce zabývat horizontální analýzou výsledovky.

Jak je patrné z *tabulky 10*, ve sledovaném období byla absolutní změna tržeb za prodané zboží nejvyšší v roce 2010 a to 1 383 tis. Kč; oproti předcházejícímu roku se tržby zvýšily o 53 procentních bodů. Více jak 80 % tržeb plynulo z vývozu.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka Výkazu zisku a ztráty	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Δ tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%	Δ tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	-594	-18,56	1383	53,07	-1180	-29,58
Náklady na prodané zboží	-613	-22,08	936	43,27	-680	-21,94
Provozní náklady: osobní náklady	-6719	-18,92	2758	9,58	46	0,15
odpisy	-219	-12,00	-177	-11,02	288	20,15
Provozní výsledek hospodaření	1047	215,43	1953	127,40	-4684	-134,37
Finanční výsledek hospodaření	1034	-89,37	-309	251,22	483	-111,81
Daň z příjmů za běžnou činnost	418	-180,17	306	164,52	-734	-149,19
Výsledek hospodaření za účetní období	1663	-378,82	1338	109,31	-3467	-135,32

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Jak se dá očekávat, výkyvy v hodnotách nákladů na prodané zboží jsou více méně stejné jako u tržeb za prodané zboží. Odečtením absolutních změn těchto 2 položek získáme absolutní změnu obchodní marže.

Absolutní rozdíl osobních nákladů za období 2009/2008 činí -6 719 tis. Kč. Zápornost hodnoty je dána poklesem počtu zaměstnanců o 18. Ačkoli se v roce 2010 počet zaměstnanců nadále snižoval až na 122, důsledkem přirozené fluktuace zaměstnanců, osobní náklady vzrostly o 2 758 tis. Kč. Suma odpisů v prvních třech sledovaných letech klesala, v roce 2011 se zvýšila o 20 procentních bodů oproti předchozímu účetnímu období, a to z důvodu pořízení výše zmíněného investičního majetku.

Absolutní změna provozního výsledku zjištěného jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů vyšla nejvyšší výpočtem dat za roky 2010/2009. Jelikož v roce 2011 činí provozní výsledek -1 198 tis. Kč (oproti kladnému výsledku v předchozím období), relativní změna je též záporná, ve výši -134 %. Je způsobena poklesem tržeb a nárůstem provozních nákladů, především odpisů.

Přestože absolutní ukazatel finančního výsledku hospodaření vyšel za období 2009/2008 kladný, snížení finančních nákladů/zvýšení finančních výnosů nebylo dostatečné na to, aby v roce 2009 firma vykazovala ziskový finanční výsledek hospodaření. Toho dosáhla až v roce 2011, což vyjadřuje jak absolutní, tak relativní ukazatel.

Z důvodu, že má ZDM s.r.o. povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem dle podmínek stanovených v zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, je povinna ve svých výkazech uvádět odloženou daň z příjmů za běžnou činnost. Ta je převážnou složkou položky daň z příjmů za běžnou činnost (pouze v roce 2010 byla suma splatné daně vyšší než odložené) a ve všech sledovaných letech vyšla jako odložená daňová pohledávka. Horizontální analýzou daně z příjmů můžeme v daných letech vysledovat velké kolísání.

Firma v roce 2008 vykazovala ztrátu ve výši -439 tis. Kč, v následujícím roce byla opět zisková – jak lze zjistit ze sloupce změna 2009/2008. V dalším roce zisk i nadále stoupal, a to o 1 338 tis. Kč. V roce 2011 ovšem dochází ke ztrátě, jejíž hodnota je vyšší než v roce 2008.

➤ **Bazické indexy**

Práce se dále zabývá bazickými indexy rozvahy a výsledovky. Obdobím, ke kterému jsou data srovnávána, je rok 2008, jakožto první rok, za který je firma podrobována analýze.

Tabulka 11 Bazické indexy – rozvaha

Položky rozvahy	2009/2008	2010/2008	2011/2008
	index	index	index
Stálá aktiva	0,91	0,92	1,12
Zásoby	1,10	1,24	1,38
Oběžná aktiva	0,91	0,99	0,88
Aktiva celkem	0,91	0,97	0,96
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00
VH běžného období	-2,79	-5,84	2,06
Vlastní kapitál	1,04	1,13	1,10
Cizí zdroje	0,50	0,47	0,50
Pasiva celkem	0,91	0,97	0,96

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Pohledem na *tabulku 11* rozvahových bazických indexů se dá usuzovat, že výrazné výkyvy oproti roku 2008 nastaly pouze u výsledku hospodaření běžného období, kdy zisk roku 2009 byl více než 2,79 krát větší než v předchozím roce, v roce 2010 byl rozdíl ještě výraznější, a to 5,84 krát víc.

V rámci horizontální analýzy rozvahy (viz *tabulka 9*) bylo zjištěno, že se firmě podařilo snížit objem cizích zdrojů o polovinu. Ke stejnému závěru docházíme i na základně výpočtu bazických indexů.

Tabulka 12 Bazické indexy – výsledovka

Položky výsledovky	2009/2008	2010/2008	2011/2008
	index	index	index
Tržby za prodej zboží	0,81	1,25	0,88
Osobní náklady	0,81	0,89	0,89
Provozní výsledek hospodaření	3,15	7,17	-2,47
VH běžného období	-2,79	-5,84	2,06

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Analýzou bazických indexů výkazu zisku a ztráty (viz *tabulka 12*) lze vyzkoumat rozkolísanost v tržbách za prodej zboží, které v roce 2009 klesly oproti předchozímu období o 19 procentních bodů. Následující rok k základnímu období vzrostly o 25 procentních bodů, aby v roce 2011 opět klesly o 12 procentních bodů.

Osobní náklady oproti základnímu období poklesly ve všech sledovaných letech, což se dá vzhledem ke snižujícímu se počtu zaměstnanců považovat za pozitivum.

Indexy provozního výsledku hospodaření vykazují velmi velkou rozkolísanost, která má vrchol v roce 2010, kdy byl provozní výsledek k základnímu roku více než sedminásobný.

Indexy výsledku hospodaření běžného účetního období ve výsledovce jsou shodné s těmi v rozvaze, neboť zde platí pravidlo propojenosti účetních výkazů skrze tuto položku.

Vertikální analýza

Vertikální analýzou zjišťujeme, jakým způsobem se jednotlivé položky podílejí na bilanční sumě.

➤ Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy společnosti ZDM s.r.o. byla rozdělena na analýzu majetkovou a kapitálovou. Struktura majetku byla posuzována k celkovým aktivům, struktura kapitálu k celkovým pasivům.

Tabulka 13 dokládá, že největší složkou aktiv jsou oběžná aktiva, tvořená krátkodobým finančním majetkem (jakožto největší složkou), krátkodobými pohledávkami a zásobami.

Tabulka 13 Vertikální analýza majetkové struktury

Položky rozvahy	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
Aktiva	100	100	100	100
Stálá aktiva	31,90	31,76	30,40	37,44
Dlouhodobý hmotný majetek	26,14	24,93	24,17	31,29
Dlouhodobý finanční majetek	5,17	5,90	5,59	5,65
Oběžná aktiva	67,43	67,76	68,87	62,10
Zásoby	11,84	14,27	15,18	17,08
Krátkodobé pohledávky	17,20	17,23	18,41	15,96
Krátkodobý finanční majetek	37,59	35,87	35,14	28,28

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Krátkodobý finanční majetek tvoří na aktivech větší podíl než stálá aktiva – vyjma roku 2011; jeho hlavní položkou jsou účty v bankách. Peníze v hotovosti představují poměrně zanedbatelnou část. Krátkodobé cenné papíry a podíly a pořizovaný krátkodobý finanční majetek firma nevykazuje.

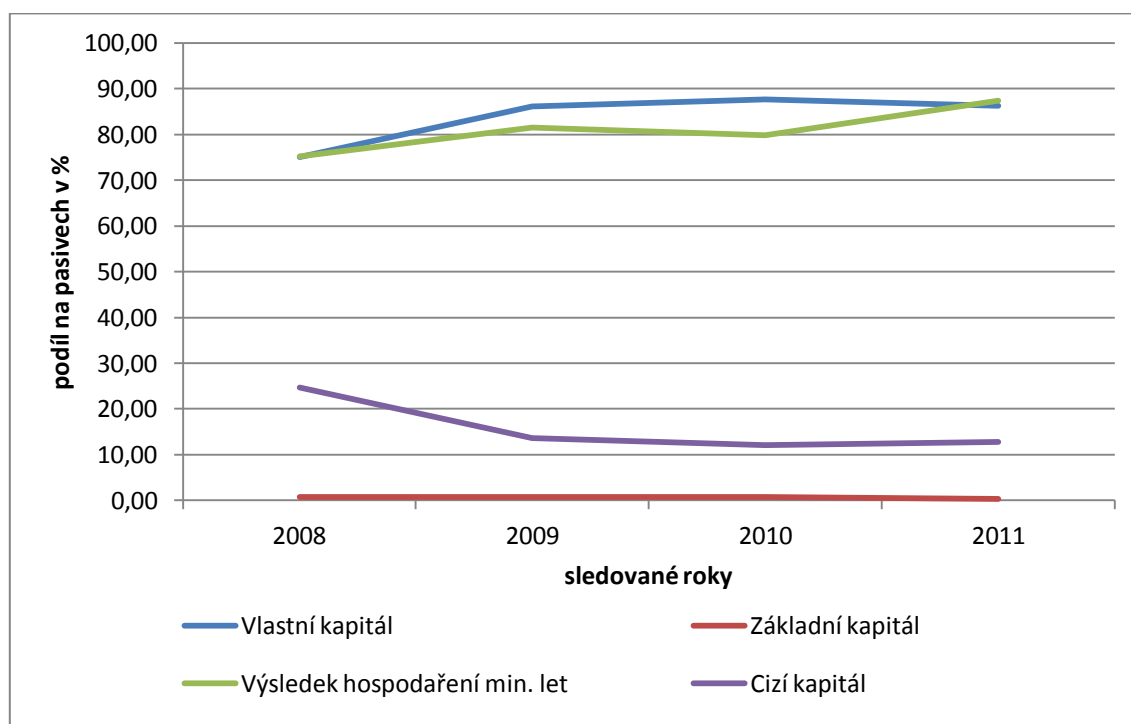
Ze stálých aktiv má na celkových aktivech podíl především dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý finanční majetek je tvořen pouze akciemi nakoupenými v roce 2007, jejichž hodnota se drží v přibližně stejné výši, jakožto i jeho podíl na celkových aktivech. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je celkem nevýznamný.

Aby se součet stálých aktiv a oběžného majetku rovnal stu, je nutno dále připočíst procentní podíl časového rozlišení.

Pro zobrazení vertikální analýzy kapitálové struktury byl použit *graf 2*, který přehledněji (než tabulka) zobrazuje změny strukturálního poměru vlastního a cizího kapitálu.

V roce 2008 tvořil cizí kapitál 24,63 % pasiv firmy, v roce 2009 to bylo už jen 13,6 %. Spolu se změnou cizího kapitálu došlo ke změně vlastního kapitálu, a to na základě uvedeného vzorce č. 2.

Graf 2 Vertikální analýza kapitálové struktury



[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Z vysokých hodnot výsledku hospodaření minulých let můžeme usuzovat, že firma nerozděluje zisk. V roce 2011 činil podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech více jak 87 %.

Ke změnám základního kapitálu ve sledovaném období nedošlo.

➤ Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro vertikální analýzu výsledovky byla jako základ použita suma všech výnosů, zjištěná jako součet položek výkazu zisku a ztráty označených římskými číslicemi. Tato hodnota tvoří 100 % a k ní byly posuzovány vybrané hodnoty výsledovky.

Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky výsledovky	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
Σ výnosů	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	4,68	4,70	6,68	5,04
Výkony	91,13	92,38	91,68	92,76
Osobní náklady	51,90	51,95	52,88	56,74
Provozní výsledek	0,71	2,77	5,84	-2,15
Finanční výsledek	-1,69	-0,22	-0,72	0,09
VH běžného období	-0,64	2,21	4,29	-1,62

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

V tabulce 14 je na první pohled jasné, že nejvýraznější složkou výnosů jsou výkony, tvořené tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, změnou stavu zásob vlastní činnosti (podíl této položky na výkonech je vskutku zanedbatelný), a aktivacemi, které firma ve sledovaném období nevykazuje. Podíl výkonů na výnosech je celkem stabilní, pohybuje se nad hranicí 90 %. Oproti tomu tržby za prodej zboží jsou celkem nepodstatnou složkou výnosů, pohybující se v rozmezí od 4,68 % do 6,68 %.

Dalším výrazným podílem výnosů jsou osobní náklady. Při jejich bližším prozkoumání, k čemuž slouží tabulka 15, zjistíme, že jejich největší položkou jsou mzdové náklady, které se na nich podílejí z více jak 70 %.

Tabulka 15 Vertikální analýza osobních nákladů

Osobní náklady	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
Osobní náklady	100	100	100	100
Mzdové náklady	73,87	76,01	74,22	73,76
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25,44	23,38	25,22	25,58
Sociální náklady	0,69	0,61	0,56	0,65
Daně a poplatky	0,14	0,25	0,24	0,34

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

U podílu provozního výsledku hospodaření na výnosech zjišťujeme mírnou rozkolísanost; v roce 2008 je podíl zanedbatelný, postupem času se zvyšuje až na 5,84 %

v roce 2010, avšak v následujícím roce klesá do mínusu, což je způsobeno záporností hodnoty provozního výsledku hospodaření.

V podobném duchu lze hovořit i o dalších výsledcích hospodaření – finanční výsledek hospodaření je v letech 2008 – 2010 záporný, což se projevuje znamínkem mínus i u vertikální analýzy. Podíl výsledku hospodaření běžného období na výnosech je nejvyšší v roce 2010, nejnižší v následujícím roce – v záporné hodnotě 1,62 %.

5.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Údaje pro poměrovou analýzu byly vzaty z rozvah a výkazů zisku a ztráty dané firmy. Z důvodu, že se pro tuto analýzu v některých vzorcích používají jak stavové, tak tokové veličiny (jak již bylo znázorněno v rámci Metodiky), musely být pro některé výpočty údaje z rozvahy napřed přepočteny, a to jako průměr stavu na začátku a na konci období. Výsledky firmy budou srovnávány s odvětvím.

Ukazatele likvidity

Data pro výpočet likvidity byla brána z rozvah za sledované roky. Ukazatele likvidity hodnotí, zda je podnik schopen dostat svým krátkodobým závazkům.

Literatura pro ukazatele likvidity uvádí rozmezí, ve kterém by se měl podnik pohybovat, chce-li být schopen uhradit své krátkodobé závazky včas. Autoři se neshodují na jednoznačných hodnotách, ale obecně lze říci, že pokud se ukazatel běžné likvidity pohybuje nad hodnotou 1,5, podnik by měl být likvidní. Firma ZDM s.r.o. tuto hranici dle výpočtů v *tabulce 16* splňuje, dokonce ji v letech 2010, 2011 více než trojnásobně překračuje.

Tabulka 16 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity		2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	Oběžná aktiva	2,74	4,98	5,72	4,86
	Krátkodobé závazky				
Pohotovostná likvidita	Oběžná aktiva - zásoby	2,26	3,93	4,46	3,53
	Krátkodobé závazky				

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Podle metodiky uvádějící horní mez pro likviditu ve výši 2,6, by firma ZDM s.r.o. měla příliš mnoho oběžného majetku, a proto by jej měla snížit, nebo by si mohla dovolit zvýšit objem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita rovněž vychází nad doporučenou hranicí, kterou výsledné hodnoty opět několikanásobně překračují.

Běžná i pohotová likvidita v roce 2009 výrazně narůstají, což je způsobeno snížením krátkodobých závazků o polovinu za toto období. Nejvyšších hodnot je dosahováno v roce 2010, kdy je běžná likvidita 5,72 a pohotová 4,46.

Při porovnání likvidity hodnocené firmy s likviditou odvětví zobrazenou v *tabulce 17*, se dá konstatovat, že výsledky ZDM, s. r. o. jsou značně nad průměrem.

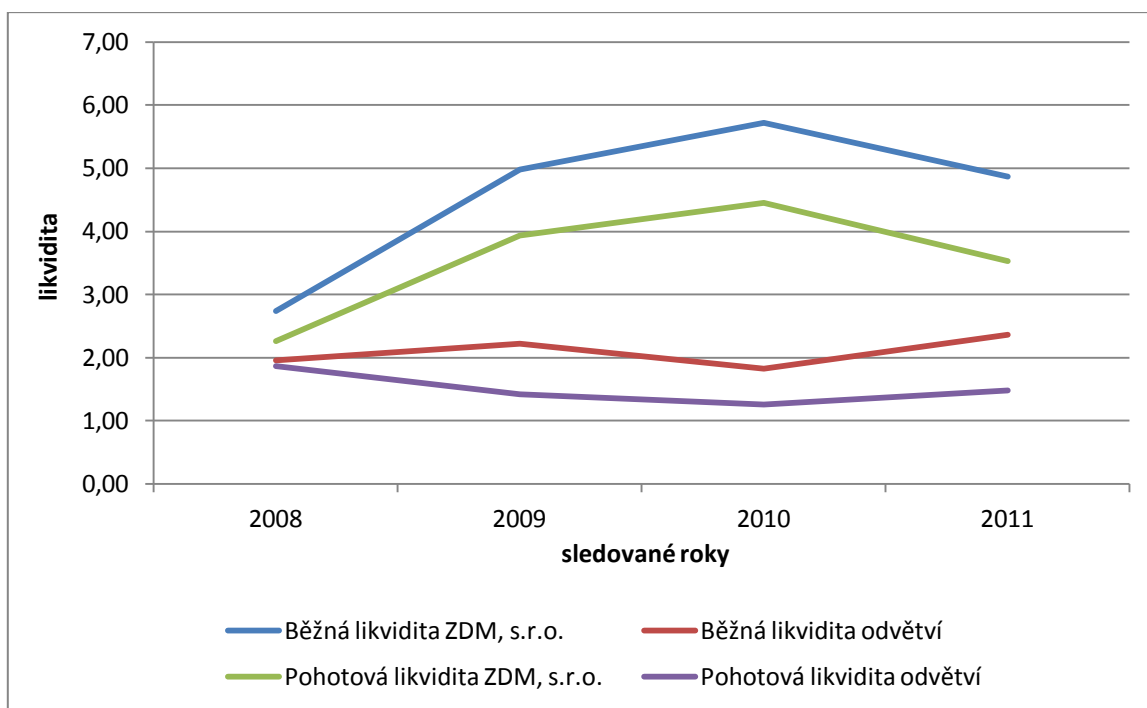
Tabulka 17 Ukazatele likvidity – data za odvětví

UKAZATELE LIKVIDITY – odvětví		2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	Oběžná aktiva	1,95	2,22	1,83	2,36
	Krátkodobé závazky				
Pohotová likvidita	Oběžná aktiva - zásoby	1,87	1,42	1,26	1,48
	Krátkodobé závazky				

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Likvidita odvětví se nachází v rozmezí doporučených hodnot. Na rozdíl od výsledků zkoumané společnosti zde nedochází k výrazným výkyvům; dalo by se říci, že hodnoty jsou více méně stálé.

Graf 3 Porovnání likvidity firmy ZDM s.r.o. s likviditou odvětví



[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Dle *grafu 3* je na první pohled jasné, že firma má větší pohotovou likviditu, než je běžná likvidita v odvětví. K největšímu rozdílu mezi firmou a odvětvím dochází v roce 2010.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jakým způsobem firma využívá majetek. Pro jejich výpočet se používají údaje z rozvahy a výsledovky – právě z tohoto důvodu je vhodné přiblížit (průměrováním) stavové hodnoty z rozvahy, zjišťované k poslednímu dni účetního období, tokovým hodnotám výsledovky, jež obsahuje data za celý hospodářský rok.

Obrat celkových aktiv měří intenzitu, s jakou jsou využívána všechna aktiva. Ta se dle *tabulky 18* v průběhu sledovaných let nijak výrazně nemění a pohybuje se v intervalu $\langle 1,42; 1,66 \rangle$.

Tabulka 18 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity		2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	Tržby	1,66	1,42	1,57	1,43
	Aktiva				
Obrat zásob	Tržby	14,02	10,93	10,68	8,85
	Zásoby				
Doba obratu pohledávek³	Pohl. z obch. vztahů	23,67	26,89	27,55	31,34
	Tržby/ 360				
Doba obratu závazků	Kr záv. z obch. vztahů	12,67	12,97	8,44	7,29
	Tržby / 360				

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

V porovnání s daty za odvětví vypočtenými v *tabulce 19* vychází obrat celkových aktiv firmy vyšší, a to téměř dvojnásobně. Tento výsledek můžeme považovat pro ZDM s.r.o. za kladný.

Tabulka 19 Ukazatele aktivity – data za odvětví

Ukazatele aktivity – odvětví		2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	Tržby	0,85	0,80	0,73	0,79
	Aktiva				
Obrat zásob	Tržby	7,63	10,31	5,50	5,37
	Zásoby				

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

³ Doba obratu pohledávek i doba obratu závazků jsou vyjádřeny ve dnech.

Jak pozorujeme v *tabulce 18*, obrat zásob ZDM s.r.o. se ve sledovaném období snižuje, což znamená, že se zvyšuje počet dnů, za které se zásoby jednou „obráť“. V roce 2008 se jedná o 26 dnů, v roce 2011 se zásoby obrátí jednou za 41 dnů. Tento jev může ukazovat na zastaralost zásob, kdy je jejich reálná cena nižší, než cena deklarovaná v účetních výkazech. Toto tvrzení podporuje i vysoká hodnota běžné likvidity.

I v odvětví dochází vyjma roku 2009 ke snižování počtu obrátů zásob – v roce 2011 se oborové zásoby obrátily jednou za 67 dní. Dá se tedy konstatovat, že ačkoli dochází ke snižování počtu obrátů zásob, situace v ZDM s.r.o. je oproti průměru relativně dobrá.

Doba obratu pohledávek uvádí, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány v pohledávkách – firma vlastní prostředky, se kterými nemůže v současné době manipulovat. Tento ukazatel je vhodné srovnat s dobou obratu závazků, která vyjadřuje časový úsek, ve kterém je nutné prostředky odevzdat. Firma ZDM s.r.o. má dobu obratu pohledávek výrazně delší než dobu obratu závazků, a to v celém sledovaném období, v letech 2010 a 2011 se rozdíl ještě více prohlubuje.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají financování aktiv cizími zdroji. Hodnoty zadluženosti ZDM s.r.o. jsou zobrazeny v *tabulce 20*.

Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti v %

Ukazatele zadluženosti		2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	Cizí kapitál	24,63	13,60	12,05	12,77
	Celková aktiva				
Koeficient zadluž.	Cizí kapitál	32,84	15,80	13,75	14,81
	Vlastní kapitál				
Dlouhodobé krytí A	VK + CK dl.	75,01	86,13	87,61	86,23
	Celková aktiva				

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Cizí kapitál zkoumané firmy je složen pouze z krátkodobých závazků, jelikož firma nemá ve sledovaném období dlouhodobé závazky, a neměla ani nepřijala bankovní úvěr ani výpomoc. Díky tomu vychází ukazatele zadluženosti nízké.

Celková zadluženost firmy ZDM s.r.o. byla v posuzovaných letech nejvyšší v roce 2008 a postupem let klesala (v roce 2011 došlo k nepatrnému zvýšení). Během dvou let,

se ji podařilo snížit téměř na polovinu, což je způsobeno snížením cizího kapitálu z 9 870 tis. Kč, které firma vykazovala v roce 2008, na 4 630 tis. Kč v roce 2010.

Křivka koeficientu zadluženosti více méně kopíruje křivku celkové zadluženosti, což je způsobeno tím, že jsou celková pasiva z přibližně 80 % tvořena vlastním kapitálem (jak bylo zjištěno při výpočtech vertikální analýzy kapitálové struktury).

Ukazatel dlouhodobého krytí aktiv se ve sledovaných letech zvyšuje. Nejvyšší krytí aktiv vlastním kapitálem a cizím dlouhodobým kapitálem (který je vyjádřen ve výši nula) je dosahováno v roce 2010 a to z více než 87 %.

Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti za odvětví v %

Ukazatele zadluženosti – odvětví		2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	Cizí kapitál	42,25	44,01	41,91	44,79
	Celková aktiva				
Koeficient zadluž.	Cizí kapitál	72,94	80,23	79,08	81,90
	Vlastní kapitál				

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Při porovnání zadluženosti firmy se zadlužeností v odvětví, zobrazenou v *tabulce 21*, lze konstatovat, že hodnoty, které ZDM s.r.o. vykazuje, jsou hluboko pod průměrem. Především koeficient zadluženosti je v odvětví markantně vyšší, dochází u něj ke zvyšování se v čase, na rozdíl od zkoumané firmy, kde se ukazatel snižuje.

Obecně nelze říci, že by pro firmu byl výhodný stav, kdy nemá žádný dlouhodobý cizí kapitál, a ukazatele zadluženosti u ní tak vycházejí nízké. Je to z toho důvodu, že vlastnictví cizího kapitálu může do určité výše zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Náklady na cizí kapitál jsou taktéž nižší než náklady na vlastní kapitál. Toto je způsobeno faktem, že věřitelé podstupují nižší riziko, než majitelé forem vlastního kapitálu, a úrok z cizího kapitálu je daňově uznatelným nákladem. Samozřejmě nelze jednoznačně říci, zda (a o kolik) by ZDM s.r.o. měla zvýšit hodnotu cizího kapitálu, neboť zde působí ještě další vlivy – např. velikost a stabilita podnikového zisku, majetková struktura podniku, udržitelnost kontroly nad činností podniku aj. – které je nutno brát v potaz.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují dosažený zisk s aktivy, pasivy nebo jejich složkami, čímž poukazují na kombinaci vlivu likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření.

Všechny ukazatele rentability zobrazené v *tabulce 22* vyšly v letech 2008 a 2011 záporné, důvodem je záporná hodnota zisku – ať už se jedná o EBIT (zisk před úroky a zdaněním), zisk před zdaněním či o čistý zisk.

Tabulka 22 Ukazatele rentability v %

Ukazatele rentability		2008	2009	2010	2011
ROI	Zisk před zdaněním + nákladové úroky	-1,69	3,72	8,20	-3,00
	Celkový kapitál				
ROA	EBIT	-1,69	3,72	8,20	-3,00
	Aktiva				
ROE	Čistý zisk	-1,42	4,02	7,91	-2,73
	Vlastní kapitál				
ROS	Čistý zisk	-0,67	2,27	4,37	-1,66
	Tržby				

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Jak je patrné, ukazatele rentability vloženého kapitálu (ROI) a rentability celkového kapitálu (ROA) vyšly shodně. Je to z toho důvodu, že firma v průběhu sledovaných let nevykazuje nákladové úroky, a také díky platnosti vzorce č. 1 o vyrovnanosti celkových aktiv a celkových pasiv. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2010, kdy je ROI i ROA rovno 8,2 %. V roce 2011 dochází k poklesu až na -3 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) nám říká, kolik zisku připadne na jednu investovanou korunu vlastního kapitálu. Jak již bylo uvedeno, celkový kapitál je ve firmě ZDM s.r.o. z přibližně 80 % tvořen vlastním kapitálem – díky tomu vychází ROE v podobném rozmezí jako předchozí ukazatele rentability. Nejvyšší hodnotu opět vypočteme za rok 2010, a to 7,91 %, nejnižší za rok 2011, kdy je -2,73 %.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) udává, kolik korun čistého zisku získáme z jedné koruny tržeb. Při této interpretaci lze konstatovat, že v prvním a posledním sledovaném roce je čistý zisk z jedné koruny tržeb záporný – hovoříme tedy o ztrátě, naopak v roce 2009 získáme 0,0227 Kč na korunu tržeb a v roce 2010 pak 0,0437 Kč na 1 Kč tržeb.

Ukazatele rentability nemají uvedené rozmezí hodnot, ve kterém by se měly pohybovat. Proto je dobré srovnávat výsledky v čase – v tomto případě můžeme

jednoznačně říci, že nejlépe na tom byla ZDM s.r.o. co se rentability týče, v roce 2010. Pro další srovnání budou použity hodnoty za odvětví. Pro výpočet ukazatele ROI nebyly nalezeny hodnoty nákladových úroků za roky 2010, 2011, nebude tedy srovnáván.

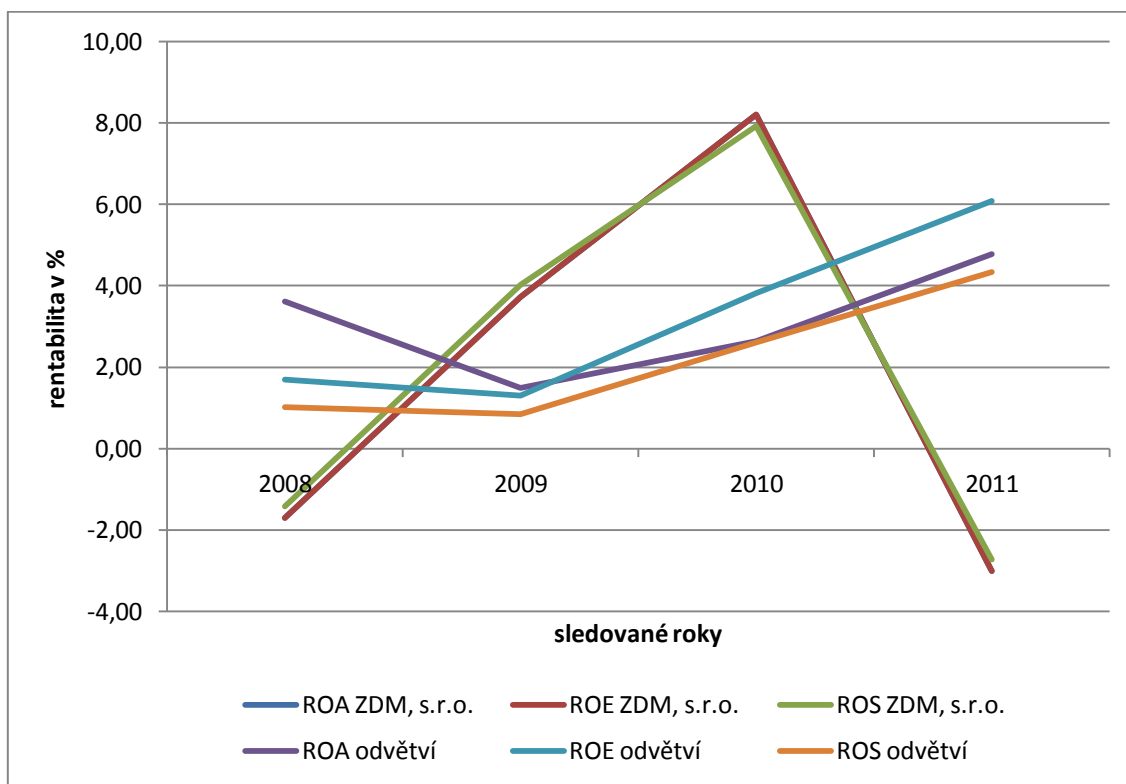
Tabulka 23 Ukazatele rentability za odvětví v %

Ukazatele rentability – odvětví		2008	2009	2010	2011
ROA	EBIT	1,65	1,32	3,98	5,45
	Aktiva				
ROE	Čistý zisk	-1,33	4,00	3,53	8,54
	Vlastní kapitál				
ROS	Čistý zisk	-0,91	2,81	2,59	5,81
	Tržby				

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Ukazatel rentability celkových aktiv odvětví vypočtený v *tabulce 23* nedosahuje na rozdíl od firmy ZDM s.r.o. ve sledovaných letech záporných hodnot. Zajímavým faktem je, že nejvyšších hodnot je v odvětví dosahováno v roce 2011, ve kterém ovšem zkoumaná firma dosahuje hodnot nejnižších. Tento jev je znázorněn na následujícím grafu 4.

Graf 4 Srovnání ukazatelů rentability ZDM s.r.o. s odvětvím



[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Zatímco křivky rentability ZDM s.r.o. jsou téměř totožné, v odvětví se liší.

5.2.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Du Pont schéma

V rámci literární rešerše je v podkapitole Du Pont schéma uvedeno, že jednou z nejpoužívanějších metod při rozkladu vrcholového ukazatele je metoda logaritmů indexů. Ta ale nemůže být použita z důvodu, že při ní může být počítáno pouze s nezápornými čísly. Jak již víme, ukazatele rentability vycházejí u sledované firmy i v odvětví záporně, tudíž i jejich indexy budou záporné. Použita bude tedy funkcionální metoda rozkladu.

Pro výpočet rentability celkového kapitálu byl použit čistý zisk, z důvodu, že je používán i pro výpočet rentability vlastního kapitálu.

Rozklad ROE byl počítán dle uvedených vzorců 22, 23, které musely být pro výpočet vlivu obratu aktiv a ziskové marže na vrcholový ukazatel dále upraveny na tvar:

$$\Delta \text{ROE/ZM} = \frac{\Delta \text{ROA/ZM}}{\Delta \text{ROA}} * \Delta \text{ROE/ROA}$$

$$\Delta \text{ROE/OA} = \frac{\Delta \text{ROA/OA}}{\Delta \text{ROA}} * \Delta \text{ROE/ROA}$$

V tabulkách se mohou vyskytovat nepatrné nepřesnosti způsobené výpočtem bez zaokrouhlování čísel a následným zaokrouhlením výsledků.

Tabulka 24 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2009/2008

Rozklad ROE		2008	2009	Δ^4	δ^5	2009/2008 v p.b.	
ROE = zisk / VK	%	-1,42	4,02	5,44	-3,84	$\Delta \text{ROE/ROA}$	5,47
ROA = zisk / aktiva	%	-1,11	3,23	4,34	-3,92		
FP ⁶ = aktiva / VK		1,28	1,25	-0,03	-0,03	$\Delta \text{ROE/FP}$	-0,03
						$\Delta \text{ROE/ZM}$	5,71
						$\Delta \text{ROE/OA}$	-0,24
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	-1,11 %	3,32 %	4,34	-3,92	$\Delta \text{ROA/ZM}$	4,53
ZM = zisk / tržby	%	-0,67%	2,27 %	2,94	-4,40		
OA ⁷ = tržby / aktiva		1,66	1,42	-0,24	-0,14	$\Delta \text{ROA/OA}$	-0,19

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

⁴ Sloupec značený Δ představuje absolutní rozdíl hodnot (vzorec 3)

⁵ Sloupec značený δ zobrazuje relativní rozdíl hodnot (vzorec 4)

⁶ Finanční páka říká, kolikrát jsou aktiva větší než vlastní kapitál – proto jsou uvedena bez jednotky.

⁷ Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se položka aktiv obrátí za rok – proto je uveden bez jednotky.

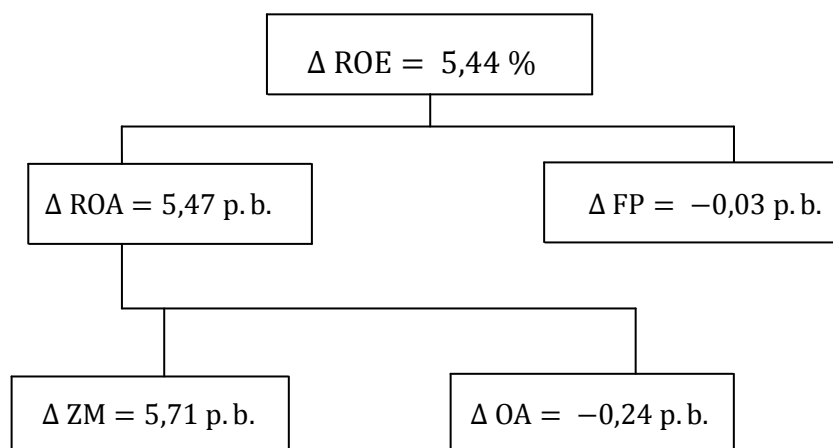
Jak je vidět v *tabulce 24*, rentabilita vlastního kapitálu byla za období 2009/2008 rozebrána na rentabilitu celkových aktiv, která změnu ROE vysvětluje z 5,47 procentních bodů, a na finanční páku, jejíž vliv na ROE jsou -0,03 procentní body. Rentabilita celkových aktiv má tedy mnohem větší podíl na změně rentability vlastního kapitálu, a proto je užitečné i ji a její změnu dále rozebrat.

Rentabilitu celkového kapitálu rozdělíme na součin ziskové marže a oběžných aktiv. Po pomocném výpočtu funkcionální metody, ve kterém je nejprve rozebrán vliv ZM a OA na rentabilitu celkového kapitálu, dostáváme výsledky ve výši 4,53 procentních bodů u ziskové marže a celkem nevýznamných -0,19 procentních bodů u obratu aktiv. Tyto výpočty potřebujeme pro dosazení do výše vedených vzorců, aby mohl proběhnout výpočet vlivu ziskové marže a obratu aktiv na vrcholový ukazatel, tedy ROE.

Jak můžeme vidět, největší vliv na změnu rentability vlastního kapitálu má zisková marže, a to 5,71 procentních bodů. V porovnání s tímto údajem je vliv obratu aktiv nevýznamný; dosahuje pouze -0,24 procentních bodů.

Pro názornost byly vypočtené hodnoty dosazeny do Du Pont schématu viz *obrázek 3*, jež bylo uvedeno v rámci metod finanční analýzy (*obrázek 2*).

Obrázek 3 Du Pont schéma 2009/2008



[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Pozornost by měla být věnována rozdílu v obrázcích 2 a 3 – v *obrázku 2* je vrcholový ukazatel dělen na součin analytických ukazatelů – ten byl počítán v *tabulce 18*; v *obrázku 3* se vyskytují již změny ukazatelů (resp. vliv analytických ukazatelů na ROE vyjádřený v procentních bodech), mezi kterými jsou vazby součtové.

Při porovnání firmy s odvětvím, jehož rozklad rentability najdeme v *tabulce 25*, zjistíme, že u ROE i u ROA dochází k podobně velkému absolutnímu i relativnímu rozdílu jako u zkoumané firmy, což je způsobeno zvýšením těchto rentabilit za rok 2009.

Tabulka 25 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2009/2008

Rozklad ROE – odvětví		2008	2009	Δ	δ	2009/2008 v p.b.	
ROE = zisk / VK	%	-1,33	4,00	5,33	-4,01	Δ ROE/ROA	5,29
ROA = zisk / aktiva	%	-0,77	2,26	3,03	-3,92	Δ ROE/FP	0,04
FP = aktiva / VK		1,72	1,77	0,05	0,03		
						Δ ROE/ZM	5,37
						Δ ROE/OA	-0,07
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	-0,77	2,26	3,03	-3,92	Δ ROA/ZM	3,07
ZM = zisk / tržby	%	-0,91	2,81	3,72	-4,08	Δ ROA/OA	-0,04
OA = tržby / aktiva		0,85	0,80	-0,04	-0,05		

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Shodu firmy s odvětvím nalézáme ve faktu, že v obou případech, je rentabilita vlastního kapitálu z podstatné části vysvětlována rentabilitou celkových aktiv, a ta ziskovou marží. I ve firmě i v odvětví mají vliv ROA a ziskové marže hodnotu vyšší než 5 procentních bodů.

Jak je zřejmé z následující *tabulky 26*, rentabilita vlastního kapitálu se dále zvýšila. Vliv na toto navýšení má především rentabilita celkového kapitálu ve výši 4,37 procentních bodů a dále zprostředkovaně opět zisková marže – z 3,76 procentních bodů. Změna oproti předchozímu období nastává u vlivu obratu aktiv na ROE, jehož vyjádření dosahuje kladného čísla, čímž poníží hodnotu vlivu ziskové marže.

Tabulka 26 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2010/2009

Rozklad ROE		2009	2010	Δ	δ	2010/2009 v p.b.	
ROE = zisk / VK	%	4,02	7,91	3,89	0,97	Δ ROE/ROA	4,37
ROA = zisk / aktiva	%	3,23	6,88	3,65	1,13	Δ ROE/FP	-0,48
FP = aktiva / VK		1,25	1,15	-0,09	-0,08		
						Δ ROE/ZM	3,76
						Δ ROE/OA	0,61
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	3,32	6,88	3,65	1,13	Δ ROA/ZM	3,14
ZM = zisk / tržby	%	2,27	4,37	2,10	0,92	Δ ROA/OA	0,51
OA = tržby / aktiva		1,42	1,57	0,15	0,11		

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Naopak je tomu u odvětví, jehož rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2010/2009 je zobrazen v *tabulce 27*. Zde dochází ke snížení ROE, v důsledku snížení rentability celkového kapitálu o 0,64 procentních bodů. ROA klesá z důvodu poklesu jak ziskové marže, tak obratu aktiv.

Tabulka 27 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2010/2009

Rozklad ROE – odvětví		2009	2010	Δ	δ	2010/2009 v p.b.	
ROE = zisk / VK	%	4,00	3,53	-0,47	-0,12	Δ ROE/ROA	-0,64
ROA = zisk / aktiva	%	2,26	1,90	-0,35	-0,16	Δ ROE/FP	0,17
FP = aktiva / VK		1,77	1,85	0,08	0,05	Δ ROE/ZM	-0,31
						Δ ROE/OA	-0,33
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	2,26	1,90	-0,35	-0,16	Δ ROA/ZM	1,45
ZM = zisk / tržby	%	2,81	2,59	-0,22	-0,08	Δ ROA/OA	-0,13
OA = tržby / aktiva		0,80	0,73	-0,07	-0,08		

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Tabulka 28 znázorňuje rozklad ROE firmy v období 2011/2010. Jak vidíme, hodnota ROE i ROA se výrazně snížila; finanční páka zůstala beze změny. Za snížením rentability celkového kapitálu stojí především zisková marže, jejíž hodnota vysvětluje změnu ROA z -9,05procentních bodů. Zisková marže má proto i největší vliv na změnu ROE. Tato záporná hodnota je způsobena především poklesem tržeb, a to z důvodu zvyšování se cen bavlny na trhu v roce 2011, čímž došlo k rozkolísání trhu. Dle přílohy firma v tomto roce neprodala očekávaných 2,5 milionu bavlněných tašek.

Tabulka 28 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2011/2010

Rozklad ROE		2010	2011	Δ	δ	2011/2010	
ROE = zisk / VK	%	7,91	-2,73	-10,64	-1,34	Δ ROE/ROA	-10,64
ROA = zisk / aktiva	%	6,88	-2,37	-9,25	-1,34	Δ ROE/FP	0,00
FP = aktiva / VK		1,15	1,15	0,00	0,00	Δ ROE/ZM	-10,41
						Δ ROE/OA	-0,23
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	6,88	-2,37	-9,25	-1,34	Δ ROA/ZM	-9,05
ZM = zisk / tržby	%	4,37	-1,66	-6,03	-1,38	Δ ROA/OA	-0,20
OA = tržby / aktiva		1,57	1,43	-0,15	-0,09		

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Za to v odvětví rentabilita vlastního kapitálu opět vzrůstá až na 8,54 %, jak můžeme pozorovat v *tabulce 29*. Dále se zvyšuje i hodnota ROA. Vliv analytických ukazatelů na ROE se moc neodlišuje od výsledků za období 2009/2008.

Tabulka 29 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2011/2010

Rozklad ROE – odvětví		2010	2011	Δ	δ	2011/2010	
ROE = zisk / VK	%	3,53	8,54	5,01	1,42	Δ ROE/ROA	5,00
ROA = zisk / aktiva	%	1,90	4,60	2,69	1,42	Δ ROE/FP	0,01
FP = aktiva / VK		1,85	1,86	0,00	0,00		
						Δ ROE/ZM	4,56
						Δ ROE/OA	0,44
Pomocný výpočet							
ROA = zisk / aktiva	%	1,90	4,60	2,69	1,42	Δ ROA/ZM	2,46
ZM = zisk / tržby	%	2,59	5,81	3,22	1,24	Δ ROA/OA	0,24
OA = tržby / aktiva		0,73	0,79	0,06	0,08		

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Hlavní vliv na vrcholový ukazatel má rentabilita celkových aktiv z 5 procentních bodů a dále zisková marže z 4,56 procentních bodů.

5.2.4 Bankrotní a bonitní modely

Údaje pro výpočet následujících modelů byly brány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích zkoumané firmy, který byl ovšem k dispozici pouze za roky 2010, 2011 – peněžní toky za roky 2008 a 2009 byly proto vypočteny z rozvahy (jako rozdíl stavu peněžních prostředků na začátku a na konci období). Data za odvětví byla převzata z materiálů ministerstva průmyslu a obchodu.

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model byl počítán pro data sledované firmy i za odvětví.

Tabulka 30 Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model	2008	2009	2010	2011
R₁	-0,04	0,10	0,34	-0,13
R₂	0,39	0,45	0,69	0,69
R₃	0,04	0,03	0,02	0,02
R₄	0,27	0,23	0,25	0,23
T	0,65	0,82	1,31	0,81

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Tabulka 30 vypočítává hodnoty Taflerova modelu pro zkoumanou firmu ve všech sledovaných letech vyšší než je hranice 0,3. Můžeme hovořit o tom, že ZDM s.r.o. má nízkou pravděpodobnost bankrotu. Tato pravděpodobnost je nejmenší v roce 2010, kdy hodnota Taflerovy diskriminační rovnice vychází nejvyšší a to 1,31.

Tabulka 31 Taflerův bankrotní model – data za odvětví

Taflerův bankrotní model – odvětví	2008	2009	2010	2011
R₁	0,06	0,06	0,09	0,12
R₂	0,13	0,12	0,12	0,13
R₃	0,04	0,03	0,04	0,04
R₄	0,14	0,13	0,12	0,13
T	0,37	0,34	0,37	0,41

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Při porovnání výsledků Taflerovy diskriminační rovnice, která vyšla z dat za odvětví, uvedených v *tabulce 31*, s výsledky firmy ZDM s.r.o. v *tabulce předchozí*, můžeme jasně konstatovat, že pravděpodobnost bankrotu zkoumané firmy je mnohem nižší než u oborového průměru. Výsledné hodnoty za odvětví se drží těsně nad hranicí nízké pravděpodobnosti bankrotu 0,3.

Index bonity

Index bonity byl rovněž počítán pro data sledované firmy i za odvětví. Napřed byly vypočteny jednotlivé ukazatele X , které byly následně dosazeny do vzorce 35.

Jak lze vyčíst z *tabulky 32*, hodnota indexu bonity se v letech zvyšovala, ovšem v roce 2011 klesla do mínusu.

Tabulka 32 Index bonity

Index bonity	2008	2009	2010	2011
X₁	0,31	-0,40	0,17	-0,87
X₂	0,37	0,41	0,62	0,64
X₃	-0,17	0,37	0,82	-0,30
X₄	-0,05	0,14	0,28	-0,11
X₅	0,02	0,03	0,03	0,04
X₆	0,16	0,14	0,15	0,14
B	0,64	0,68	2,08	-0,47

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Dle hodnotící stupnice (uvedené v rámci literární rešerše) vykazovala finančně-ekonomická situace ve firmě v letech 2008 a 2009 *určité problémy*, které mohly být způsobeny ekonomickou krizí. V roce 2010 se ovšem firmě dařilo velice dobře a její finančně-ekonomická situace byla *velmi dobrá*. V následujícím roce se firmě vedlo podstatně hůř. Hodnotu indexu bychom zařadili do kolonky *špatná* (finančně-ekonomická situace).

Tabulka 33 vypovídá o tom, že index bonity za odvětví indikuje v letech 2008 - 2010 finanční situaci s *určitými problémy*.

Tabulka 33 Index bonity – data za odvětví

Index bonity – odvětví	2008	2009	2010	2011
X₁	-0,04	0,11	-0,05	-0,02
X₂	0,19	0,19	0,19	0,18
X₃	0,24	0,21	0,36	0,46
X₄	0,15	0,15	0,27	0,31
X₅	0,04	0,03	0,06	0,06
X₆	0,08	0,07	0,07	0,07
B	0,66	0,76	0,90	1,07

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Pouze v roce 2011 se dá oborová situace označit za dobrou. Při porovnání indexu bonity ZDM s.r.o. s indexem bonity odvětví se dá konstatovat, že se výsledky v letech 2008 a 2009 o moc neliší, oproti tomu v roce 2010 dochází k zásadnímu rozdílu, kdy je ZDM s.r.o. ve výrazně lepší finanční situaci, než je tomu v odvětví. A naopak v roce 2011 se index firmy dostává do mínusu, kdežto oborový průměr si oproti předchozím rokům vede *dobře*.

6. Shrnutí analýzy

V rámci práce byla provedena horizontální i vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poměrová analýza, zabývající se likviditou, aktivitou, zadlužeností a rentabilitou, dále byla počítána pyramidová soustava ukazatelů Du Pont, a na závěr byly vypočteny bankrotní a bonitní modely, konkrétně Taflerův bankrotní model a index bonity.

V rámci horizontální analýzy aktiv rozvahy bylo zjištěno, že se hodnota stálých aktiv ve druhém sledovaném roce snížila, avšak v následujících letech došlo k jejímu zvýšení. Oproti tomu, částka oběžných aktiv nejprve za rok 2009 klesla, poté se v roce 2010 zvýšila, ale v roce 2011 opět poklesla. Jelikož byl pokles oběžných aktiv v roce 2011 vyšší než zvýšení stálých aktiv, celková aktiva v tomto roce poklesla o -433 tis. Kč. Při horizontální analýze pasiv bylo zjištěno, že objem vlastního kapitálu se nejvíce zvýšil v třetím sledovaném roce a to o 2 577 tis. Kč. K největšímu úbytku cizího kapitálu došlo v roce 2008, o téměř 50 procentních bodů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vysledovala největší procentní změnu u hodnoty výsledku hospodaření za účetní období ve srovnání let 2009/2008 ve výši téměř -379 %. Částka výsledku hospodaření všeobecně hodně kolísala, v následujícím srovnání let byl relativní rozdíl 109 % a v porovnání let 2011/2010 -135 %. Podobnou rozkolísanost bychom našli i provozního a finančního výsledku hospodaření a i u daně z příjmů za běžnou činnost. I analýza bazických indexů provedená v rámci horizontální analýzy prokázala výkyvy hodnot hospodářského výsledku, který dosahoval v roce 2009 2,79 násobku hodnoty z prvního sledovaného roku, a v roce 2010 5,84 násobku částky z roku 2008. U žádné jiné položky rozvahy nebyly takto velké výkyvy zaznamenány. Při výpočtu bazických indexů výsledovky vykazoval velké změny pouze provozní výsledek hospodaření, jehož indexy měly ještě o něco vyšší hodnoty než indexy výsledku hospodaření za účetní období.

Další provedenou analýzou byla vertikální analýza rozvahy. Díky ní bylo zjištěno, že podstatnou část (převyšující 60 %) celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, a to ve všech zkoumaných letech. Největší částí oběžného majetku je krátkodobý finanční majetek, dosahující nejvyššího podílu na něm v roce 2008, a to téměř 38 %. Co se strany pasiv týče, více jak 70 % podílu na nich zaujímá vlastní kapitál, tvořený převážně výsledkem hospodaření za účetní období.

Vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že se na výnosech, které tvořily 100 %, nejvíce podílí objem výkonů, a to z více než 90 %. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které např. v roce 2011 tvořily 57% celkových výnosů. Osobní náklady byly taktéž blíže rozebrány pomocí vertikální analýzy a bylo při ní zjištěno, že nejvíce se na nich podílejí mzdové náklady – ve všech sledovaných letech z více jak 70 %.

Poté se práce zabývala poměrovými ukazateli, z nichž jako první byla vypočítána likvidita. Jak běžná, tak pohotová likvidita vychází ve firmě ZDM s.r.o. nad (v odborné literatuře) doporučenou hranicí. Běžná likvidita je nejvyšší v roce 2010, kdy dosahuje hodnoty 5,34, což je více než dvojnásobek doporučované horní hranice 2,6. Následně bylo provedeno srovnání likvidity firmy s likviditou odvětví. Výsledky odvětví se drží v doporučeném rozmezí, nevykazují velké změny, na rozdíl od výsledků zkoumané firmy. Pohotová likvidita ZDM,s.r.o. je dokonce vyšší, než běžná likvidita v odvětví.

V rámci ukazatelů aktivity byl vypočten obrat celkových aktiv a obrat závazků, jejichž hodnoty byly porovnány s hodnotami v odvětví, a dále byla počítána doba obratu pohledávek a závazků. Obrat celkových aktiv vychází v ZDM s.r.o. téměř dvojnásobný, než jak je tomu v odvětví. Hodnoty sledované firmy se nacházejí nad doporučenou hranicí 1, kdežto hodnoty odvětví této hranice nedosahují. Stejně tak k obratu zásob dochází ve firmě častěji (kromě roku 2009). Nejméně krát (jak u firmy, tak v odvětví) se zásoby obrátily v roce 2011, nejvíce krát v roce 2008. Dále byla vypočtena doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Firma ZDM s.r.o. má dobu obratu pohledávek výrazně delší než dobu obratu závazků, a to v celém sledovaném období, v letech 2010 a 2011 se rozdíl prohlubuje. Rovněž ukazatele aktivity byly srovnávány s odvětvím.

Zadluženost firmy vychází oproti odvětví nízká, což je způsobeno absencí dlouhodobého cizího kapitálu, nejvyšší je v roce 2008 ve výši 22 %. Oproti tomu v odvětví je zadluženost v tomto roce 42 %. U koeficientu zadluženost zjišťujeme rozdíl mezi ZDM s.r.o. a odvětvím značně větší. V odvětví dosahuje koeficient zadluženosti nejnižší hodnoty 72 % (v roce 2008), nejvyšší 81 % (v roce 2011), kdežto nejvyšší hodnota koeficientu zadluženosti u zkoumané firmy je 28% v roce 2008 a nejnižší 14 % v roce 2011. Tento rozdíl je při srovnávání firmy s odvětvím v rámci poměrové analýzy nejmarkantnější.

Dalším vypočteným ukazatelem je rentabilita. Hodnoty vycházejí v letech 2008 a 2011 záporné u všech počítaných ukazatelů (ROI, ROE, ROA, ROS) z důvodu, že se v těchto ukazatelích pracuje se ziskem, který byl ve zmiňovaných letech záporný. Všechny čtyři ukazatele mají shodný průběh, kdy v prvním sledovaném roce je hodnota záporná, v následujícím roce se dostává do kladných čísel, aby v roce 2010 dosáhla svého vrcholu, ovšem v roce 2011 se opět ocitá v mínusu, a vykazuje hodnoty nižší než v prvním zkoumaném období. Toto je, jak již bylo řečeno, způsobeno zvyšováním se cen na trhu s bavlnou. Naproti tomu rentabilita za odvětví, která byla taktéž počítána, má průběh téměř opačný a nejvyšších hodnot dosahuje právě v roce 2011. Tato skutečnost byla znázorněna na *grafu 4*.

V rámci práce bylo dále počítáno Du Pont schéma, které vysvětluje změny v rentabilitě vlastního kapitálu pomocí rentability celkového kapitálu a finanční páky. Vypočtená rentabilita celkového kapitálu byla dále rozkládána na ziskovou marži a obrát aktiv. Pro rozklad vrcholového ukazatele byla použita funkcionální metoda, jelikož v literatuře doporučovaná metoda logaritmů indexů nemohla být použita z důvodu zápornosti výsledků jak u firmy, tak v odvětví.

Za období 2009/2008 bylo zjištěno, že se výsledky Du Pont analýzy v zásadě neliší od výsledků v odvětví. U obou dochází k nárůstu rentability vlastního kapitálu vlivem rentability celkového kapitálu, přičemž na jejím vzrůstu má největší podíl zisková marže. Vliv obou analytických ukazatelů na vrcholový je ve zkoumané firmě i v odvětví vyšší než 5 procentních bodů. V následujícím období však začíná docházet k odlišnostem mezi rentabilitou ZDM s.r.o. a oborového průměru. Zatímco ROE i ROA ve firmě stoupají, za odvětví byl zaznamenán mírný pokles. Rozdíl můžeme dále sledovat u analytických ukazatelů, neboť vliv rentability celkového kapitálu i vliv ziskové marže v podniku výrazně přesahuje jak vliv finanční páky, tak obrátu aktiv. V odvětví tak velké rozdíly neshledáváme, zprostředkovaný vliv obrátu aktiv a ziskové marže na vrcholový ukazatel je více méně vyrovnaný. K největší odlišnosti v ROE sledované firmy a oboru dochází v období 2011/2010. Zatímco rentabilita vlastního kapitálu ZDM s.r.o. prudce klesá, na čemž se podílí pokles rentability celkového kapitálu z 10,64 procentních bodů (a ta klesá díky poklesu ziskové marže), v odvětví dochází k nárůstu ROE o 5 procentních bodů. Hlavní příčinou tohoto rozdílu bude skutečnost, že firma se v roce 2011 nachází ve ztrátě, kdežto v odvětví se zisk oproti předchozímu roku zvýšil.

Dalším tématem, na které se práce zaměřila, byly bankrotní a bonitní modely, ze kterých byly vybrány Taflerův bankrotní model a index bonity. I tato analýza byla počítána jak z firemních dat, tak za odvětví. Výsledky Taflerova bankrotního modelu hovoří jasně ve prospěch firmy, jejíž hodnoty jsou téměř dvojnásobně lepší, než je tomu u oborového průměru. Nejlepšího výsledku firma dosahuje v roce 2010, kdy $T = 1,31$. Tedy výrazně nad hranicí 0,3, jíž Tafler udává nízkou pravděpodobnost bankrotu. Nejlepší výsledek za odvětví je dosažen v roce 2011, kdy $T = 0,41$.

Oproti tomu index bonity již nehovoří tak jednoznačně. V letech 2008, 2009 si firma vede přibližně stejně jako odvětví. Vypočtené hodnoty dle udávané hodnotící stupnice poukazují na finančně-ekonomickou situaci s *určitými problémy*. V roce 2010 vykazuje ZDM s.r.o. index bonity 2,08, čím se řadí do kolonky *velmi dobrá* (finanční situace), naproti tomu, odvětví se stále drží v zařazení s *určitými problémy*. Obrat nastává v posledním sledovaném roce, kdy oborový průměr dosahuje nejvyšší hodnoty a přesouvá se pod označení *dobrá* finančně-ekonomická situace, kdežto firma vykazuje index záporný a její situace se dá označit za *špatnou*.

7. Závěr

V rámci této bakalářské práce byla navržena metodika k provedení finanční analýzy firmy ZDM s.r.o. spolu s analýzou odvětví Výroba textilu⁸, a to na základě informací zjištěných z odborné literatury. Tato metodika byla prakticky aplikována – byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů (likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability), změny v rentabilitě byly vysvětleny pomocí Du Pont schématu, a v závěru se práce zabývala také Taflerovým bankrotním modelem a indexem bonity. Výsledky analýzy byly shrnuty v kapitole 8 Shrnutí analýzy.

Analýzou likvidity bylo zjištěno, že jak běžná, tak pohotová likvidita firmy jsou vyšší, než doporučené hodnoty, a vyšší než tyto likvidity v odvětví. Firma by proto měla uvažovat nad snížením oběžných aktiv; či by si mohla dovolit zvýšit krátkodobé závazky.

Dále bylo při výpočtech ukazatelů aktivity zjištěno, že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Tento stav rovněž není pro firmu výhodný, a to z toho důvodu, že pohledávky vyjadřují prostředky firmy, se kterými nemůže v současné době manipulovat. Kdežto závazky jsou peněžní prostředky, které bude muset firma v budoucnu odevzdat. Je výhodnější, má-li firma dobu, ve které jí peníze plynou, kratší, než dobu, za kterou musí peníze zaplatit. ZDM s.r.o. by měla uvažovat o zkrácení doby poskytování obchodních úvěrů svým odběratelům a zároveň by se měla snažit vyjednat si delší dobu splatnosti u svých dodavatelů.

Při výpočtech zadluženosti bylo zaznamenáno, že celková zadluženost firmy je poloviční oproti odvětví. Rovněž koeficient zadluženosti je v odvětví mnohonásobně vyšší (v roce 2011 je rozdíl více jak pětinasobný). Jak bylo zjištěno v průběhu práce, je to z toho důvodu, že firma ZDM s.r.o. nevykazuje dlouhodobý cizí kapitál. Obecně však nelze říci, že by byl pro firmu tento stav výhodný. Je to z toho důvodu, že vlastnictví cizího kapitálu může do určité výše zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Taktéž proto, že náklady na cizí kapitál bývají nižší než náklady na kapitál vlastní. Což je způsobeno faktem, že věřitelé podstupují nižší riziko, než majitelé forem vlastního kapitálu, a úrok z cizího kapitálu je daňově uznatelným nákladem. Firma by tedy mohla uvažovat nad pořízením dlouhodobého cizího kapitálu.

⁸ Jak je označeno v materiálech Ministerstva průmyslu a obchodu.

Dalším důležitým zjištěním byl fakt, že firma vykázala v letech 2008 a 2011 ztrátu. Ta se promítla do výpočtů rentability, kdy ve zmiňovaných letech způsobila zápornou hodnotu výsledku. Oproti tomu v roce 2010 dosáhla nejvyššího zisku ve sledovaných letech, jak je rovněž patrné z výsledků *tabulky 22 Ukazatele rentability v %*. Odlišnost rentability vlastního kapitálu firmy a odvětví, která je způsobena především vlivem rentability tržeb (zprostředkovaně přes rentabilitu celkového kapitálu), byla vysvětlena v rámci podkapitoly Du Pont schéma.

Rok 2010 se ukazuje být pro firmu dobrým i z pohledu bankrotních a bonitních modelů, kde jak Taflerův bankrotní model, tak index bonity vykazují nejvyšší hodnoty (tím pádem nejmenší pravděpodobnost bankrotu a nejlepší finančně-ekonomickou situaci podniku).

Jednoznačně se nedá říci, že by si firma vedla ve srovnání s odvětvím hůře, či výrazně lépe. Jediným zásadnějším rozdílem je záporná hodnota rentability v roce 2011, způsobená poklesem tržeb (jak již bylo zmíněno). Na což firma v polovině roku 2011 reagovala dočasným snížením kapacity tiskárny a zvýšením dispozic ve vyšívací dílně, neboť přepokládá, že o výšivky bude do budoucna zájem. Dále se snaží hledat nové perspektivy ve sportovním oblečení. Tato vize do budoucna je dobrou volbou, neboť každá firma by měla mít „v záloze“ i alternativní cestu pro případ, že by se jí v hlavní činnosti nedařilo dle představ.

8. Summary

This bachelor thesis is focused on financial analysis of company ZDM s.r.o. in years 2008 – 2011.

The theoretical part deals with the nature and purpose of financial analysis and its users. It also thoroughly deals with statements from which are taken the necessary data. The chosen methods for financial analysis are: the analysis of absolute indicators, divided into horizontal and vertical, the ratio analysis, dealing with liquidity, activity, indebtedness of company and its profitability, the pyramidal system of indicators Du Pont and bankruptcy and also credibility models, were are chosen Tafler's bankruptcy model and index of creditworthiness.

The next section of the thesis deals with methodology, characteristics of the analysed company and its brief history. This is followed by the actual analysis of the company based on the findings from the recommended literature, internet resources and laws. Data for the financial analysis were taken from the internal resources of the company: the balance sheet, the income statement, the annex and the cash flow statement. And the data, available on the website of the Ministry of Industry and Trade, were used in order to compare the selected results of the company with the industry.

Key words

Balance sheet, Income statement, Annex, Analysis, Company, Industry

9. Seznam použité literatury

BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I., *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006. ISBN 80-7261-145-3

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2006. ISBN 80-245-1108-8.

HINDLS, Richard, Stanislava HRONOVÁ a Jan SEGER. *Statistika pro ekonomy*. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2002, 415 s. ISBN 80-864-1930-4.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 2008, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

Zákon č. 563/1991Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky.
Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online].
©2012 [cit. 2013-03-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a454555&typ=full&klic=ccn9ny>

OR-ZDM s.r.o. *ARES - Administrativní registr ekonomických subjektů* [online]. © 2013 [cit. 2013-03-27]. Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_or.cgi?ico=00668192&jazyk=cz&xml=1

Ministerstvo vnitra České republiky. [online]. 2002 [cit. 2012-11-30]. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=2002&typeLaw=zakon&What=Rok&stranka=3>

RES-ZDM s.r.o. *ARES - Administrativní registr ekonomických subjektů* [online]. © 2013 [cit. 2013-03-27]. Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=00668192&jazyk=cz&xml=1

MPO | Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2013-03-27]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

O firmě | Sportovní a reklamní textil | ZDM. *Sportovní a reklamní textil* | ZDM [online]. [cit. 2013-03-26]. Dostupné z: <http://www.zdm.cz/o-firme/t-122/>

10. Seznam tabulek, grafů a obrázků

Seznam tabulek

Tabulka 1 Dosazení do vzorců likvidity	24
Tabulka 2 Dosazení do vzorců aktivity	24
Tabulka 3 Dosazení do vzorců zadluženosti	25
Tabulka 4 Dosazení do vzorců rentability	25
Tabulka 5 Dosazení do vzorců Taflerova bankrotního modelu	26
Tabulka 6 Dosazení do vzorců Indexu bonity	26
Tabulka 7 Dosažená kritéria pro ověřování účetní závěrky auditorem	27
Tabulka 8 Horizontální analýza rozvahy – aktiva	29
Tabulka 9 Horizontální analýza rozvahy – pasiva	30
Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	31
Tabulka 11 Bazické indexy – rozvaha	33
Tabulka 12 Bazické indexy – výsledovka	33
Tabulka 13 Vertikální analýza majetkové struktury	34
Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
Tabulka 15 Vertikální analýza osobních nákladů	36
Tabulka 16 Ukazatele likvidity	37
Tabulka 17 Ukazatele likvidity – data za odvětví	38
Tabulka 18 Ukazatele aktivity	39
Tabulka 19 Ukazatele aktivity – data za odvětví	39
Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti v %	40
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti za odvětví v %	41
Tabulka 22 Ukazatele rentability v %	42
Tabulka 23 Ukazatele rentability za odvětví v %	43
Tabulka 24 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2009/2008	44
Tabulka 25 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2009/2008	46
Tabulka 26 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2010/2009	46
Tabulka 27 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2010/2009	47
Tabulka 28 Rozklad ROE na analytické ukazatele 2011/2010	47
Tabulka 29 Rozklad ROE na analytické ukazatele – data za odvětví 2011/2010	48
Tabulka 30 Taflerův bankrotní model	48

Tabulka 31 Taflerův bankrotní model – data za odvětví	49
Tabulka 32 Index bonity	49
Tabulka 33 Index bonity – data za odvětví	50

Seznam grafů

Graf 1 Porovnání křivek vybraných složek oběžného majetku s křivkou OA.....	30
Graf 2 Vertikální analýza kapitálové struktury	35
Graf 3 Porovnání likvidity firmy ZDM s.r.o. s likviditou odvětví	38
Graf 4 Srovnání ukazatelů rentability ZDM s.r.o. s odvětvím	43

Seznam obrázků

Obrázek 1 Propojení účetních výkazů	9
Obrázek 2 Du Pont schéma	20
Obrázek 3 Du Pont schéma 2009/2008.....	45

11. Seznam příloh

Příloha 1 Osnova výkazu zisku a ztráty

Příloha 2 Účetní výkaz rozvaha ZDM s.r.o. za období 2008 – 2011 v tis. Kč

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty ZDM s.r.o. za období 2008 – 2011 v tis. Kč

Příloha 4 Úprava rozvahy pro účely finanční analýzy v tis. Kč

Příloha 5 Úprava výsledovky pro účely finanční analýzy v tis. Kč

Příloha 6 Vybraná data za odvětví – rozvaha 2008 – 2011 v Kč

Příloha 7 Vybraná data za odvětví – výkaz zisku a ztráty 2008 – 2011 v Kč

Příloha 8 Přehled o peněžních tocích 2010

Příloha 9 Přehled o peněžních tocích 2011

Příloha 10 Příloha k účetní závěrce 2008, vybraná strana č. 3

Příloha 11 Příloha k účetní závěrce 2008, vybraná strana č. 8

Příloha 12 Příloha k účetní závěrce 2008, vybraná strana č. 9

Příloha 13 Příloha k účetní závěrce 2009, vybraná strana č. 3

Příloha 14 Příloha k účetní závěrce 2009, vybraná strana č. 8

Příloha 15 Příloha k účetní závěrce 2010, vybraná strana č. 3

Příloha 16 Příloha k účetní závěrce 2010, vybraná strana č. 8

Příloha 17 Příloha k účetní závěrce 2011, vybraná strana č. 3

Příloha 18 Příloha k účetní závěrce 2011, vybraná strana č. 9

12. Přílohy

Příloha 1 Osnova výkazu zisku a ztráty

PRODEJNÍ ČINNOST	(I.)
+ Tržby za prodej zboží	
– Náklady vynaložené na prodané zboží	(A.)
OBCHODNÍ MARŽE (+)	
VÝROBNÍ ČINNOST (VÝKONY)	(II.)
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	(II.1.)
– Náklady na výrobu	(B. Výkonová spotřeba)
(spotřeba materiálu, energie,	(B.1.)
opravy, údržba, služby...)	(B.2.)
PŘIDANÁ HODNOTA	
– Osobní náklady	(C.)
– Daně a poplatky	(D.)
– Odpisy dlouh. nehm. a hmotného majetku	(E.)
– Ostatní provozní náklady	(H.)
(a časové rozlišení)	
PROVOZNÍ VÝSLEDEK	
HOSPODAŘENÍ – EBIT	
FINANČNÍ ČINNOST	
+ Výnosy z finančních operací (fin. výnosy)	
– Náklady finančních operací (fin. náklady. N - nákladové úroky apod.)	
FINANČNÍ VÝSLEDEK	
HOSPODAŘENÍ – EBT	
– Daň z příjmů za běžnou činnost	(Q.1. a 2. - splatná
	a odložená)
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	
ZA BĚŽNOU ČINNOST – zisk	
MIMOŘÁDNÁ ČINNOST	
+ Mimořádné výnosy	(Q.XIII.)

Zdroj: (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Příloha 2 Účetní výkaz rozvaha ZDM s.r.o. za období 2008 – 2011 v tis. Kč

	AKTIVA	č.ř.	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	39704	36092	38421	37988
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	12664	11463	11679	14224
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	232	334	248	192
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	232	334	248	192
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	10379	8998	9285	11887
B. II. 1.	Pozemky	14	2740	2740	2740	2740
2.	Stavby	15	5789	5328	4888	5488
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1850	930	1657	3659
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	2053	2131	2146	2145
B. III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	2053	2131	2146	2145
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

	AKTIVA	č.ř.	2008	2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	26773	24457	26462	23590
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	4701	5150	5833	6488
C. I. 1.	Materiál	33	4691	5140	5754	6488
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	69	0
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	10	10	10	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	320	145	54	298
C. II 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	320	145	54	298
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	6828	6217	7075	6062
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	4165	3874	5102	4395
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	605	573	342	497
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1483	911	939	1004
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	4
9.	Jiné pohledávky	57	575	859	692	162
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	14924	12945	13500	10742
C.IV .1.	Peníze	59	157	142	121	147
2.	Účty v bankách	60	14767	12803	13379	10595
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	267	172	280	174
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	267	170	280	174
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	2	0	0

	PASIVA	č.ř.	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	67	39704	36092	38421	37988
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	68	29783	31085	33662	32756
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	275	275	275	275
A. I. 1.	Základní kapitál	70	275	275	275	275
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	73	53	131	146	145
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	53	131	146	145
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	78	28	28	28	28
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	28	28	28	28
2.	Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých (ř. 83 + 84)	81	29866	29427	30651	33213
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	29866	29866	30651	33213
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	-439	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	-439	1224	2562	-905
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	85	9780	4910	4630	4851
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	86	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	91	0	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0

	PASIVA	č.ř.	2008	2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	102	9780	4910	4630	4851
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	2179	1699	1051	1159
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1105	101	90	91
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1676	1383	1426	1472
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	873	699	964	866
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	214	125	197	163
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	946	846	804	1031
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	2763	42	41	40
11.	Jiné závazky	113	24	15	57	29
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	114		0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	118	141	97	129	381
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	141	97	129	381
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty ZDM s.r.o. za období 2008 – 2011 v tis. Kč

		č.ř.	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	3200	2606	3989	2809
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2776	2163	3099	2419
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	424	443	870	390
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	4	62372	51213	54717	51671
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	62470	51213	54647	51740
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-98	0	70	-69
3.	Aktivace	7	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	24498	19299	18786	19212
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	17733	14635	14679	15027
B. 2.	Služby	10	6765	4664	4107	4185
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	38298	32357	36801	32849
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	35521	28802	31560	31606
C. 1.	Mzdové náklady	13	26238	21892	23423	23314
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9038	6734	7961	8086
C. 4.	Sociální náklady	16	245	176	176	206
D.	Daně a poplatky	17	51	71	76	107
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1825	1606	1429	1717
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	16	5	48	60
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	42	55
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	16	5	6	5
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provoz. Obl. a komplex. N příštích období	25	-54	-8	-6	386
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	225	79	178	196
H.	Ostatní provozní náklady	27	710	437	482	487
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	486	1533	3486	-1198

		č.ř.	2008	2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a říz. osobách a v úč. jednh pod podstat vlivem	34	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	77	124	112	83
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2552	1413	636	882
O.	Ostatní finanční náklady	45	3786	1660	1180	914
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	- 1157	-123	-432	51
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-232	186	492	-242
Q. 1.	- splatná	50	4	12	401	2
Q. 2.	- odložená	51	-236	174	91	-244
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-439	224	2562	-905
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům(+/-)	59	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-439	1224	2562	-905
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-671	1410	3054	-1147

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Příloha 4 Úprava rozvahy pro účely finanční analýzy v tis. Kč

ÚPRAVA ROZVAHY PRO POTŘEBY FA	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	39704	36092	38421	37988
Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	12664	11463	11679	14224
Dlouhodobý nehmotný majetek	232	334	248	192
Dlouhodobý hmotný majetek	10379	8998	9285	11887
Dlouhodobý finanční majetek	2053	2131	2146	2145
Oběžná aktiva	26773	24457	26462	23590
Zásoby	4701	5150	5833	6488
Dlouhodobé pohledávky	320	145	54	298
Krátkodobé pohledávky	6828	6217	7075	6062
Krátkodobý finanční majetek	14924	12945	13500	10742
Časové rozlišení	267	172	280	174
Pasiva celkem	39704	36092	38421	37988
Vlastní kapitál	29783	31085	33662	32756
Základní kapitál	275	275	275	275
Kapitálové fondy	53	131	146	145
Rezervní a ostatní fondy ze zisku	28	28	28	28
Výsledek hospodaření minulých let	29866	29427	30651	33213
VH běžného období	-439	1224	2562	-905
Cizí zdroje	9780	4910	4630	4851
Krátkodobé závazky	9780	4910	4630	4851
Časová rozlišení	141	97	129	381

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Příloha 5 Úprava výsledovky pro účely finanční analýzy v tis. Kč

ÚPRAVA VZZ PRO ÚČELY FA	2008	2009	2010	2011
Tržby a výnosy	68442	55440	59680	55701
Výkonová spotřeba	34322	24972	24183	23914
Osobní náklady	35521	28802	31560	31606
Odpisy	1825	1606	1429	1717
Zisk před úroky a zdaněním EBIT	-671	1410	3054	-1147
Zisk před zdaněním EBT	-671	1410	3054	-1147
Daň z příjmu	-232	186	492	-242
Zisk po zdanění EAT	-439	1224	2562	-905

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o., vypracování vlastní]

Příloha 6 Vybraná data za odvětví – rozvaha 2008 – 2011 v Kč

ODVĚTVÍ	2008	2009	2010	2011
Aktiva	31252245	32491450	32592268	30674121
Stálý aktiva	18429990	20176884	18727847	17024582
Oběžný aktiva	12744747	12251070	13789545	13533486
Zásoby	542763	4416984	4281342	5029834
Krátkodobé závazky	6521631	5528036	7537068	5736696
Krátkodobý finanční majetek	305569	1314111	885 011	670 726
Vlastní kapitál	18101596	17824651	17273254	16774313
Čistý zisk	-249833	718873	619096	1453643
Cizí kapitál	13202630	14300269	13660455	13738201
Zisk před zdaněním	101507	1246552	1068815	1838987

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Příloha 7 Vybraná data za odvětví – výkaz zisku a ztráty 2008 – 2011 v Kč

ODVĚTVÍ	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej výrobků a služeb	26426633	22530912	20305976	22274783
Výkony	26173901	22022658	21 202 833	23 355 219
Tržby za prodej zboží	978346	3038083	3603421	2740832
EBIT	533754	420759	1294236	1724621

[Zdroj: data ministerstva průmyslu a obchodu, vypracování vlastní]

Příloha 8 Přehled o peněžních tocích 2010

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2010 do 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

IČ: 00668192

Název a sídlo účetní jednotky

ZDM s.r.o.

Okružní 1454/22

AŠ 1

35201

Právní forma účetní jednotky

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky

výroba a potisk textilních reklamních předmětů

Sestaveno dne: 3.6.2011

Finanční úřad v Aši DPPPO	
DOŠLO:	17-06-2011
č.j.	Přílohy:

Podpisový záznam

Položka	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	12 945	14 924
	PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	3 054	1 410
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	1 263	1 509
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	1 429	1 606
A.1.3.	Zisk(ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů (-), do nákladů (+)	-42	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky(+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	-112	-124
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-12	27
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr. kap.	4 317	2 919
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1 791	-4 562
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-845	879
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-248	-4 914
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-683	-449
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj., nespadající do PP a ekv.	-15	-78
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	2 526	-1 643
A.4.	Přijaté úroky (+)	112	124
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)	-492	-186
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 146	-1 705
	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 633	-274
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	42	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 591	-274
	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ		
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	555	-1 979
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	13 500	12 945

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2011 do 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

IČ: 00668192

Název a sídlo účetní jednotky

ZDM s.r.o.

Okružní 1454/22

Aš 1

35201

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	13 500	12 945
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1 147	3 054
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	1 965	1 263
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	1 717	1 429
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	386	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-55	-42
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	-83	-112
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	-12
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	818	4 317
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	750	-1 791
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	933	-845
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	473	-248
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-655	-683
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.	-1	-15
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	1 568	2 526
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0	0
A.4.	Přijaté úroky (+)	83	112
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)	-202	-492
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 449	2 146



Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 262	-1 633
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	55	42
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 207	-1 591
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.	0	0
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-2 758	555
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	10 742	13 500

Sestaveno dne: 10.6.2012

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a potisk textilních reklamních předmětů

Podpisový záznam:

[Zdroj: účetnictví ZDM s.r.o.]

Příloha 10 Příloha k účetní závěrce 2008, vybraná strana č. 3

3. Zaměstnanci společnosti, osobní náklady (II.3)

Nároky na odpočty z daně.

ZDM s.r.o. zaměstnávala lidi se změněnou pracovní schopností. Průměrný přepočtený stav byl 6,40 osob. Podle §35, odst. 1a uplatnila s.r.o. za každého 18000 Kč tj. Celkem 115 200,- Kč.

(v tis. Kč)	Zaměstnanci Celkem							
	Sledované Účetní ob- dobí 2008	Předchozí účetní ob- dobí 2007	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2004	Rok 2003	Rok 2002	Rok 2001
Průměrný počet zaměstnanců	144	150	145	146	145	133	129	120
Mzdové náklady	24837	24910	25569	25136	23825	21496	19621	19104
Odměny členům statutárních orgánů společnosti	1401	1408	-	-	1432	-	-	-
Odměny členům dozorčích orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	9038	9209	8942	8800	8823	7503	6854	6674
Sociální náklady	245	235	265	500	429	210	265	92
Osobní náklady celkem	35521	35762	34776	34436	34509	29209	26740	25870

4. Poskytnutá peněžítá či jiná plnění (II.4)

Výše peněžního a naturálního plnění stávajícím členům orgánů (v tis. Kč)							
Druh plnění	statutárních			řídících		dozorčích	
	Běžné období	Minulé období	Rok 2006	Běžné obd.	Minulé obd.	Běžné obd.	Minulé obd.
Půjčky a úvěry	X	X	X	X	X	X	X
Poskytnuté záruky	X	X	X	X	X	X	X
Důch./živ. pojištění	12	12	12	X	X	X	X
Bezplatné užívání os. auta	131	131	148	X	X	X	X
Jiné	X	X	X	X	X	X	X
Celkem	143	143	160	X	X	X	X

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování (III)

Předkládaná účetní závěrka společnosti byla zpracována na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterými se stanoví postupy účtování a obsah účetní závěrky pro podnikatele.

1. Způsob ocenění majetku (III.2.1)

1.1. Zásoby

Účtování zásob (III.2.1.a)

Příloha 11 Příloha k účetní závěrce 2008, vybraná strana č. 8

Doplňující údaje k Rozvaze a k Výkazu zisků a ztrát (IV)

1. Položky významné pro hodnocení majetkové a finanční situace společnosti (IV.1)

1.1. Doměrky/přeplatky daně z příjmů za minulá účetní období

Důvod doměrku/přeplatku	Výše přeplatku
	0
CELKEM	0

1.2. Dlouhodobé bankovní úvěry (tis.Kč)

V roce 2008 jsme neměli otevřený žádný úvěr

1.3. Přijaté úvěry a půjčky od jiných subjektů

1.4. Rozpis přijatých dotací na investiční a provozní účely :

V roce 2008 nebyly přijaty žádné dotace.

1.5. Rozpis poskytnutých dotací a půjček:

V roce 2008 jsme poskytli firmě Tostex 20 000 € s úrokem 7,5 % pm. Úvěr nebyl koncem roku uhrazen. Proto byl přeceněn a byla vystavena faktura na úrok spadající na rok 2008.

2. Významné události po datu účetní závěrky (IV.2)

K žádným závažným událostem nedošlo.

3. Doplnující informace o hmotném a nehmotném majetku

3.1. Hlavní skupiny hmotného investičního majetku (IV.3.1.a)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávk			Zůstatková cena				2007	
	Běžné období	minulé období	Rok 2006	Rok 2005	Běžné období	minulé období	Rok 2006	Běžné období	Minulé období	Rok 2006	Rok 2005	Přírůstek	Úbytek
Pozemky	2740	2740	2724	2724	0	0	0	2740	2740	2724	2724	0	0
Budovy, haly, stavby	12663	12630	12551	11907	6874	6389	5867	5789	6241	6684	6585	33	0
Samostatné movité věci a soubory m.věcí	21366	22029	21665	19604	19515	19117	17701	1851	2912	3964	4443	156	819
Stroje, přístroje, zařízení	17709	18408	17946	16389	16486	16371	14412	1223	2037	3534	4337	54	753
Dopravní prostředky	409	409	745	745	145	43	745	264	366	0	0	0	0
Inventář	1095	1095	775	631	820	727	625	275	368	150	30	0	0
Jiný HM	2153	2117	2199	1839	2064	1976	1918	89	141	281	76	102	66
Nedokončený HIM	0	0	0	633	0	0	0	0	0	0	0		

Byla navýšena zůstatková cena výrobní budovy aktivací navýšením výkonu hlavního jističe el.energie. Tato aktivace byla za 32 500,- Kč.

Byl zakoupen Notebook za 48491 Kč a po leasingové smlouvě zařízení na výrobu šablon Jetscreen za zůstatkovou cenu 5000 Kč. Dále jiný drobný hmotný majetek za jednotkovou pořizovací cenu pod 40000 Kč v celkové hodnotě 102000 Kč. Zejména šlo o výpočetní a kancel. Techniku např. PC pro grafiky.

V roce 2008 byl vyřazen hmotný majetek v celkové hodnotě 818 549 Kč. Šlo o výpočetní a kancelářskou techniku a byl složen u Ašských technických služeb ve sběrném dvoře.

3.2. Nehmotný investiční majetek (IV.3.1.b)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávk				Zůstatková cena			
	Běžné období	Minulé období	Rok 2006	Rok 2005	Běžné období	Minulé období	Rok 2006	Rok 2005	Běžné období	Minulé období	Rok 2006	Rok 2005
Software	2380	2045	1981	1850	2147	2023	1836	1507	233	22	145	343
Ocenitelná práva	195	195	195	195	195	195	195	195	0	0	0	0
Výsledky vědec. činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiný HM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený HIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3.3. Hmotný investiční majetek pořízený formou finančního pronájmu (IV.3.1.c)

Zahájení	Doba trvání	Název majetku	Původní výše	Uhrazeno 31/12/04	Uhrazeno 31/12/05	Uhrazeno 31/12/06	Uhrazeno 31/12/07	Uhrazeno 31/12/08	Zbývá uhradit
2004	2008	Jetscreen	4541	2176	2793	3410	4027	4541	0
2006	2009	Citroen Berlingo	442	x	x	159	272	384	58
2007	2010	Auto Mazda 6	1368	x	x	x	716	1036	332

3.4. Hmotný investiční majetek pořízený formou operativního pronájmu nemáme

3.5. Souhrnná výše majetku neuvedená v rozvaze (IV.3.1.e) : neevidujeme

3.6. Rozpis hmotného majetku zatíženého zástavním právem (IV.3.1.f)

XXXXXXX

3.7. Přehled majetku s výrazně rozdílným tržním a účetním hodnocením

XXXXXXX

3.8. Investiční majetkové cenné papíry a majetkové účasti :

V lednu 2007 byly zakoupeny přes ČSOB akcie za 2 mil. Dle hlášení banky je hodnota k 31.12.2008 2 053 230,- Kč.

4. Vlastní kapitál (IV.3.3)

4.1. Zvýšení nebo snížení vlastního kapitálu (IV.3.3.a,b)

	Běžné období	Předchozí období	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2004
Základní kapitál	275	275	275	275	275
Zákonný rezervní fond	28	28	28	28	28
Statutární a ostatní fondy	53	38	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	29866	30560	29314	29314	27643
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	1176	0	0
Hospodářský výsledek běžného úč. období	-439	1306	2422	-1176	1671
Vlastní kapitál celkem	29783	32207	30863	28441	29617

(v tis. Kč)

Příloha 13 Příloha k účetní závěrce 2009, vybraná strana č. 3

3. Zaměstnanci společnosti, osobní náklady (II.3)

Nároky na odpočty z daně.

ZDM s.r.o. zaměstnávala lidi se změněnou pracovní schopností. Průměrný přepočtený stav byl 5,69 osob. Podle §35, odst. 1a uplatnila s.r.o. za každého 18000 Kč tj. Celkem 102 420,- Kč.

(v tis. Kč)	Zaměstnanci Celkem							
	Sledované Účetní ob- dobí 2009	Předchozí účetní ob- dobí 2008	Rok 2007	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2004	Rok 2003	Rok 2002
Průměrný počet zaměstnanců	126	144	150	145	146	145	133	129
Mzdové náklady	20571	24837	24910	25569	25136	23825	21496	19621
Odměny členům statutárních orgánů společnosti	1321	1401	1408	-	-	1432	-	-
Odměny členům dozorčích orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	6734	9038	9209	8942	8800	8823	7503	6854
Sociální náklady	176	245	235	265	500	429	210	265
Osobní náklady celkem	28802	35521	35762	34776	34436	34509	29209	26740

4. Poskytnutá peněžítá či jiná plnění (II.4.)

Výše peněžního a naturálního plnění stávajícím členům orgánů (v tis. Kč)							
Druh plnění	statutárních			řídících		dozorčích	
	Běžné období	Minulé období	Rok 2007	Běžné obd.	Minulé obd.	Běžné obd.	Minulé obd.
Půjčky a úvěry	X	X	X	X	X	X	X
Poskytnuté záruky	X	X	X	X	X	X	X
Důch./živ. pojištění	12	12	12	X	X	X	X
Bezplatné užívání os. auta	131	131	131	X	X	X	X
Jiné	X	X	X	X	X	X	X
Celkem	143	143	143	X	X	X	X

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování (III.)

Předkládaná účetní závěrka společnosti byla zpracována na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterými se stanoví postupy účtování a obsah účetní závěrky pro podnikatele.

1. Způsob ocenění majetku (III.2.1)

1.1. Zásoby

Účtování zásob (III.2.1.a)



Doplňující údaje k Rozvaze a k Výkazu zisků a ztrát (IV)

I. Položky významné pro hodnocení majetkové a finanční situace společnosti (IV.1)

1.1. Doměrky/přeplatky daně z příjmů za minulá účetní období

Důvod doměrku/přeplatku	Výše přeplatku
	0
CELKEM	0

1.2. Dlouhodobé bankovní úvěry (tis.Kč)

V roce 2009 jsme neměli otevřený žádný úvěr

1.3. Přijaté úvěry a půjčky od jiných subjektů

1.4. Rozpis přijatých dotací na investiční a provozní účely :

V roce 2009 nebyly přijaty žádné dotace.

1.5. Rozpis poskytnutých dotací a půjček:

V roce 2008 jsme poskytli firmě Tostex 20 000 € s úrokem 7,5 % pm. Úvěr byl splátkou během roku 2009 snížen na 16 000 €. V roce 2009 jsme poskytli firmě Tostex dalších 400 000 Kč. Úvěr v cizí měně nebyl do konce roku splacen a proto byl přeceněn. Byly vystaveny faktury na úroky spadající na rok 2009 pro jednotlivé půjčky v cizí měně a v Korunách českých.

2. Významné události po datu účetní závěrky (IV.2)

K žádným závažným událostem nedošlo.

3. Doplnující informace o hmotném a nehmotném majetku

3.1. Hlavní skupiny hmotného investičního majetku (IV.3.1.a)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávk			Zůstatková cena				2009	
	Běžné období	minulé období	Rok 2007	Rok 2006	Běžné období	minulé období	Rok 2007	Běžné období	Minulé období	Rok 2007	Rok 2006	Přírůstek	Úbytek
Pozemky	2740	2740	2724	2724	0	0	0	2740	2740	2740	2724	0	0
Budovy, haly, stavby	12663	12663	12663	12551	7335	6874	6389	5328	5789	6241	6684	0	0
Samostatné movité věci a soubory m.věcí	21343	21366	22029	21665	20413	19515	19117	930	1851	2912	3964	124	147
Stroje, přístroje, zařízení	17562	17709	18408	17946	17071	16486	16371	491	1223	2037	3534	0	147
Dopravní prostředky	419	409	409	745	257	145	43	162	264	366	0	10	0
Inventář	1095	1095	1095	775	917	820	727	178	275	368	150	0	0
Jiný HM	2267	2153	2117	2199	2168	2064	1976	99	89	141	281	114	0
Nedokončený HM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Byl zakoupen jiný drobný hmotný majetek za jednotkovou pořizovací cenu pod 40000 Kč v celkové hodnotě 113 728 Kč. Zejména šlo o výpočetní a kancel. Techniku např. PC pro ekon. a obch. úsek. Dále budavkový automobil Citroen Berlingo po leasingové smlouvě za zůstatkovou cenu 10000 Kč. V roce 2009 byl vyřazen hmotný majetek v celkové hodnotě 146 329 Kč. Šlo o výpočetní a kancelářskou techniku a byl složen u Ašských technických služeb ve sběrném dvoře.



Příloha 15 Příloha k účetní závěrce 2010, vybraná strana č. 3

3. Zaměstnanci společnosti, osobní náklady (II.3)

Nároky na odpočty z daně.

ZDM s.r.o. zaměstnávala lidi se změněnou pracovní schopností. Průměrný přepočtený stav byl 5,38 osob. Podle §35, odst. 1a uplatnila s.r.o. za každého 18000 Kč tj. Celkem 96 840- Kč.

(v tis. Kč)	Zaměstnanci Celkem							
	Sledované Účetní ob- dobí 2010	Předchozí účetní ob- dobí 2009	Rok 2008	Rok 2007	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2004	Rok 2003
Průměrný počet zaměstnanců	122	126	144	150	145	146	145	133
Mzdové náklady	22057	20571	24837	24910	25569	25136	23825	21496
Odměny členům statutárních orgánů společnosti	1366	1321	1401	1408	-	-	1432	-
Odměny členům dozorčích orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	7961	6734	9038	9209	8942	8800	8823	7503
Sociální náklady	174	176	245	235	265	500	429	210
Osobní náklady celkem	31558	28802	35521	35762	34776	34436	34509	29209

4. Poskytnutá peněžítá či jiná plnění (II.4.)

Výše peněžního a naturálního plnění stávajícím členům orgánů (v tis. Kč)							
Druh plnění	statutárních			řídících		dozorčích	
	Běžné období	Minulé období	Rok 2008	Běžné obd.	Minulé obd.	Běžné obd.	Minulé obd.
Půjčky a úvěry	X	X	X	X	X	X	X
Poskytnuté záruky	X	X	X	X	X	X	X
Důch./živ. pojištění	12	12	12	X	X	X	X
Bezplatné užívání os. auta	131	131	131	X	X	X	X
Jiné	X	X	X	X	X	X	X
Celkem	143	143	143	X	X	X	X

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování (III.)

Předkládaná účetní závěrka společnosti byla zpracována na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterými se stanoví postupy účtování a obsah účetní závěrky pro podnikatele.

1. Způsob ocenění majetku (III.2.1)

1.1. Zásoby

Účtování zásob (III.2.1.a)

Příloha 16 Příloha k účetní závěrce 2010, vybraná strana č. 8

V roce 2010 nebyly přijaty žádné dotace.

1.5. Rozpis poskytnutých dotací a půjček:

V roce 2008 jsme poskytli firmě Tostex 20 000 € s úrokem 7,5 % pm. Úvěr byl splátkami během let 2009 až 2010 snižen na 10 000 €. V roce 2009 jsme poskytli firmě Tostex dalších 400 000 Kč. Úvěr v cizí měně nebyl do konce roku splacen a proto byl přeceněn. Byly vystaveny faktury na úroky spadající na rok 2010 pro jednotlivé půjčky v cizí měně a v Korunách českých.

2. Významné události po datu účetní závěrky (IV.2)

K žádným závažným událostem nedošlo.

3. Doplňující informace o hmotném a nehmotném majetku

3.1. Hlavní skupiny hmotného investičního majetku (IV.3.1.a)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávký			Zůstatková cena				2010	
	Běžné období	minulé období	Rok 2007	Rok 2008	Běžné období	minulé období	Rok 2008	Běžné období	Minulé období	Rok 2008	Rok 2007	Přírůstek	Úbytek
Pozemky	2740	2740	2740	2724	0	0	0	2740	2740	2740	2740	0	0
Budovy, haly, stavby	12663	12663	12663	12630	7774	7335	6874	4889	5328	5789	6241	0	0
Samostatné movité věci a soubory m.věcí	22773	21343	21366	22029	21116	20413	19515	1657	930	1851	2912	1571	141
Stroje, přístroje, zařízení	17753	17562	17709	18408	17354	17071	16486	399	491	1223	2037	322	131
Dopravní prostředky	1556	419	409	409	479	257	145	1077	162	264	366	1137	0
Inventář	1095	1095	1095	1095	971	917	820	124	178	275	368	0	0
Jiný HM	2369	2267	2153	2117	2312	2168	2064	57	99	89	141	112	10
Nedokončený HIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Byl zakoupen nový nákladní automobil Iveco 2K8 8834 za 1135000 korun a automobil Mazda 6 po leasingu za 1900 Kč. Zároveň byl vyřazen (prodán) nákladní automobil CHA 3975 v pořizovací ceně 10000 korun, který byl zaevidován po leasingu do jiného HM. Nově byl zakoupen výrobek sodovky za 41139. korun, spektrodensinometr Xrite 508 za 61603 Kč. Dále výpočetní a kancelářskou techniku, starší šicí stroj to v celkové hodnotě 112 715 Korun. U některé výpočetní techniky došlo též k navýšení pořizovací ceny -aktivaci Serveru o 170 924 korun, PC č.3 z roku 2002 o 48149 korun. Byl vyřazen z evidence 2 PC z roku 2001 a jeden z roku 2003 a odevzdány do Sběrného dvora (viz doklady) v pořizovací hodnotě 131123 Kč.

Celkově došlo k nákupu investičního majetku za 1 571 530 korun, k vyřazení za 141 123 Kč.

3.2. Nehmotný investiční majetek (IV.3.1.b)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávký				Zůstatková cena			
	Běžné období	Minulé období	Rok 2008	Rok 2007	Běžné období	Minulé období	Rok 2008	Rok 2007	Běžné období	Minulé období	Rok 2008	Rok 2007
Software	2642	2581	2380	2045	2394	2247	2147	2023	248	334	233	22
Ocenitelná práva	195	195	195	195	195	195	195	195	0	0	0	0
Výsledky vědec. činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. Zaměstnanci společnosti, osobní náklady (II.3)

Nároky na odpočty z daně.

ZDM s.r.o. zaměstnávala lidi se změněnou pracovní schopností. Průměrný přepočtený stav byl 5,56 osob.

Podle §35, odst. 1a uplatnila s.r.o. za každého 18000 Kč tj. Celkem 100 080- Kč.

(v tis. Kč)	Zaměstnanci Celkem							
	Sledované Účetní ob- dobí 2011	Předchozí účetní ob- dobí 2010	Rok 2009	Rok 2008	Rok 2007	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2004
Průměrný počet zaměstnanců	122	122	126	144	150	145	146	145
Mzdové náklady	21898	22057	20571	24837	24910	25569	25136	23825
Mzdy společníků	1416	1366	1321	1401	1408	-	-	1432
Odměny členům dozorčích orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	8086	7961	6734	9038	9209	8942	8800	8823
Sociální náklady	206	176	176	245	235	265	500	429
Osobní náklady celkem	31606	31560	28802	35521	35762	34776	34436	34509

4. Poskytnutá peněžita či jiná plnění (II.4)

Výše peněžního a naturálního plnění stávajícím členům orgánů (v tis. Kč)							
Druh plnění	statutárních			řídících		dozorčích	
	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Běžné obd.	Minulé obd.	Běžné obd.	Minulé obd.
Půjčky a úvěry	X	X	X	X	X	X	X
Poskytnuté záruky	X	X	X	X	X	X	X
Důch./živ. pojištění	12	12	12	X	X	X	X
Bezplatné užívání os. auta	0	131	131	X	X	X	X
Jiné	X	X	X	X	X	X	X
Celkem	12	143	143	X	X	X	X

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování (III.)

Předkládaná účetní závěrka společnosti byla zpracována na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterými se stanoví postupy účtování a obsah účetní závěrky pro podnikatele.

1. Způsob ocenění majetku (III.2.1)

1.1. Zásoby

Účtování zásob (III.2.1.a)



Příloha 18 Příloha k účetní závěrce 2011, vybraná strana č. 9

5.80
Září měsíc

2. Významné události po datu účetní závěrky (IV.2)

K žádným závažným událostem nedošlo.

3. Doplnující informace o hmotném a nehmotném majetku

3.1. Hlavní skupiny hmotného investičního majetku (IV.3.1.a)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávký			Zůstatková cena				2011	
	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Rok 2008	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Rok 2008	Přírůstek	Úbytek
Pozemky	2740	2740	2740	2740	0	0	0	2740	2740	2740	2740	0	0
Budovy, haly, stavby	13729	12663	12663	12663	8241	7774	7335	5488	4889	5328	5789	1066	0
Samostatné movité věci a soubory m.věcí	24882	22773	21343	21366	21223	21116	2413	3659	1657	930	1851	3085	976
Stroje, přístroje, zařízení	19893	17753	17562	179	17235	17354	17071	2658	399	491	1223	2808	668
Dopravní prostředky	1546	1556	419	409	812	479	257	734	1077	162	264	0	10
Inventář	892	1095	1095	1095	821	971	917	71	124	178	275	0	203
Jiný HM	2551	2369	2267	2153	2355	2312	2168	196	57	99	89	277	95
Nedokončený HIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

V roce 2011 došlo k aktivaci hlavní provozní budovy objektu o 1066 tisíc Kč namontováním plastových oken. Během roku byl postupně zakoupen nový sušící tunel za 212 480 Kč, ultrazvukový čistič tiskacích hlav za 49304 Kč, míchačka barev Shaker S-22 za 147 651 Kč, Plotr S class za 140 480 Kč, 3 tiskací stroje Mutoh Viper, každý za 515 326 Kč. Tiskací lis z Itálie Transmatic za 604 411 Kč a protipožární ústředna včetně čidel za 107 410 Kč. Do jiného HM byla zařazena nově nakoupená výpočetní a kancelářská technika v pořizovací ceně od 18000 do 40000 Kč v celkové hodnotě 277 tisíc Kč. Zároveň byl vyřazen z evidence HM celkem za 976 tisíc Kč v pořizovacích cenách : Nažehlovací lis z roku 1992, plotr z roku 1994, napínáky z roku 1995 , el.rozvaděč z r. 1995 , tiskací stroj Svecia z roku 1999 , ital. lis. Šrot a VT odevzdány do Sběrného dvora (viz doklady). Byl prodán přívěs za automobil a po havárii dodávkový automobil Citroen.

Celkově došlo k nákupu investičního majetku včetně aktivace za 4 151 000 korun, k vyřazení za 976 130 Kč.

3.2. Nehmotný investiční majetek (IV.3.1.b)

Skupina majetku	Pořizovací cena				Oprávký				Zůstatková cena			
	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Rok 2008	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Rok 2008	Běžné období	Minulé období	Rok 2009	Rok 2008
Software	2753	2642	2581	2380	2561	2394	2247	2147	192	248	334	233
Ocenitelná práva	195	195	195	195	195	195	195	195	0	0	0	0
Výsledky vědec. činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiný HM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený HIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Nehmotný investiční majetek :v roce 2011 byl zakoupen program s licencí Adobe CS5,5 za 73620

