

# Posouzení finančního zdraví společnosti **ZÁLESÍ a. s.**

Jitka Hrošová

---

Bakalářská práce  
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2014/2015

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jitka Hrošová**  
Osobní číslo: **M120313**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví společnosti ZÁLESÍ a. s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se zvoleného tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost ZÁLESÍ a. s.
- Proveďte analýzu vybraných finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte získané údaje.
- Navrhněte případná opatření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**BUCHTOVÁ, Jana.** Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete. Ostrava: Mirago, 2003, 143 s. ISBN 80-86617-10-6.

**FRIEDLOB, G. a Lydia L. SCHLEIFER.** Essentials of financial analysis [online]. Hoboken, N.J.: John Wiley, c2003, vi, 234 p. [cit. 2015-02-23]. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3. Dostupné z: [http://www.aocademy.org/docs/Essentials\\_of\\_Financial\\_Analysis\\_1804009.pdf](http://www.aocademy.org/docs/Essentials_of_Financial_Analysis_1804009.pdf).

**HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ.** Finance podniku. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

**JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA.** Podnikové finance. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2001, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

**SCHOLLEOVÁ, Hana.** Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Vyd. 1. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Radmila Chvilová**

Datum zadání bakalářské práce: **6. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**

Ve Zlíně dne 10. dubna 2015

  
Mgr. Pavel Hýl  
děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně ..... 24.4. 2015 .....

..... *Markéta Jilka* .....

## **ABSTRAKT**

Tato práce se zabývá finanční analýzou konkrétní společnosti. Hlavním cílem je posouzení finančního zdraví této společnosti. Dělí se na dvě hlavní části: teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy a vybraných finančních ukazatelů. Jsou zde popsány jednotlivé účetní dokumenty potřebné pro vypracování finanční analýzy. Praktická část se zabývá popisem konkrétní společnosti, její historií a organizační strukturou. Následně je provedena finanční analýza, výpočty jednotlivých vybraných finančních ukazatelů. Tyto ukazatele jsou uspořádány v tabulkách a doplněny o grafy. Výstupem práce je zhodnocení a návrhy na zlepšení.

Klíčová slova:

Finanční analýza, zadluženost, likvidita, obratovost, rentabilita, horizontální analýza, vertikální analýza

## **ABSTRACT**

This thesis deals with the financial analysis of a specific company. The main target is financial health assessment of the company. Thesis is divided into two main parts: theoretical and practical. The theoretical part describes the financial analysis and selected financial indicators. There are described various accounting documents needed to draw up financial analysis. The practical part describes the specific company, its history and organizational structure. Subsequently, the financial analysis and calculation of selected financial indicators are performed. These indicators are organized in tables and complemented with charts. Outputs of the thesis are the evaluation and suggestions for improvements.

Keywords:

Financial Analysis, Indebtedness, Liquidity, Turnaround, Profitability, Horizontal Analysis, Vertical Analysis

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Radmile Chvílové za odborné vedení a rady při zpracování této práce. Mé poděkování patří také Ing. Evě Heczkové Ph.D. za věcné připomínky a vstřícnost při konzultacích této práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>11</b>
<b>2 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA .....	14
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	14
2.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	15
2.4 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	16
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>17</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	17
3.2 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	17
3.2.1 Zadluženost .....	18
3.2.2 Likvidita .....	20
3.2.3 Rentabilita .....	21
3.2.4 Aktivita.....	22
3.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	23
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	23
3.4.1 Du Pont rozklad.....	24
3.4.2 Altmanův model .....	25
3.4.3 Index důvěryhodnosti (IN05) .....	26
3.4.4 Kralicekův Quicktest.....	26
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>28</b>
<b>4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ZÁLESÍ A.S.</b> .....	<b>29</b>
4.1 HISTORICKÉ MEZNIKY SPOLEČNOSTI .....	31
4.2 CHARAKTERISTIKA ZÁVODŮ.....	32
4.2.1 Závod Kovo.....	32
4.2.2 Závod Obaly .....	32
4.2.3 Závod Plasty .....	33
4.2.4 Hotel Pohoda .....	33
4.2.5 Obchodní závod.....	33
4.2.6 Závod Agro.....	34
<b>5 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>35</b>
5.1 ANALÝZA ROZVAHY .....	35
5.1.1 Analýza aktiv.....	35
5.1.2 Analýza pasiv .....	38
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	41
5.2.1 Analýza nákladů .....	41
5.2.2 Analýza výnosů .....	44
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>47</b>
6.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	47
6.2 ANALÝZA LIKVIDITY .....	49
6.3 ANALÝZA RENTABILITY.....	51

6.4	UKAZATELE AKTIVITY .....	53
6.5	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	56
6.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	56
6.6.1	Altmanův model .....	57
6.6.2	Kralicekův Quicktest .....	57
<b>7</b>	<b>SHRNUTÍ A NÁVRHY .....</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>68</b>



## ÚVOD

Finanční analýza je pro podnik uceleným přehledem hospodaření. Jednotlivé finanční ukazatele ukazují, zda je společnost zisková nebo zadlužená, zda je doba obratu aktiv, zásob, pohledávek nebo závazků příliš dlouhá, nebo zda je společnost likvidní. Všechny tyto ukazatele mohou ovlivňovat rozhodování vedení firmy, jednotlivých akcionářů, tak i obchodních partnerů nebo potenciálních zákazníků. Finanční analýza je tedy ukazatel toho, zda je společnost pro investory či zákazníky finančně zajímavá či nikoliv.

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti ZÁLESÍ a. s., tedy objasnění všech důležitých pojmů, které s tímto souvisí a provedení finanční analýzy vybraných finančních ukazatelů. Výsledkem je ucelený pohled na finanční zdraví společnosti v letech 2012–2014, zhodnocení finančního zdraví a návrhy na zlepšení.

Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické je objasněn pojem finanční analýza. Je zde popsána definice finanční analýzy, proč se provádí, a komu slouží. Jsou zde popsány dokumenty potřebné pro výpočty finanční analýzy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce a cash flow či výroční zpráva. Následně jsou zde uvedeny definice základních finančních ukazatelů a způsoby jejich výpočtu.

Praktická část je v úvodu zaměřena na charakteristiku společnosti ZÁLESÍ a. s. Jsou zde uvedeny základní informace o společnosti. Jedná se o informace o předmětu podnikání, firemní politice, krátkodobých a dlouhodobých cílech společnosti a jsou popsány jednotlivé závody společnosti. Dále je praktická část zaměřena na finanční analýzu společnosti. Nejprve je vypočítána horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza rozvahy se člení na analýzu aktiv a analýzu pasiv, a analýza výkazu zisku a ztráty se člení na analýzu nákladů a analýzu výnosů. Následně jsou vypočítány vybrané finanční ukazatele, jako jsou zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita a čistý pracovní kapitál. Všechny tyto výpočty jsou uvedeny v tabulkách a grafech a doplněny o komentáře. Na závěr jsou vypočítány dva souhrnné ukazatele.

Poslední část je věnována návrhům a doporučením, které vyplývají z výpočtů provedených v předchozí části.

Součástí práce jsou i přílohy. V příloze PI jsou uvedeny obrázky jednotlivých závodů společnosti. Součástí příloh PII–PV jsou rozvahy a výkazy zisku a ztráty za roky 2013 a 2014.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY

Historie vzniku finanční analýzy sahá až k počátkům používání peněz. Za kolébku finanční analýzy lze považovat Spojené státy. Zde bylo napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu. Také zde byly sestaveny na základě informací z účetních výkazů odvětvové přehledy, které sloužily jako měřítko pro porovnávání jednotlivých podniků. Z angličtiny také pochází samotný pojem „finanční analýza“ (angl. Financial Analysis). Ovšem v Evropě, zejména v německy mluvících zemích se spíše lze setkat s pojmem „bilanční analýza“ (něm. Bilanzanalyse) nebo „bilanční kritika“ (něm. Bilanzkritik). I když si pod pojmem finanční analýzy lze představit rozbor ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli čas a peníze, postupem času se chápání finanční analýzy vymežilo ve smyslu rozboru finanční situace podniku, celého odvětví nebo dokonce celého státu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

Metody a techniky byly poplatné době, ve které fungovaly, proto nelze srovnávat rozborů středověkých obchodníků, kteří nepoužívali žádné technické pomůcky s analýzami sestavovanými nyní pomocí výkonných počítačů. Postupem času také došlo ke změnám struktur a úrovně prováděných finančních analýz, ovšem principy a důvody sestavování finanční analýzy zůstaly stejné nebo velmi podobné. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

Finanční analýza tvoří významnou součást finančního řízení podniku, jelikož poskytuje zpětnou vazbu a umožňuje odhalit poruchy ve finančním hospodaření společnosti (Hrdý a Horová, 2009, s. 118). Proto patří finanční analýza k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky získané z finanční analýzy slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování. Dříve než firma přijme jakákoliv investiční a finanční rozhodnutí musí být známa její finanční výkonnost a finanční zdraví. (Kislingerová a kol., 2007, s. 31)

Kislingerová a kol. (2007, s. 31) uvádějí, že v oblasti teorie i praxe se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Finanční analýzu definuje jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. „Při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru by si měl podnikatel vždy udělat jakousi inventuru své dosavadní činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku“, dodává Scholleová (2008, s. 149).

Finanční analýza se provádí různými způsoby, v různé podrobnosti a za použití různých technik a přístupů. Obvykle se uvádějí dva přístupy, ty se nazývají fundamentální

a technická analýza. Fundamentální analýza vychází z ekonomických znalostí a zkušeností analytika, kdežto technická analýza vychází z matematických a statistických postupů. Výsledky technické analýzy nelze komentovat a hodnotit bez fundamentálních znalostí, proto se nejčastěji používají oba přístupy najednou. (Hrdý a Horová, 2009, s. 120)

### **Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i dalších uživatelů – externích a interních. Mezi externí uživatele patří např. investoři, banky, stát, obchodní partneři, konkurence. Mezi interní uživatele patří např. manažeři, odboráři či zaměstnanci. Z tohoto počtu uživatelů finanční analýzy tak vyplývá, že její význam nelze nijak podceňovat. (Kislingerová a kol., 2007, s. 33)

### **Investoři**

Kislingerová a kol. (2007, s. 33) popisuje dva základní důvody, proč investoři sledují informace o finanční výkonnosti podniku. Prvním důvodem je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavním pozornost je zde soustředěna na míru rizika a výnosu spojeného s vloženým kapitálem. Druhým důvodem je získání informací, jak má podnik nakládat se zdroji, které investoři podniku poskytli. Tento aspekt je důležitý v akciových společnostech, protože zde dochází k oddělení vlastnictví od řízení (vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří). Vránová (2008, s. 7) doplňuje, že investoři provádějí také kontrolu firmy a také významná investiční rozhodnutí. Zajímají se hlavně o stabilitu a ziskovost společnosti a z toho plynoucí podíly na zisku.

### **Banky a ostatní věřitelé**

Věřitelé využívají informace finanční analýzy především pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Věřitel se rozhoduje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Důležitou součástí úvěrových smluv je pak pravidelný reporting podniku bance o vývoji finanční situace. (Kislingerová a kol., 2007, s. 33–34)

### **Stát a jeho orgány**

Státní orgány využívají informace o podnicích z různých důvodů. Jedná se například o informace potřebné na kontrolu správnosti vykázaných daní, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finančním

stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky. (Kislingerová a kol., 2007, s. 34) Dále stát potřebuje podklady od společností pro různá statistická šetření (Vránová, 2008, s. 7).

### **Manažeři**

Úkolem manažerů je finanční řízení podniku, a to strategické i taktické. Rozhodují o výši a struktuře aktiv a pasiv, o rozdělení finančních prostředků, zisku, tvoří podnikatelský záměr a finanční plán, atd. (Vránová, 2008, s. 7) Jelikož právě manažeři disponují těmito veřejně nedostupnými informacemi, mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. Díky těmto informacím znají manažeři pravdivý obraz finanční situace společnosti, který využívají ke své každodenní činnosti, tak aby veškerá jejich činnost byla podřizována základnímu cíli podniku. (Kislingerová a kol., 2007, s. 34)

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci bývají často hmotně zainteresováni na zisku, většinou formou prémie. Z tohoto důvodu se zajímají o hospodářské výsledky společnosti. Dále se mohou zajímat o celkovou stabilitu a prosperitu společnosti, a to z důvodu možného růstu mzdy či kariéry. (Vránová, 2008, s. 7)

## 2 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro úspěšné provedení finanční analýzy je nutné získat a používat komplexní a kvalitní vstupní údaje. Základním zdrojem pro finanční analýzu je účetní závěrka, zejména pak účetní výkazy podniku, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která obsahuje cash flow. (Hrdý a Horová, 2009, s. 120)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který slouží jako přehled o majetku podniku v určitém okamžiku. Skládá se ze dvou základních částí. Z levé strany, kde lze nalézt aktiva firmy, tedy majetek, pomocí kterého podnik zajišťuje operativní chod výroby a prodeje a z pravé strany, kde jsou uvedeny pasiva firmy, tedy zdroje financování majetku podniku. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 258–259)

Aktiva účetní jednotky jsou tvořena stálými aktivy, tedy dlouhodobým hmotným, nehmotným a dlouhodobým finančním majetkem, a oběžnými aktivy, tedy zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Do pasiv se řadí tentýž majetek, který je zde ale členěn podle zdrojů jeho krytí. Zdroje krytí se členění na vlastní a cizí. Vlastní zdroje krytí jsou ty zdroje, které podnikatelský subjekt vložil do podnikání sám, typickou položkou je základní kapitál. Cizí zdroje krytí majetku jsou ty zdroje, které účetní jednotka získala úvěrem, půjčkou, apod. Patří sem také závazky vůči dodavatelům. (Buchtová, 2003, s. 9–10)

### 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů. Je to výkaz o tocích, nikoli o stavu, tak jak tomu je u rozvahy. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk podniku. Jedná se ovšem o hrubý zisk neboli zisk před zdaněním. Výkaz zisku a ztráty se dělí do tří základních částí podle činnosti podniku:

- Provozní činnost – výrobní a obchodní činnost podniku, tedy hlavní aktivita, kterou podnik vyvíjí.
- Finanční činnost – tedy způsob financování aktivit podniku.
- Mimořádná činnost – jedná se o nepravděpodobnou a neplánovanou činnost. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260)

Součet výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti je výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdanění. Od něj se následně odečítá daň z příjmu za běžnou činnost, tím lze dosáhnout výsledku hospodaření z běžné činnosti. V případě mimořádných událostí se tvoří výsledek hospodaření z mimořádné činnosti, který se daní samostatně. Následným součtem provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření lze získat výsledek hospodaření společnosti za účetní období. (Scholleová, 2008, s. 24)

### 2.3 Příloha k účetní závěrce

Základním účelem přílohy je podat doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Klíčový význam přílohy spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Požadavkem je zde neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Příloha účetní závěrky vychází ze zásady užitečnosti a významnosti údajů zejména pro externí uživatele. Mezi informace, které tvoří základ přílohy, patří:

- obecné údaje,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze,
- výkaz o peněžních tocích – cash flow. (Kislingerová a kol., 2007, s. 61)

#### Výkaz o peněžních tocích – cash flow

Pojmem cash flow neboli výkazem o peněžních tocích, se rozumí veškerá vytvořená hotovost v podniku během určitého období. Zjednodušeně lze říct, že se jedná o součet čistého zisku a odpisů. I když jsou odpisy nákladovou položkou, nevzniká podniku povinnost tuto částku zaplatit, protože ji zaplatil v okamžiku, kdy si dané aktivum pořizoval. Znamená to tedy, že tyto odpisy jsou volné prostředky, které má podnik k dispozici. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 262)

Podstatou sledování výkazu cash flow je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow sleduje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo. Struktura tohoto výkazu není přesně vymezena, každý podnik si ji vnitřně určuje takovým způsobem, který má co nejlepší vypovídací schopnost pro uživatele. Obecně se užívá struktura, která člení cash flow na tři hlavní části:

1. *Oblast běžné (provozní činnosti)*, která by měla tvořit jádro celého podniku. Patří sem základní výdělečná činnost podniku, z finančního hlediska je proto pro společnost nejdůležitější.
2. *Investiční oblast*, pod níž si lze představit pořizování a prodej dlouhodobého majetku, ale také činnosti související s poskytováním úvěrů nebo půjček, které nepatří do provozní činnosti.
3. *Oblast externího financování* zahrnuje peněžní toky, které vedou ke změně vlastního kapitálu nebo dlouhodobých závazků. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 127)

Pro sestavení cash flow se používají dvě metody, přímá a nepřímá. Přímá metoda využívá skutečných plateb. Příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. Hlavní výhodou je, že zobrazují hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, tedy rozdíl mezi výnosy a náklady, které transformuje na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 127–129)

## 2.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží jako informace o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku pro vlastníky podniku, ale i ostatní externí uživatele. Kromě toho ve větších podnicích s rozsáhlou klientelou a ambicemi k další expanzi může sloužit jako významný propagační prostředek. Tyto podniky tak kladou velký důraz i na její grafické zpracování. Účelem výroční zprávy je uceleně a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení společnosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 32) Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace:

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí pracovněprávních vztazích,
- e) o tom, zda má účetní jednotka organizační složku podniku v zahraničí,
- f) požadované podle zvláštních předpisů. (Československo, 1991)



### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy se člení na metodu absolutní, kdy se analyzují položky účetních výkazů a na metodu relativní, která využívá relativní ukazatele, jež vyjadřují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů. Nejvýznamnější roli hrají poměrové ukazatele, které vyjadřují podíl buď dvou absolutních stavových, nebo dvou tokových ukazatelů. (Hrdý a Horová, 2009, s. 120)

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele a jejich rozbor patří k nejběžněji využívaným nástrojům analýzy. Posuzují se jak změny absolutních hodnot vybraných ukazatelů, tak jejich relativní změny. Provádí se jejich procentuální rozbor. (Buchtová, 2003, s. 79) Hrdý a Horová (2009, s. 120–121) uvádějí dělení absolutní ukazatelů na *stavové*, které podávají údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, a *tokové*, které podávají informace o změně ukazatelů za určité období, jsou tedy závislé na délce období. Dále se absolutní ukazatele člení na horizontální a vertikální analýzu.

*Horizontální analýza* se používá zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů. Porovnávání jednotlivých položek výkazů se provádí v řádcích, proto název horizontální analýza. Cílem této analýzy je změřit pohyb jednotlivých veličin a zjistit jejich intenzitu. Z tohoto důvodu je nutné mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období, minimálně se doporučují dvě období. (Hrdý a Horová, 2009, s. 122)

*Vertikální analýza* je používána k analýze struktury účetních výkazů (Hrdý a Horová, 2009, s. 120–121). Při vertikální analýze rozvahy se posuzuje jak majetková tak kapitálová struktura účetní jednotky. Majetková struktura podává informace o aktivech, do kterých účetní jednotka investovala a jaký je poměr stálých a oběžných aktiv. Kapitálová struktura majetku zase informuje o poměru vlastních a cizích zdrojů účetní jednotky, tedy o tom, z jakých zdrojů účetní jednotka pořídila svá aktiva a jak financovala svou činnost. (Buchtová, 2003, s. 83 a 85)

#### 3.2 Poměrové ukazatele

Při porovnávání dvou podniků lze nejčastěji objevit, že každý z nich je jinak velký, což znamená, že položky v jednotlivých účetních výkazech jsou nesrovnatelné. Z tohoto důvodu se používají pro tyto účely poměrové ukazatele, které charakterizují růstné stránky činnosti podniku. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 262–263)

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji používané nástroje finanční analýzy (Buchtová, 2003, s. 90). Tyto ukazatele dávají do vzájemných poměrů jednotlivé položky či skupiny položek uvedené ve výkazech, které spolu určitým způsobem souvisejí. Nejčastěji se jedná o tyto skupiny:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity (obratovosti),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu. (Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

### 3.2.1 Zadluženost

Každý podnik je do určité míry zadlužený. Právě ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji. Avšak zadluženost přináší i určité riziko. Management podniku by se měl snažit nalézt správnou míru zadluženosti, která umožní využívat výhod dodatečných cizích zdrojů a zároveň je neohrozit, protože zadluženější podnik je investory vnímán jako rizikovější než podnik méně zadlužený. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 264)

#### **Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika**

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím je i vyšší riziko věřitelů. Je nutné tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu, a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. (Hrdý a Horová, 2009, s. 129) Každý autor udává jiné optimální hodnoty pro velikost tohoto ukazatele, např. Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 134) uvádí jako optimální rozmezí celkové zadluženosti 30–60 %, Hrdý a Horová (2009, s. 129) tuto hranici posouvá pod 50 %. Vránová (2008, s. 33) uvádí jako optimální hodnotu tohoto ukazatele hranici 40 % a uvádí také vztah pro výpočet celkové zadluženosti:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%).$$

### Koeficient samofinancování

Hrdý a Horová (2009, s. 130) popisují koeficient samofinancování jako doplňkový ukazatele k ukazateli zadluženosti a jejich součet se rovná 100 %. Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl, v němž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka. Vztah pro výpočet koeficientu samofinancování lze čerpat od Vránové (2009, s. 33) a je vyjádřen jako:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%).$$

### Míra zadluženosti vlastního kapitálu a míra finanční samostatnosti

Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích ukazatelů a jeho hodnota roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře. Měla by být větší než 0. Běžně se využívá i jeho převrácená hodnota, která se nazývá míra finanční samostatnosti. (Hrdý a Horová, 2009, s. 130) Vztah pro výpočet míry zadluženosti uvádějí Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 135):

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

Vztah pro výpočet míry finanční samostatnosti je použit od Vránové (2008, s. 34):

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Používá se proto, aby společnost zjistila, zda je pro ni ještě únosné její dluhové zatížení. Zároveň akcionáře informuje o tom, zda je společnost schopna splácet úroky a věřitele o tom, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace společnosti. (Hrdý a Horová, 2009, s. 130) Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 135) uvádějí, že pokud má tento ukazatel hodnotu 1, je podnik schopen platit úroky, ale jeho čistý zisk se rovná nule. Proto se doporučuje hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5. Vztah pro výpočet úrokového krytí uvádí Hrdý a Horová (2009, s. 130) a zní:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}}$$

### 3.2.2 Likvidita

Analýza likvidity společnosti zahrnuje zkoumání vztahu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, který má určit, zda je společnost schopna dostát svým krátkodobým závazkům<sup>1</sup>. (Friedlob a Schleifer, 2003, s. 71) Ukazatelé likvidity poměřují, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle toho, jaká je požadována míra jistoty tohoto měření, dosazují se majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tedy s různou dobou přeměnitelnosti na peníze. Nejlikvidnějším aktivem jsou peníze v hotovosti, dále na běžných účtech a nejméně likvidní je dlouhodobý majetek. Pro potřeby výpočtu základních ukazatelů likvidity se proto dlouhodobý majetek nepoužívá, tyto ukazatele se odvozují od běžných aktiv. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 136) Rozlišují se tři základní stupně likvidity, a to:

- likvidita III. stupně, nazývaná též běžná likvidita,
- likvidita II. stupně, která se někdy označuje jako pohotová likvidita,
- likvidita I. stupně označovaná jako peněžní likvidita. (Hrdý a Horová, 2009, s. 129)

*Běžná likvidita* říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Za ideální hodnoty tohoto ukazatele se považuje rozmezí 1,6–2,5. Podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní strategie nižší než 1,6, ale ne nižší než 1. (Kislingerová a kol., 2007, s. 89) Vztah pro výpočet běžné likvidity uvádí Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 136):

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

*Pohotová likvidita* je konstruována tak, že vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a výrobky) z ukazatele běžné likvidity. Dále je vhodné upravit čítec o nedobytné pohledávky. V případě pohotové likvidity se doporučují hodnoty 0,7–1,0. U konzervativní strategie se hodnoty ukazatele mají pohybovat mezi hodnotami 1,1 a 1,5 a u vysoce agresivní strategie se hodnoty pohybují mezi hodnotami 0,4 a 0,7. Pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, znamená

---

<sup>1</sup> Analyzing the liquidity of a company involves examining the relationship between current assets and current liabilities to determine whether the company can fulfill its obligations for current liabilities in the short run.

to, že společnost by měla být schopna vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vyšší hodnota pohotové likvidity váže značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální či žádný úrok, proto jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost společnosti. (Kislingerová a kol., 2007, s. 89–90). Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 137) uvádějí následující vztah pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{KFM + kr. \text{ pohledávky}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Posledním ukazatelem analýzy likvidity je *peněžní likvidita*. Vránová (2008, s. 38) popisuje, že ukazatel peněžní likvidity vypovídá o tom, kolikrát je společnost schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,1 a 0,2. Vztah pro výpočet uvádějí Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 137):

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{KFM}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

### 3.2.3 Rentabilita

Ukazatele rentability neboli výnosnosti kapitálu jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně, platí, že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. (Scholleová, 2008, s. 161)

Prvním ze základních ukazatelů pro výpočet rentability je *rentabilita celkového kapitálu*. Často bývá označován také jako ukazatel ROA (z anglického Return on Assets). Tento ukazatel je považován za základní měřítko rentability neboli finanční výkonnosti a vyjadřuje celkovou výkonnost společnosti. (Hrdý a Horová, 2009, s. 125) Jindřichovská a Blaha (2001, s. 268) uvádějí pro výpočet ukazatele následující vztah:

$$ROA = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%).$$

*Rentabilita vlastního kapitálu* (též ROE z anglického Return on Equity) je dalším často užívaným ukazatelem rentability. Vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti. (Scholleová, 2008, s. 162) Jindřichovská a Blaha (2001, s. 268) uvádějí vztah pro výpočet ukazatele ROE:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 (\%).$$

*Ukazatel rentability tržeb* (též ROS z anglického Return on Sales) udává, kolik Kč zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb (Scholleová, 2008, s. 162). Obecně pro tento ukazatel platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Na druhou stranu platí, že nízká hodnota tohoto ukazatele doprovázená rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb může být příznivější, než opačný jev. (Hrdý a Horová, 2009, s. 126) Vztah pro výpočet ukazatele ROS uvádí Vránová (2008, s. 47):

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} * 100 (\%).$$

### 3.2.4 Aktivita

Ukazatele aktivity se především využívají pro řízení aktiv. Tyto ukazatele informují o tom, jak společnost využívá jednotlivé majetkové části. Zda společnost disponuje rozsáhlými kapacitami, které zatím ne příliš využívá, nebo naopak zda je rychlost obratu příliš vysoká, což může být signálem, že společnost nemá dostatek produktivních aktiv. Lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity, a to počtem obrátů nebo dobou obratu. (Kislingerová a kol., 2007, s. 93) Ukazatel počtu obrátů neboli obratovosti informuje o počtu obrátek za určité období, tedy kolikrát převyšuje roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost je počítána. Čím vyšší je počet obrátek, tím kratší dobu je majetek vázán ve společnosti a obvykle se i zvyšuje zisk. Ukazatel doby obratu vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou by mělo být co nejvíce tuto dobu zkrátit, tzn. maximalizovat obrátky a minimalizovat dobu obratu. (Scholleová, 2008, s. 164) Obecné vztahy pro výpočet ukazatelů aktivity uvádí Vránová (2008, s. 40):

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{Tržby}}{\text{příslušné aktivum (pasivum)'}}$$

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušné aktivum (pasivum)}}{\text{tržby za 1 den}}.$$

### 3.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

- *čistý pracovní kapitál*,
- *čisté pohotové prostředky* – vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (tzn. Peníze v hotovosti a na bankovních účtech) a okamžitě splatnými závazky,
- *čistý peněžní majetek* – představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP, protože mimo pohotových prostředků zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky, které jsou očištěné od nevymahatelných pohledávek. (Hrdý a Horová, 2009, s. 123–124)

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje oběžná aktiva očištěná o závazky společnosti, které je nutno v nejbližší době uhradit. Konkrétně se jedná o tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Jedná se o významný ukazatel platební schopnosti podniku. Pro ČPK platí, že čím vyšší je, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. (Hrdý a Horová, 2009, s. 123) Výpočet ČPK uvádí Scholleová (2008, s. 172):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Kladná výše ČPK znamená dobrou finanční pozici společnosti. Nabývá-li záporné hodnoty, znamená to, že krátkodobý cizí kapitál převyšuje oběžná aktiva. Tento jev je považován za nežádoucí. Toto pravidlo je označováno jako tzv. *Zlaté bilanční pravidlo*, které zní: dlouhodobě vázaný majetek musí být kryt dlouhodobými zdroji. Krátkodobě vázaný majetek může být financován krátkodobými nebo dlouhodobými zdroji. (Buchtová, 2003, s. 89)

### 3.4 Souhrnné ukazatele

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně či negativně. Z tohoto důvodu byly vyvinuty souhrnné ukazatele, které prostřednictvím jednoho čísla, tedy souhrnného indexu, vyjadřují celkovou finanční charakteristiku společnosti (Scholleová, 2008, s. 175). Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele, mezi které se řadí predikční modely. *Pyramidové*

soustavy ukazatelů představují postupný rozklad vrcholového ukazatele. Tento rozklad se zobrazuje v grafickém znázornění. Jeho cílem je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a kvantifikovat činitele, které mají vliv na zvolený vrcholový ukazatel. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad. *Predikční modely* mají diagnostikovat finanční situaci společnosti a následně předpovědět její další vývoj. Predikční modely se dělí do dvou základních skupin, a to na:

- *Bankrotní modely* zjišťují, zda do určité doby společnost zbankrotuje. Vychází se zde z faktu, že každá firma ohrožená bankrotem vykazuje nějakou dobu před touto událostí symptomy typickými pro bankrot, například se jedná o problémy s běžnou likviditou či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely se řadí například Altmanův model nebo Index důvěryhodnosti.
- *Bonitní modely* jsou naopak zaměřeny na diagnostice finančního zdraví společnosti. Snaží se bodovým ohodnocením výsledných ukazatelů stanovit bonitu hodnocené společnosti. Základem tohoto modelu je přidělení bodů jednotlivým ukazatelům a jejich průměr či součet pak udává finanční důvěryhodnost společnosti. U těchto modelů je možná srovnatelnost společností působících v jednom oboru podnikání. Mezi nejznámější bonitní modely patří například Kralicekův Quicktest. (Hrdý a Horová, 2009, s. 134–135)

### 3.4.1 Du Pont rozklad

Du Pont rozklad, nebo také jak uvádí Jindřichovská a Blaha (2001, s. 269) Du Pontův diagram, slouží k identifikaci dopadů změn jednotlivých položek v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty na ziskovost podniku. Pomocí tohoto rozkladu mohou manažeři ihned vidět, co ovlivňuje vrcholový ukazatel – rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), a dále tento rozklad ukazuje, zda změnu hodnot ROE ovlivňuje více změna ziskovosti tržeb nebo obratu celkových aktiv (Vránová, 2008, s. 51). Hrdý a Horová (2009, s. 132) uvádějí rovnici Du Pontova rozkladu v následujícím tvaru:

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} * \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{VK},$$

kde:

ČZ = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, A = celková aktiva, T = tržby.



### 3.4.2 Altmanův model

Altmanův model (analýza) se stanovuje pomocí jediného čísla, neboli Z-skore, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Jednotlivým ukazatelům se pak přiřazuje jejich váha. Není ovšem přesné, když se stejným měřítkem měří malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu, proto se Altmanův model uvádí ve dvou verzích. Pro *podniky neobchodované na kapitálovém trhu* má rovnice Altmanova modelu tvar:

$$Z = 0,171 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5,$$

kde:

X1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva,

X2 = nerozdělený zisk z minulých let/aktiva,

X3 = EBID(zisk před úroky a zdaněním)/aktiva,

X4 = vlastní kapitál/cizí zdroje,

X5 = tržby/aktiva.

Pokud je Z-skore větší než 2,9 firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem, když se Z-skore pohybuje mezi 1,23 a 2,89 j pohybuje se v pásmu tzv. šedé zóny a nelze jednoznačně rozhodnout a pokud se Z-skore pohybuje pod 1,23, firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot.

Pro *podniky obchodované na kapitálovém trhu* má rovnice Altmanova modelu tvar:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5,$$

kde:

X1 – X3 a X5 = stejný význam jako předchozí,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků.

Pokud je Z-skore větší než 2,99 firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem, když se Z-skore pohybuje mezi 1,81 a 2,99 pohybuje se v pásmu tzv. šedé zóny a pokud je Z-skore nižší než 1,81, firmu ohrožuje bankrot. (Scholleová, 2008, s. 176)

### 3.4.3 Index důvěryhodnosti (IN05)

Hrdý a Horová (2009, s. 135) říkají, že Index IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Také zde je každému ukazateli přiřazena váha. Postupem času se tento index upravoval až na konečnou rovnici, která lze vyjádřit následovně:

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5,$$

kde:

X1 = celková aktiva/cizí zdroje,

X2 = EBID/nákladové úroky,

X3 = EBID/celková aktiva,

X4 = výnosy/celková aktiva,

X5 = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci).

Pokud je hodnota indexu IN05 nižší než 0,9 společnost má předpoklady k bankrotu. Pokud jsou hodnoty mezi 0,9 a 1,6 společnost je v pásnu tzv. šedé zóny, tedy nebankrotuje ani netvoří hodnoty, a pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1,6 podnik tvoří hodnoty.

### 3.4.4 Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest patří k nejznámějším bonitním modelům. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se hodnotí situace ve společnosti. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu společnosti, druhé dva zase hodnotí výnosovou situaci společnosti. Kralicekův Quicktest vychází z rovnice:

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{(R1 + R2 + R3 + R4)}{4},$$

kde:

R1 = vlastní kapitál/celková aktiva,

R2 = (cizí zdroje – KFM)/ nezdaněný cash flow (zisk před zdaněním + odpisy),

R3 = EBID/celková aktiva,

R4 = nezdaněný cash flow/provozní výnosy.

Výsledkům se přiřadí body podle tabulky a výsledek je poté dán průměrem bodů za jednotlivé poměrové ukazatele. (Hrdý a Horová, 2009, s. 136–137)

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12–30	5–12	3–5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	0,1 a více
<b>Hodnota indexu</b>	<b>Stav podniku</b>				
$R/4 < 1$	špatný podnik				
$1 < R/4 < 3$	šedá zóna				
$R/4 > 3$	velmi dobrý podnik				

Zdroj: Hrdý a Horová (2009, s. 137), vlastní zpracování

Tab. 1. Bodování a interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

#### 4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ZÁLESÍ A.S.

ZÁLESÍ a.s. je soukromá společnost se stoprocentní účastí českého kapitálu. Společnost má dlouholetou tradici. V různých podobách působí na českém a evropském trhu od roku 1953. (Zálesí, © 2009–2015)

*Sídlo:* Luhačovice, Uherskobrodská 119, 763 26

*IČ:* 001 35 143

*datum zápisu OR:* 23. října 1950



Zdroj: zalesi.cz, © 2009–2015

*Obr. 1. Logo společnosti*

*Předmět podnikání:*

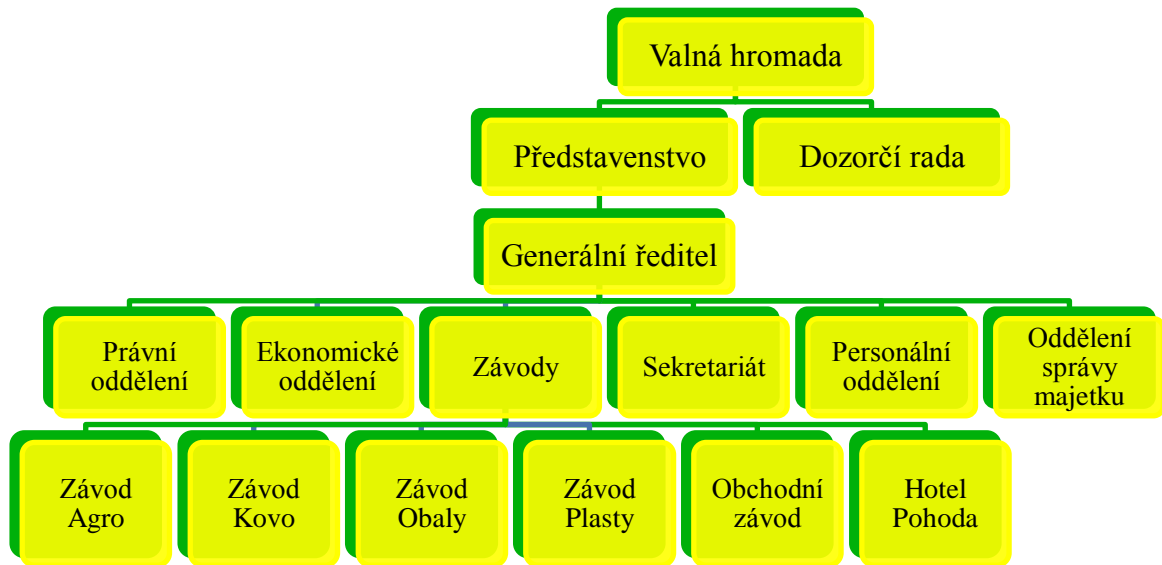
- podnikání v zemědělské výrobě, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účely zpracování a dalšího prodeje,
- opravy silničních vozidel,
- hostinská činnost,
- kosmetické služby,
- pedikúra, manikúra,
- masérské, rekondiční a regenerační služby,
- obráběčství,
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zámečnictví a nástrojářství,
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,
- silniční a motorová doprava. (Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2012–2014)

*Politika společnosti* je zaměřena na podporu rozvoje všech aktivit, které směřují ke stálému zlepšování kvality výrobků a poskytovaných služeb, zlepšování životního a pracovního prostředí, bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Zásady související s politikou společnosti jsou závazné pro všechny úrovně společnosti, funkce, útvary a zaměstnance. (Zálesí, © 2009–2015)

Generální ředitel společnosti Ing. Hampl (© 2009–2015) uvádí následující *zásady politiky společnosti*:

- *Spokojenost zákazníka* – prioritní záležitost každého zaměstnance společnosti,
- *Kvalita výrobku* – nabízení bezvadných výrobků a služeb zákazníkům, jejichž požadavky neustále rostou,
- *Zapojení zaměstnanců* – velký důraz na spokojenost a motivaci zaměstnanců, jejich profesní rozvoj a pozitivní vnímání pracovního prostředí. Všichni vedoucí pracovníci musí být příkladem v přístupu ke kvalitě, ochraně zdraví při práci a ochraně životního prostředí a vytvářet podmínky pro ostatní.,
- *Zlepšování pracovních procesů a prevence* – odstranění veškerých chyb činnosti společnosti, jelikož prevence je ekonomičtější než oprava následných chyb,
- *Zapojení dodavatelů* – kontrola a sledování vstupů do výrobních závodů společnosti, následné zamezení výroby a vzniku nekvalitního výrobku,
- *Dlouhodobé cíle společnosti* – nastavení systému, který neumožní vyrobit a expedovat špatný výrobek nebo provést nekvalitní služby, zajistit bezpečnost a ochranu zdraví všech zaměstnanců, zaměřit veškeré činnosti na prevenci znečišťování v oblasti ovzduší a vodního hospodářství, snižování potřeby vstupních surovin, minimalizace odpadů a prevence rizik a zlepšování pracovního prostředí ve společnosti a životního prostředí v okolí společnosti,
- *Krátkodobé cíle společnosti* – musí být měřitelné a vyhodnotitelné, návrhy krátkodobých cílů v oblasti kvality, životního prostředí a bezpečnosti práce vycházejících z politiky společnosti, zpracovávají každoročně ředitelé jednotlivých útvarů.

Vizi společnosti je *Vytvořit efektivně fungující organismus otevřený změnám, schopný obstát v náročném zákaznickém a konkurenčním domácím i zahraničním prostředí.* Trvalým cílem společnosti je pak naplňování motto společnosti: *ZÁLESÍ – Partner jistoty – jistota partnerství.* (Zálesí, © 2009–2015).



Zdroj: Vlastní zpracování

*Obr. 2. Organizační struktura společnosti*

#### 4.1 Historické mezníky společnosti

V roce 1950 bylo založeno Jednotné zemědělské družstvo Luhačovice. Nové jméno dostala společnost v roce 1973, kdy k stávajícímu jménu přibývá název Zálesí. Novým názvem je tedy: Jednotné zemědělské družstvo Zálesí Luhačovice. Dalším významným mezníkem pro společnost se stal rok 1992, kdy vzniklo ZÁLESÍ družstvo vlastníků Luhačovice, následně v roce 1993 byla založena společnost ZÁLESÍ s. r. o. Formou pronájmu firmy hospodaří ZÁLESÍ družstvo vlastníků až do roku 2005. Rok 1997 byl rokem založení dceřiné společnosti ZÁLESÍ s. r. o. a to společnosti AG ZÁLESÍ a. s. V roce 2005 došlo ke změnám právních forem. ZÁLESÍ družstvo vlastníků se změnilo na akciovou společnost ZÁLESÍ DV a. s. a ZÁLESÍ s. r. o. se také změnilo na akciovou společnost s názvem ZÁLESÍ ZL a. s. Další velké změny probíhaly v roce 2006, kdy dochází k fúzi AG ZÁLESÍ a. s., ZÁLESÍ DV a. s. a ZÁLESÍ ZL a. s. na ZÁLESÍ a. s. Tuto právní formu má společnost dodnes.

## 4.2 Charakteristika závodů

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která sestává z představenstva a dozorčí rady. Generálním ředitelem společnosti je Ing. Josef Hampl, ten je zároveň i předsedou představenstva. Jednotlivé závody tvoří šest samostatných jednotek. Každý závod je tvořen ředitelem v čele, administrativními a technickými pracovníky a dále jednotlivými pracovníky ve výrobě.

### 4.2.1 Závod Kovo

Dlouhodobou tradicí závodu je strojírenská výroba, která se provádí v závodu Kovo již od roku 1977. Specializací tohoto závodu je zajištění kompletního vývoje polotovarů z hliníku (hliníkové profilové tyče, odlitky z hliníku a slitin hliníku), dále pak nákup polotovarů pro výrobky z hliníku. Výroba probíhá na vysoce výkonných automatech a na CNC obráběcích strojích. Závod Kovo spolupracuje s významnými podniky, jako jsou TI Automative, Continental, Norgen, Parker a Zetor. (Závod Kovo, © 2009)

Závod Kovo sestává ze tří provozů, Kovo AD (výroba rotačních strojních součástí na CNC), Kovo Zeus (specializace na obrábění hliníku frézováním) a Kovo Pozlovice (výroba strojních součástí na konvenčních a CNC strojích).

### 4.2.2 Závod Obaly

Závod Obaly je se svou více než 25letou historií zaměřen na výrobu laminátových tub pro kosmetický, farmaceutický a potravinářský průmysl. Zároveň tento závod disponuje vlastním grafickým studiem, které poskytuje zákazníkům plnou asistenci po celou dobu grafické a výrobní přípravy designu. (Závod Obaly, © 2009)

Na internetových stránkách závodu Obaly (Závod Obaly, © 2009) je uvedeno pět základních pilířů, které souvisí s komplexním servisem pro obchodní partnery. Mezi tyto pilíře patří:

1. *Špičková kvalita*, která je dosahována na plně automatických strojích. Výroba je certifikována a je zaručena zdravotní nezávadnost veškerých laminátových tub.
2. *Nadstandardní flexibilita a dodací termíny*, spočívají v zajišťování veškerých procesů od zpracování grafiky až po vlastní výrobu a transport hotových výrobků k zákazníkovi.



3. *Šíře sortimentu* pokrývající osm základních průměrů tub, různé typy laminátových fólií, krčky, uzávěry, laminátové tuby s hliníkovou nebo plastovou bariérou a také možnost dekorace tub včetně ražby.
4. *Top hygienické standardy*, které odpovídají nejpřísnějším požadavkům farmaceutického a potravinářského průmyslu a jsou v souladu s aktuálními směrnici a normami Evropské unie.
5. *Orientace na zákazníka a zákaznický servis* spočívá ve snaze poskytnout každému obchodnímu partnerovi optimální řešení, šité na míru.

#### 4.2.3 Závod Plasty

V roce 2008 byla dokončena nová výrobní hala pro závod Plasty (Zálesí, © 2009–2015), která disponuje nejmodernějšími technologiemi pro výrobu plastových komponentů pro automobilový, elektrotechnický a obalový průmysl, výrobu technických výlisků, výroba tubových a lahvových uzávěrů, výrobu uzávěrů pro kosmetické obaly, montáže, dokončovací operace, kompletace a balení, svařování platů ultrazvukem. Součástí závodu Plasty je i vlastní nástrojárna a vstřikovna, která poskytuje služby, jako jsou návrhy plastového výlisku, vypracování technické dokumentace forem, výroba prototypových nástrojů, výroba sériových nástrojů včetně odzkoušení, poradenství při zpracování plastů a výrobě forem. (Závod Plasty, © 2009)

#### 4.2.4 Hotel Pohoda

Společnost ZÁLESÍ a. s. je provozovatelem Wellness Hotelu Pohoda \*\*\*\*, který prošel celkovou rekonstrukcí a znovu otevřen byl v roce 2012. Hotel Pohoda \*\*\*\* se nachází v klidné části Luhačovic, nedaleko Pozlovické přehrady. Součástí hotelu je i stylová restaurace, která nabízí nejrůznější speciality domácí i zahraniční kuchyně. Dále hotel disponuje kongresovými a party salonky a nabízí návštěvníkům dokonalý odpočinek v relaxačním centru s asistovanými procedurami, jako jsou masáže, koupele nebo zábaly. Hotel také nabízí celoročně přístupný Wellness s plaveckým bazénem, vířivými bazény a Saunovým světem. (Zálesí, © 2009–2015)

#### 4.2.5 Obchodní závod

Obchodní závod zahájil svou činnost v roce 1994 a stal se autorizovaným prodejcem traktorů značky ZETOR. Postupem let rozšířil tento závod svůj sortiment o prodej finských traktorů značky VALTRA. Mezi další prodávány sortiment patří rovněž stroje a zařízení

na zpracování půdy a sklizeň píce společnosti PÖTTINGER. Tento závod také spolupracuje s rakousko-švýcarskou firmou AEBI RASANT, která dodává zametací a univerzální nosiče TERRATRAC, které jsou uplatňovány v komunální sféře, ale i v zemědělství. Navíc tento závod zabezpečuje záruční i pozáruční servis včetně prodeje náhradních dílů. (Obchodní závod, © 2009)

#### **4.2.6 Závod Agro**

Závod Agro je historicky nejstarší výrobní činnost společnosti, avšak v současnosti tvoří pouze cca 2–3 % z celkového obratu ZÁLESÍ a. s. Výměra obhospodařované půdy podléhající dotacím činí 1 530 ha, převážnou část plochy tvoří louky a pastviny. Pouze část se využívá jako orná půda, která slouží k produkci vlastních krmiv. Hlavním zaměřením závodu Agro je chov masných krav. Stavy hovězího dobytka se v době letní pastvy pohybují od 900 do 1000 kusů. (Zálesí, © 2015)

Dále tento závod provozuje maloobchodní prodejnu zemědělských a zahrádkářských potřeb. Mezi sortiment zboží patří potřeby pro zahrádkáře a chovatele, krmiva a krmné doplňky osiva a hnojiva, přípravky na ochranu rostlin, ale i pracovní oděvy a různé nářadí. (Závod Agro, © 2009)

## 5 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto dva dokumenty jsou pro společnost velmi důležité, neboť poskytují přehled o hospodaření společnosti. Nacházejí se zde tabulky s výpočty jednotlivých analýz za sledované období (tj. roky 2012–2014), které jsou doplněny o komentáře a grafy.

### 5.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy je rozdělena do dvou částí, na analýzu aktiv a analýzu pasiv. Hodnoty pro jednotlivé výpočty jsou čerpány z rozvah společnosti z let 2013 a 2014. Tyto rozvahy jsou k nahlédnutí v přílohách PII a PIV.

#### 5.1.1 Analýza aktiv

*Celková aktiva* společnosti měla ve sledovaném období růstový charakter. Průměrně v těchto letech vzrostly každý rok o více než 2,5 %. Nejvyšší položku aktiv ve společnosti ZÁLESÍ a. s. tvořil ve všech sledovaných letech dlouhodobý majetek, který měl po celou dobu podíl větší než 50 % (v roce 2012 činil DM 381 055 tis. Kč, v roce 2013 činil 415 543 tis. Kč a v roce 2014 poklesl na 379 868 tis. Kč). Největší nárůst dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2013, kdy vzrostl o 34 488 tis. Kč. V tomto roce společnost nakoupila stroje a přístroje v hodnotě 95 892 tis. Kč a pozemky v hodnotě 3 125 tis. Kč.

Největší položku *dlouhodobého majetku* tvořil dlouhodobý hmotný majetek, který byl zastoupen na celkovém dlouhodobém majetku více než 99 %. Toto procento je ve všech letech nejvíce tvořeno položkami stavby (ty činily v roce 2012 52,5 %, v roce 2013 mírně klesly na 49,5 % a v roce 2014 se hodnota pohybovala na téměř 52 %) a samostatné movité věci a soubory movitých věcí (ty se pohybovaly v roce 2012 na hodnotě téměř 23 %, v roce 2013 na hodnotě mírně přes 40 % a v roce 2014 byla hodnota mírně přes 36 %). Vysoký nárůst zaznamenaly samostatné movité věci a soubory movitých věcí v mezi lety 2012 a 2013, kdy vzrostly o více než 59 %, ale pak mezi lety 2013 a 2014 zaznamenaly mírný pokles o 16 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se ve sledovaných letech postupně snižoval průměrně o 38 % (tj. 859 500 Kč) a dlouhodobý finanční majetek společnost ve sledovaných letech vůbec nevidovala.

*Oběžný majetek* tvořil ve všech sledovaných letech více než 40 % celkových aktiv. V horizontální analýze lze pozorovat, že oběžný majetek měl růstový charakter, což bylo z největší části způsobeno růstem zásob. Ty ve sledovaném období vzrostly téměř o 20 % (tj. 22 583 tis. Kč). Dále byla výše oběžného majetku tvořena krátkodobými pohledávkami. Mezi lety 2012 a 2013 byl zaznamenán nárůst o 30,47 % (38 872 tis. Kč) a následně mezi lety 2013 a 2014 pokles o téměř 13 % (21 357 tis. Kč). Celková výše oběžného majetku společnosti byla ve sledovaném období také značně ovlivněna krátkodobým finančním majetkem, který mezi lety 2012 a 2013 klesl o více než 39 % (tj. 17 055 tis. Kč) a následně mezi lety 2013 a 2014 vzrostl téměř o 115 % (tj. 30 183 tis. Kč). Pohyb krátkodobého finančního majetku ovlivnila nejvíce položka účty v bankách, neboť se na tomto účtu ve sledovaných letech skokově měnily hodnoty, v roce 2012 měla společnost na účtech bankách 42 694 tis. Kč, v roce 2013 hodnota značně klesla na 25 726 tis. Kč a v roce 2014 byl zaznamenán nárůst na částku 55 864 tis. Kč. Pokles v roce 2013 byl způsoben zejména změnou kurzu EUR/CZK. Na konci roku 2013 se tato změna kurzu projevila ve společnosti nižším zůstatkem na devizovém účtu. Proto v tomto roce společnost čerpala revolving. Poslední položka, která tvořila oběžný majetek, byly dlouhodobé pohledávky, ty tvořily ovšem pouze minimální část oběžného majetku, v průměru za sledované období to bylo 0,21 %.

*Časové rozlišení aktiv* tvořilo hodnotu celkových aktiv ve sledovaném období průměrně pouze 1,21 %, a to konkrétně v roce 2012 a 2014 byla jeho hodnota téměř stejná, pouze v roce 2013 klesla na 0,59 % z celkových aktiv, což bylo způsobeno poklesem nákladů příštích období, a v roce 2014 byly náklady příštích období nižší než v roce 2013, ale došlo k růstu příjmů příštích období.

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)		Relativní vyjádření (v %)	
	2013/2012	2014/2013	2013/2012	2014/2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>51 778</b>	<b>733</b>	<b>7,63</b>	<b>0,10</b>
<b>Dl. majetek</b>	<b>34 488</b>	<b>-35 675</b>	<b>9,05</b>	<b>-8,59</b>
DNM	-782	-937	-28,06	-46,73
DHM	35 270	-34 738	9,32	-8,40
DFM	0	0	0,00	0,00
<b>Oběžný majetek</b>	<b>23 363</b>	<b>29 700</b>	<b>8,14</b>	<b>9,57</b>
Zásoby	1 539	21 044	1,33	17,94
Dl. pohledávky	7	-170	2,58	-61,15
Kr. pohledávky	38 872	-21 357	30,47	-12,83
KFM	-17 055	30 183	-39,36	114,87
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-6 073</b>	<b>6 708</b>	<b>-58,69</b>	<b>156,95</b>

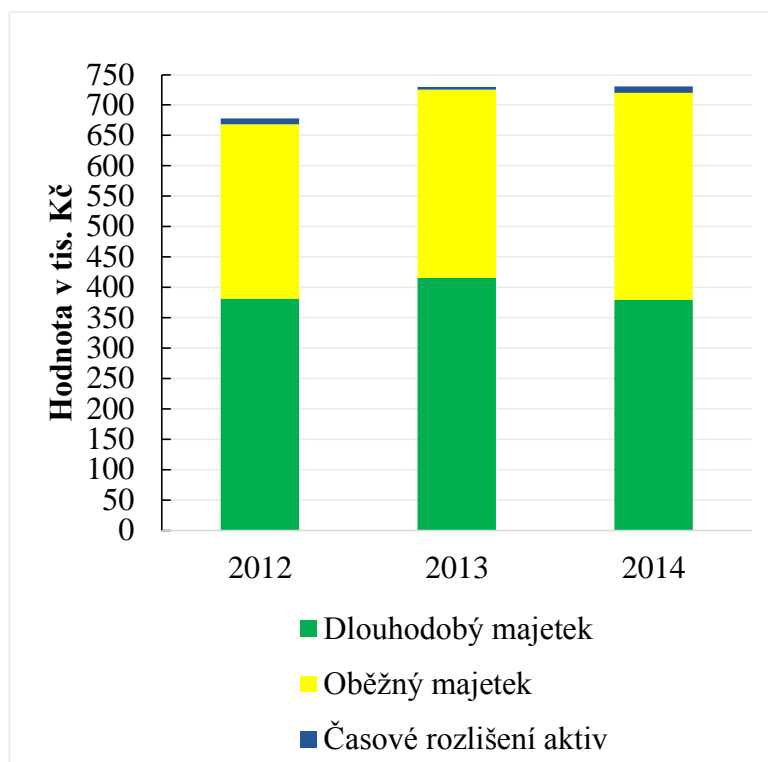
Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

*Tab. 2. Horizontální analýza aktiv*

Položka (v %)	2012	2013	2014
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>56,18</b>	<b>56,92</b>	<b>51,98</b>
DNM	0,73	0,48	0,28
DHM	99,27	99,52	99,72
DFM	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžný majetek</b>	<b>42,30</b>	<b>42,50</b>	<b>46,52</b>
Zásoby	40,34	37,80	40,69
Dlouhodobé pohledávky	0,09	0,09	0,03
Krátkodobé pohledávky	44,47	53,64	42,68
KFM	15,10	8,47	16,61
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,53</b>	<b>0,59</b>	<b>1,50</b>

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

*Tab. 3. Vertikální analýza aktiv*



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 1. Struktura aktiv

### 5.1.2 Analýza pasiv

*Celková pasiva* společnosti byla tvořena z největší části vlastním kapitálem a cizími zdroji. Ve sledovaném období měla růstový charakter, což bylo dáno hlavně zvýšením cizích zdrojů.

*Cizí zdroje* v roce 2012 tvořily 46,04 % celkových pasiv, 47,94 % v roce 2013 a v roce 2014 tvořily 50,92 % celkových pasiv. Ve sledovaných letech vzrostly *cizí zdroje* téměř o 18,5 % (tj. 59 852 tis. Kč). Tento růst byl dán hlavně růstem dlouhodobých závazků, ty tvořily průměrně jen 14,5 % cizích zdrojů, ale celkově v těchto letech vzrostly o 214,95 % (tj. 67 735 tis. Kč). Hodnota byla dána především růstem položky závazky – ovládající a řídicí osoba, která v roce 2014 činila 63 452 tis. Kč (v letech 2012 a 2013 byla tato položka nulová). Dále byly dlouhodobé závazky tvořeny z velké části odloženým daňovým závazkem, který ve sledovaných letech tvořil průměrně 38,66 % (19 898 tis. Kč) dlouhodobých závazků. Druhou položkou ovlivňující ve sledovaných letech cizí zdroje byly bankovní úvěry, které tvořily téměř 55 % cizích zdrojů v roce 2012, mírně přes 60 % cizích zdrojů v roce 2013 a téměř 45 % cizích zdrojů v roce 2014. Mezi lety 2012 a 2013 tedy bankovní úvěry zaznamenaly růst o více než 23 % (tj. 39 681 tis. Kč) a naopak mezi

lety 2013 a 2014 pokles o téměř 21 % (44 226 tis. Kč). Nárůst bankovních úvěrů v roce 2013 byl způsoben čerpáním revolvingového úvěru. Cizí zdroje byly dále tvořeny krátkodobými závazky, které tvořily ve sledovaných letech průměrně téměř 32 %, ale jejich pohyb byl minimální. Mezi lety 2012 a 2013 poklesly o 1,38 % a mezi lety 2013 a 2014 zase vzrostly o skoro 3 %. Poslední položkou tvořící cizí zdroje byly rezervy, které byly v roce 2012 na částce 4 992 tis. Kč, ale v roce 2014 už byly na nulové hodnotě. Jedná se o každoročně účtovanou rezervu na daň z příjmu, která se mění v závislosti na předpokládaném výsledku společnosti.

*Vlastní kapitál* společnosti měl ve sledovaném období klesající charakter. Podíl na cizích zdrojích byl v roce 2012 téměř 53,5 %, v roce 2013 se mírně snížil na 51 % a v roce 2014 byl téměř 49 %. Největší položkou tvořící vlastní kapitál byl základní kapitál. Ten tvořil v letech 2012 a 2014 více než 39 %, pouze v roce 2013 byl tento podíl nižší, protože došlo k jeho snížení z důvodu odkupu vlastních akcií. Toto snížení činilo 0,34 % (tj. 479 000 Kč). Druhou nejvyšší položkou tvořící vlastní kapitál byly kapitálové fondy, ovšem za sledované období se jejich podíl téměř nezměnil, pouze mezi lety 2012 a 2013 došlo k jejich snížení o přibližně 0,5 %. Další položkou, která měla vysoký podíl na vlastním kapitálu, byl výsledek hospodaření minulých let. Jeho podíl na vlastním kapitálu byl ve sledovaném období průměrně necelých 19 % (tj. 69 191 tis. Kč) a celá jeho hodnota tvořila nerozdělený zisk minulých let. Do vlastního kapitálu se také řadí výsledek hospodaření běžného období. Ten tvořil ve společnosti průměrně 9,5 %. Mezi lety 2012 a 2013 byl ale zaznamenán výrazný pokles výsledku hospodaření běžného období, a to 42 % (tj. 14 781 tis. Kč), ovšem v hned dalších letech 2013 a 2014 došlo meziročně k nárůstu o 137 % (27 877 tis. Kč). Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy se za sledované období nezměnily a zůstaly stále na stejné hodnotě 31 424 tis. Kč.

*Časové rozlišení pasiv* tvořilo jen minimální podíl. V letech 2012 a 2013 byl podíl časového rozlišení na celkových pasivech pouze kolem 0,5 %. V roce 2014 byl podíl ještě nižší, a to 0,19 %.

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)		Relativní vyjádření (v %)	
	2013/2012	2014/2013	2013/2012	2014/2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>51 778</b>	<b>733</b>	<b>7,63</b>	<b>0,10</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13 225</b>	<b>-18 551</b>	<b>3,62</b>	<b>-4,94</b>
Základní kapitál	-479	0	-0,34	0,00
Kapitálové fondy	469	0	0,54	0,00
Rez.,Ned.,Ost. fondy	0	0	0,00	0,00
VH min. let	27 916	-46 428	42,26	-49,41
VH běžné období	-14 781	27 877	-42,20	137,17
<b>Cizí zdroje</b>	<b>37 681</b>	<b>22 171</b>	<b>12,07</b>	<b>6,33</b>
Rezervy	-4 934	-58	-98,84	0,00
Dlouhodobé závazky	4 436	63 299	16,18	198,77
Krátkodobé závazky	-1 502	3 156	-1,38	2,95
Bankovní úvěry	39 681	-44 226	23,17	-20,97
<b>Časové rozlišení</b>	<b>972</b>	<b>-2 887</b>	<b>29,66</b>	<b>-67,95</b>

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

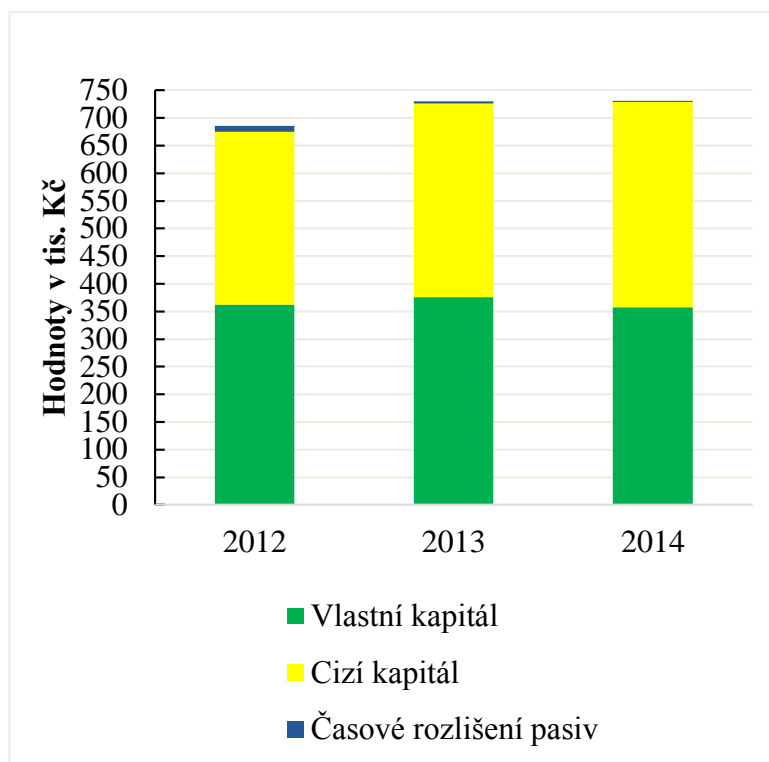
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv

Položka (v %)	2012	2013	2014
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>53,48</b>	<b>51,48</b>	<b>48,89</b>
Základní kapitál	39,32	37,82	39,79
Kapitálové fondy	24,15	23,43	24,64
Rez.,Ned.,Ostatní fondy	8,66	8,36	8,79
VH minulých let	18,21	25,00	13,31
VH běžné období	9,65	5,39	13,47
<b>Cizí zdroje</b>	<b>46,04</b>	<b>47,94</b>	<b>50,92</b>
Rezervy	1,62	0,02	0,00
Dlouhodobé závazky	8,78	9,10	25,57
Krátkodobé závazky	34,79	30,62	29,64
Bankovní úvěry	54,83	60,27	44,79
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,48</b>	<b>0,58</b>	<b>0,19</b>

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 5. Vertikální analýza pasiv





Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2. Struktura pasiv

## 5.2 Analýza Výkazu zisku a ztráty

Tato kapitola se zabývá horizontální a vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty. Člení se do dvou částí, na analýzu nákladů a analýzu výnosů. Položky používané v této kapitole jsou čerpány z výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ) společnosti z let 2013 a 2014, ty jsou k nahlédnutí v příloze PIII a PV.

Ve VZZ společnosti ZÁLESÍ a. s. se vyskytuje velké množství položek s nulovou hodnotou nebo položky, jejichž hodnota je velmi nízká. Proto se následující kapitola zabývá pouze položkami, které mají ve VZZ vysoký podíl.

### 5.2.1 Analýza nákladů

Pro výpočet analýzy nákladů je nutné znát celkové náklady za jednotlivá sledovaná období. V roce 2012 činily celkové náklady 778 460 tis. Kč, v roce 2013 činily 869 367 tis. Kč a v roce 2014 byla jejich hodnota nejvyšší, činily 892 239 tis. Kč.

Z horizontální analýzy VZZ je patrné, že ve sledovaném období *celkové náklady* společnosti měly rostoucí charakter. Za toto období celkově vzrostly o 113 909 tis. Kč

(tj. o 14,31 %). Tento nárůst byl způsoben nárůstem *provozních nákladů*, ty v roce 2012 tvořily 97,53 %, v roce 2013 tvořily 96,82 % a v roce 2014 tvořily 98,65 % celkových nákladů. Dále pak byly celkové náklady částečně tvořeny *finančními náklady* (maximální podíl na celkových N se pohyboval na hodnotě necelých 3 %). *Mimořádné náklady* ve sledovaném období ve společnosti nevznikaly.

*Provozní náklady* vzrostly ve sledovaném období o 122 546 tis. Kč (tj. 15,67 %). Největší podíl na růstu těchto nákladů mají jeho dvě největší složky, a to výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba ve sledovaném období zaznamenala nárůst o 72 669 tis. Kč (tj. 17,18 %). Vyšší podíl této hodnoty tvořil růst mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo ke zvýšení spotřeby materiálu a energie a růstu nákladů na poskytování služeb. Růst osobních nákladů (o 25 408 tis. Kč, tj. o 15,23 %) byl způsoben zejména růstem mzdových nákladů, které vzrostly o téměř 20 % za sledované období a růstem nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které vzrostly téměř o 16 % za sledované období). Další položka tvořící provozní náklady je ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. ZC prodaného materiálu měla ve sledovaném období rostoucí charakter a celkově vzrostla o 25,78 %. ZC prodaného dlouhodobého majetku mezi lety 2012 a 2013 klesla o téměř 20 %, což bylo dáno poklesem tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, snížila se tedy zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, a to o 89,40 %. Mezi lety 2013 a 2014 vzrostla ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu téměř o 14 %.

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)		Relativní vyjádření (v %)	
	2013–2012	2014–2013	2013–2012	2014–2013
<b>Celkové N</b>	<b>90 907</b>	<b>23 002</b>	<b>11,68</b>	<b>2,63</b>
<b>Provozní N</b>	<b>84 087</b>	<b>38 459</b>	<b>11,10</b>	<b>4,57</b>
N vynaložené na prodané zboží	61 772	-43 759	86,30	-32,81
Výkonová spotřeba	10 471	62 198	2,53	14,65
Osobní náklady	14 482	10 926	9,00	6,23
ZC prodaného DM a materiálu	-10 800	6 094	-19,77	13,90
<b>Finanční N</b>	<b>9 669</b>	<b>-12 928</b>	<b>63,33</b>	<b>-51,80</b>

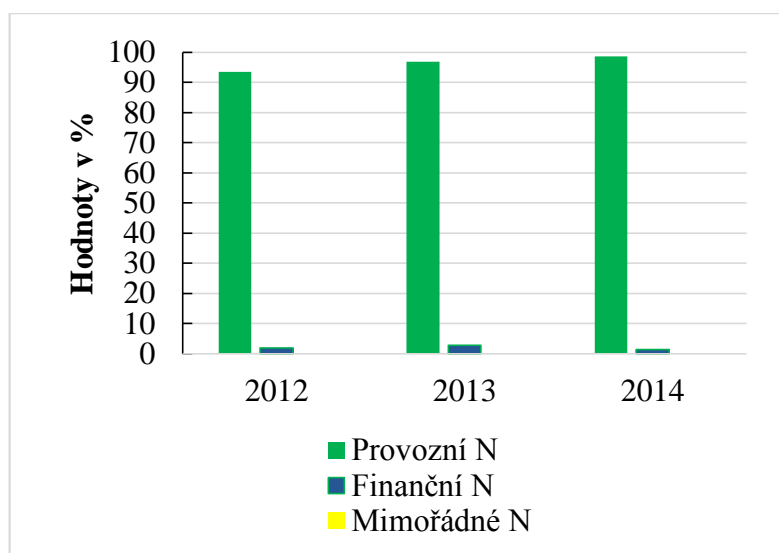
Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 6. Horizontální analýza nákladů

Položka (v %)	2012	2013	2014
<b>Celkové N</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Provozní N</b>	<b>97,53</b>	<b>96,82</b>	<b>98,65</b>
<b>N vynaložené na prodané zboží</b>	<b>9,19</b>	<b>15,34</b>	<b>10,04</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>53,21</b>	<b>48,85</b>	<b>54,57</b>
Spotřeba materiálu a energie	82,57	84,24	84,08
Služby	17,43	15,76	15,92
<b>Osobní náklady</b>	<b>20,66</b>	<b>20,17</b>	<b>20,87</b>
Mzdové náklady	70,39	70,67	72,55
Odměny členům orgánů spol. a družstva	2,63	2,42	0,57
N na soc. zabezp. a zdrav. poj.	24,39	24,38	24,40
Sociální náklady	2,59	2,53	2,48
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	<b>5,64</b>	<b>6,23</b>	<b>6,32</b>
<b>ZC prodaného DM a materiálu</b>	<b>7,02</b>	<b>5,04</b>	<b>5,60</b>
ZC prodaného DM	29,02	0,38	1,02
Prodaný materiál	68,48	99,62	98,98
<b>Finanční N</b>	<b>1,96</b>	<b>2,87</b>	<b>1,35</b>
<b>Mimořádné N</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 7. Vertikální analýza nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3. Struktura nákladů

### 5.2.2 Analýza výnosů

Pro analýzu výnosů je nutné znát *celkové výnosy* za jednotlivá sledovaná období. V roce 2012 činily celkové výnosy 813 484 tis. Kč, v roce 2013 činily 889 610 tis. Kč a v roce 2014 vzrostly na 940 359 tis. Kč. V souhrnu celkové výnosy vzrostly o 126 875 tis. Kč (tj. o 15,06 %). Z největší části byly tvořeny provozními výnosy. Finanční výnosy tvořily maximálně necelých 1,5 % a mimořádné výnosy ve společnosti nevznikaly.

*Provozní výnosy* v roce 2012 tvořily 99,12 %, v roce 2013 tvořily 98,53 % a v roce 2014 tvořily 99,64 % celkových výnosů, měly tedy rostoucí charakter. Celkově ve sledovaném období vzrostly o 130 632 tis. Kč (tj. o 15,6 %). Nejvyšší podíl na růstu provozních výnosů mají výkony, které měly ve sledovaném období růstový charakter a vzrostly o 135 932 tis. Kč (tj. o 21,62 %). Na zvýšení výkonů se podílely hlavně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří téměř 100% podíl celkových výkonů. Ve sledovaných letech se tyto tržby zvýšily o 136 736 tis. Kč (tj. o 21,98 %). Tržby za prodej DM a materiálu mezi lety 2012 a 2013 poklesly o téměř 38 %. Tento pokles byl způsoben především poklesem tržeb z prodeje DM (byl zaznamenán pokles o 42 091 tis. Kč, tj. 97,5 %). Také nárůst tržeb za prodej DM a materiálu mezi lety 2013 a 2014 byl nejvíce ovlivněn tržbami z prodeje DM (vzrostly o 326 000 Kč, tj. 30,5 %). Tržby z prodeje materiálu v úhrnu ve sledovaném období vzrostly o 14 610 tis. Kč (tj. o 27,04 %).

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)		Relativní vyjádření (v %)	
	2013–2012	2014–2013	2013–2012	2014–2013
<b>Celkové V</b>	<b>76 126</b>	<b>50 749</b>	<b>9,36</b>	<b>5,70</b>
<b>Provozní V</b>	<b>70 199</b>	<b>60 433</b>	<b>8,71</b>	<b>6,89</b>
Tržby za prodej zboží	68 148	-46 156	80,65	-30,24
Výkony	39 848	96 084	6,63	14,99
Tržby za prodej DM a materiálu	-35 523	8 370	-37,88	14,37
<b>Finanční V</b>	<b>5 926</b>	<b>-9 723</b>	<b>83,09</b>	<b>-74,46</b>

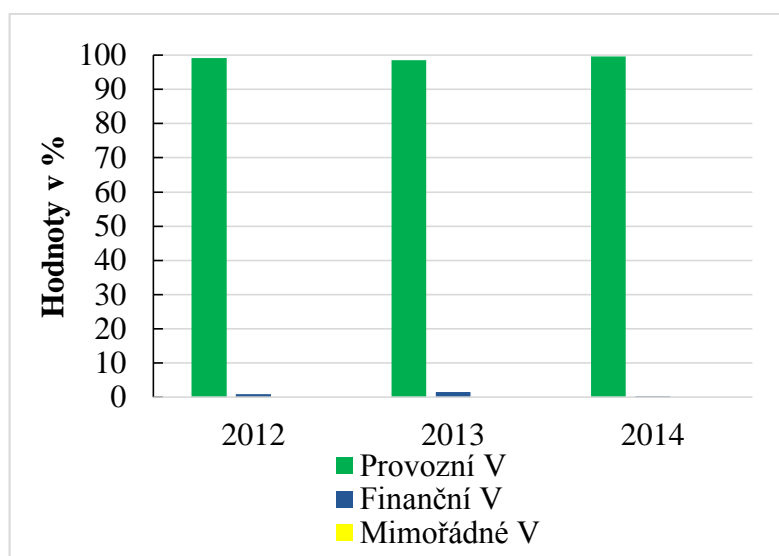
Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 8. Horizontální analýza výnosů

Položka (%)	2012	2013	2014
<b>Celkové V</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Provozní V</b>	<b>99,12</b>	<b>98,53</b>	<b>99,64</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>10,39</b>	<b>17,16</b>	<b>11,32</b>
<b>Výkony</b>	<b>73,91</b>	<b>72,06</b>	<b>78,39</b>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	98,36	100,10	98,77
Změna stavu zásob vl. činnosti	1,20	-0,66	0,85
Aktivace	0,43	0,56	0,37
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	<b>11,53</b>	<b>6,55</b>	<b>7,09</b>
Tržby z prodeje DM	46,02	1,84	2,10
Tržby z prodeje materiálu	53,98	98,16	97,90
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>3,30</b>	<b>2,76</b>	<b>2,84</b>
<b>Finanční V</b>	<b>0,88</b>	<b>1,47</b>	<b>0,35</b>
<b>Mimořádné V</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 9. Vertikální analýza výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4. Struktura výnosů

Celkové náklady a celkové výnosy v sledovaném období ve společnosti rostly, což bylo dáno hlavně růstem provozních nákladů a výnosů. Nejvyšší podíl na růstu provozních nákladů nesla výkonová spotřeba, jejíž výši ovlivnila spotřeba materiálu a energie s podílem více než 80 % a služby, které v průměru činili 16,37 % výkonové spotřeby.

Dále se na provozních nákladech z více než 20 % podílely osobní náklady. Osobní náklady byly nejvíce ovlivněny mzdovými náklady, které tvořily více než 70 % osobních nákladů a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ty tvořily mírně přes 24 % osobních nákladů.

Růst celkových výnosů ve společnosti byl z největší části ovlivněn provozními výnosy, které ve všech sledovaných letech tvořily více než 98 % celkových výnosů. Výše provozních výnosů byla dána především vysokým podílem výkonů, ty činily více než 72 % a tržeb za prodej zboží, které tvořily více než 10 %.

I když ve sledovaném období celkové náklady rostly, rostly i výnosy a proto společnost vždy dosahovala kladného výsledku hospodaření (zisku), který v roce 2012 činil 35 024 tis. Kč, v roce 2013 výrazně klesl na 20 243 tis. Kč a v roce 2014 jeho hodnota vzrostla na 48 120 tis. Kč.

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ

Kapitola řeší analýzy jednotlivých vybraných ukazatelů. Nachází se zde tabulky s položkami, které byly použity pro výpočty ukazatelů. Hodnoty těchto položek jsou čerpány z rozvah a výkazů zisku a ztráty společnosti z let 2013 a 2014. Tyto dokumenty jsou k nahlédnutí v příloze PII–PV. Pro jednotlivé výpočty jsou použity vztahy, které jsou součástí teoretické části. Tyto výpočty jsou uspořádány v tabulkách a následně i v grafech.

### 6.1 Analýza zadluženosti

Položka (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Celková aktiva	678 326	730 104	730 837
Cizí zdroje	312 310	349 991	372 162
Vlastní kapitál	362 739	375 864	357 313

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

*Tab. 10. Položky pro výpočet zadluženosti*

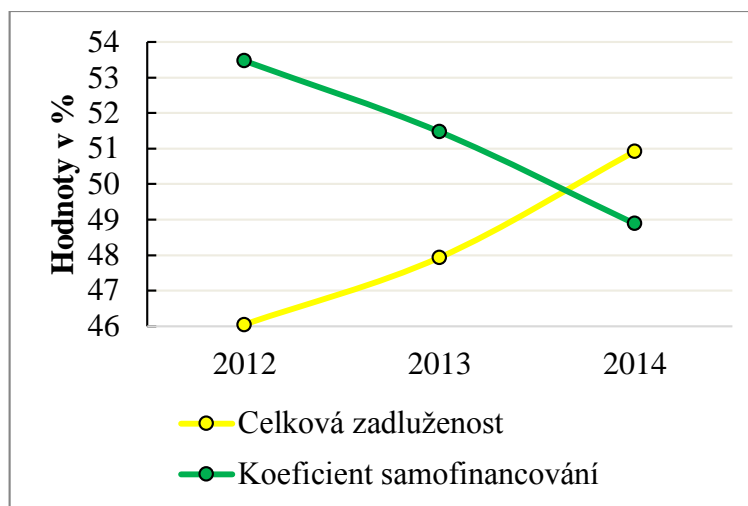
Položka	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	46,04	47,93	50,92
Koeficient samofinancování (%)	53,48	51,48	48,89
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,86	0,93	1,04
Míra finanční samostatnosti	1,16	1,07	0,96
Úrokové krytí	7,74	5,27	8,32

Zdroj: Vlastní zpracování

*Tab. 11. Výpočet analýzy zadluženosti*

*Celková zadluženost* by se měla ideálně pohybovat mezi 30–60 %. Tato hodnota bývá zpřesňována někdy na 40 % nebo 50 %. Jak je patrné z tabulky, ve sledovaných letech byl trend celkové zadluženosti společnosti ZÁLESÍ a. s. rostoucí, což je způsobeno vyšší mírou využívání cizích zdrojů. V letech 2012 a 2013 byla celková zadluženost v rozmezí 46–48 %, následně v roce 2014 byl překročen 50% podíl využívání cizích zdrojů. Tato zadluženost je způsobena nárůstem dlouhodobých závazků v roce 2014, kdy vznikl závazek vůči akcionářům o 63 452 tis. Kč. Společnost by měla začít podnikat kroky minimálně ke snižování zadluženosti pod hodnotu 50 %.

*Koeficient samofinancování* je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl tvořit 100 %. Výsledná hodnota ukazatele vyjadřuje míru krytí majetku společnosti vlastními zdroji. V letech 2012 a 2013 společnost ZÁLESÍ a. s. financovala majetek vlastními zdroji v rozmezí 51–53 %. V roce 2014 byl tento podíl nejnižší, a to 48,89 %, což potvrzuje výsledek předchozího ukazatele v roce 2014, kdy vzrostla celková zadluženost a společnost financovala své aktivity převážně cizími zdroji.



Zdroj: Vlastní zpracování

*Graf 5. Celková zadluženost a koeficient samofinancování*

*Míra zadluženosti vlastního kapitálu* obecně říká, že čím je větší podíl závazků ve finanční struktuře firmy, tím je hodnota ukazatele vyšší. Ve společnosti ZÁLESÍ a. s. má tento ukazatel ve sledovaných letech rostoucí charakter. Roste tedy podíl závazků ve finanční struktuře společnosti, to souvisí i s rostoucí zadlužeností společnosti. Jak je patrné z tabulky, míra zadluženosti vlastního kapitálu vzrostla ve sledovaných letech z 0,86 až na 1,04.

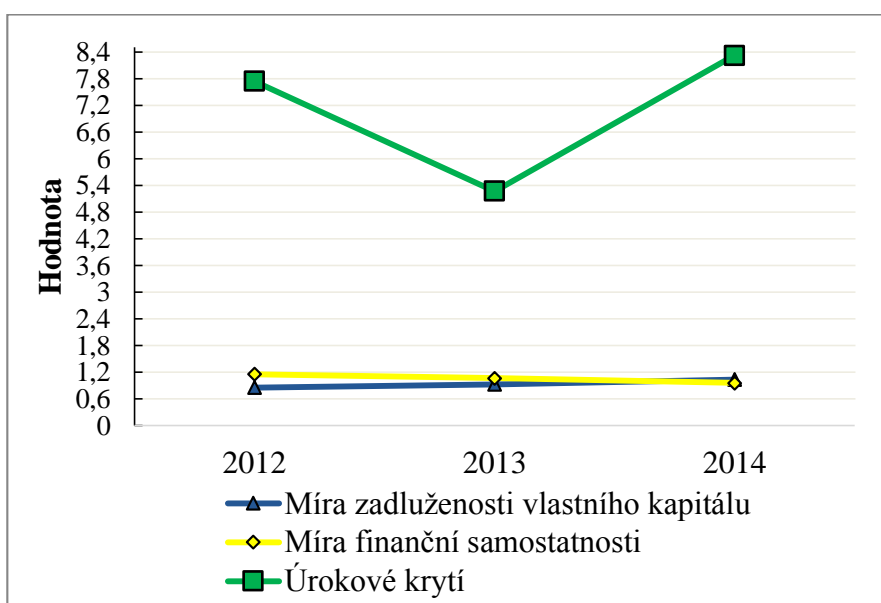
*Míra finanční samostatnosti* je ukazatel, který je převrácenou hodnotou k míře zadluženosti vlastního kapitálu. Pokud tedy tento ukazatel roste, míra zadluženosti vlastního kapitálu klesá a naopak. Jelikož míra zadluženosti vlastního kapitálu společnosti roste, tak míra finanční samostatnosti klesá. Vzhledem k rostoucí míře zadluženosti společnosti poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům poklesl z 1,16 na 0,96.

*Ukazatel úrokového krytí* ukazuje, kolikrát by firma ze svého zisku uhradila úroky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat kolem 5. Společnost ZÁLESÍ a. s. se ve sledovaných letech pohybovala přesně v rozmezí doporučených



hodnot. Nejnižších hodnot dosáhla v roce 2013, kdy hodnota se ukazatele pohybovala na hodnotě 5,27, což znamená, že společnost by v tomto roce byla schopna uhradit úroky 5,27krát. V letech 2012 a 2014 by společnost uhradila úroky 7,74krát a 8,32krát.

Dle výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti lze pozorovat, že společnost ZÁLESÍ a. s. ve sledovaných letech zvýšila podíl cizích zdrojů, což znamená zvýšení celkové zadluženosti společnosti. V roce 2014 byla celková zadluženost dokonce vyšší než 50 %. Ovšem díky pozitivním výsledkům ukazatele úrokového krytí je patrné, že společnost nemá problémy s úhradou úroků.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6. Míra zadluženosti VK, míra finanční samostatnosti a úrokové krytí

## 6.2 Analýza likvidity

Položka (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Krátkodobý finanční majetek	43 330	26 275	56 458
Krátkodobé pohledávky	127 581	166 453	145 096
Oběžný majetek	286 924	310 287	339 987
Krátkodobé závazky	108 666	107 164	110 320
Krátkodobé úvěry	88 570	101 960	57 000

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 12. Položky pro výpočet likvidity

Položka	2012	2013	2014
Likvidita III. stupně	1,45	1,48	2,03
Likvidita II. stupně	0,87	0,92	1,20
Likvidita I. stupně	0,22	0,13	0,34

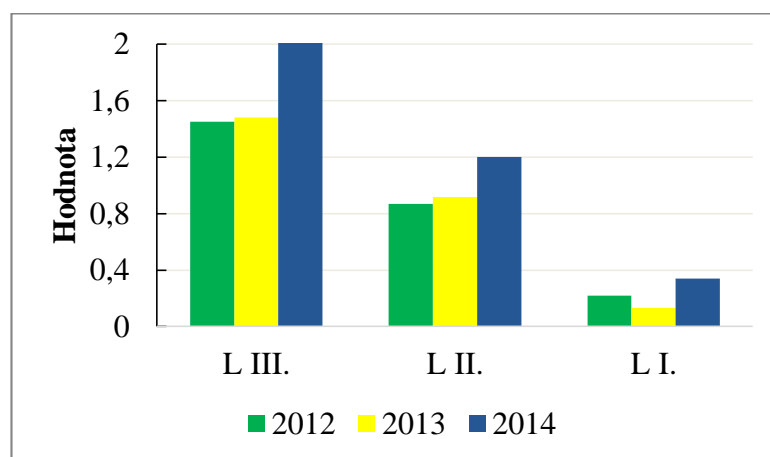
Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 13. Výpočet analýzy likvidity

*Likvidita III. stupně* ukazuje, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy společnosti, doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,5 a 2,5. Ve sledovaných letech společnost ZÁLESÍ a. s. dosáhla hodnot 1,45–2,03. V roce 2014 by společnost dokonce uhradila krátkodobé dluhy oběžným majetkem více než dvakrát, což je pozitivní znak především pro věřitele společnosti.

Doporučená hodnota *likvidity II. stupně* by se měla pohybovat mezi 0,7–1,0 a říká, do jaké míry je společnost schopna uhradit své dluhy, aniž by musela prodávat své zásoby. Hodnoty tohoto ukazatele se ve sledovaných letech pohybovaly mezi 0,87 a 1,20. Tyto hodnoty znamenají, že společnost by v roce 2012 a 2013 byla nucena prodat část zásob, aby byla schopna uhradit krátkodobé dluhy. V roce 2014 se tento ukazatel dostal do pozitivních hodnot. Společnost tedy byla schopna hradit krátkodobé dluhy, aniž by byla nucena odprodat část svých zásob.

*Likvidita I. stupně* informuje o tom, jak je firma schopna svými nejlíkvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,1 a 0,2. Ve sledovaných letech společnost tyto hodnoty splňovala.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7. Likvidita

Na základě výsledků analýzy likvidity lze konstatovat, že společnost nemá problémy s úhradou krátkodobých dluhů. Pouze v letech 2012 a 2013 výsledky likvidity II. stupně ukázaly, že by společnost musela odprodat část svých zásob, aby byla schopna uhradit krátkodobé dluhy.

### 6.3 Analýza rentability

Položka v (tis. Kč)	2012	2013	2014
Celková aktiva	678 326	730 104	730 837
Vlastní kapitál	362 739	375 864	357 313
Dlouhodobé závazky	24 410	31 846	95 145
Tržby za prodej zboží	84 496	152 644	106 488
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	591 408	641 728	728 144
Zisk	35 024	20 243	48 120

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 14. Položky pro výpočet analýzy rentability

Položka (v %)	2012	2013	2014
ROA	5,16	2,77	6,58
ROE	9,66	5,39	13,47
ROS	5,18	2,54	5,77

Zdroj: Vlastní zpracování

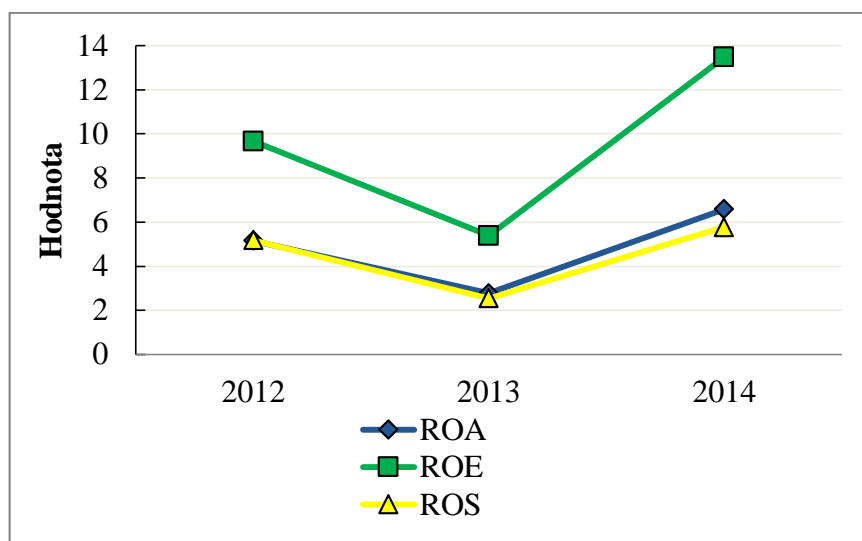
Tab. 15. Výpočet analýzy rentability

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) znamená podíl provozního zisku nebo podíl zisku po zdanění k celkovým aktivům a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. V tomto případě byl použit zisk po zdanění. Nejnižší ROA dosáhla společnost v roce 2013, kdy 1 Kč vloženého kapitálu vynesla společnosti 2,77 haléřů zisku. Tento pokles byl způsoben nejnižším provozním ziskem za sledované období, což způsobil pokles tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Nejvyšší hodnoty dosáhla ROA v roce 2014, kdy 1 Kč vloženého kapitálu přinesla společnosti 6,58 haléřů zisku. Růst ROA v tomto roce byl způsoben růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a částečně také růstem tržeb z prodeje materiálu, a to i přes nárůst nákladů v tomto roce (nejvyšší nárůst zaznamenala výkonová spotřeba a osobní náklady).

*Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili akcionáři. Jak je patrné z tabulky nejvíce společnosti vynesl vlastní kapitál v roce 2014, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo téměř 13,50 haléřů zisku. Nejnižších hodnot pak tento ukazatel dosáhl v roce 2013, což bylo stejně jako u předešlého ukazatele způsobeno poklesem provozního zisku a také snížením finančního výsledku hospodaření. V roce 2013 vynesla 1 Kč vlastního kapitálu 5,39 haléřů zisku.

*Rentabilita tržeb (ROS)* udává, kolik Kč zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Jak tomu bylo i předchozích ukazatelů rentability, byly hodnoty ROS nejnižší v roce 2013. V tomto roce dosahovaly na hodnotu 2,53 %, tedy 1 Kč tržeb vynesla 2,53 haléřů zisku.

Ve sledovaném období dosahovaly sledované ukazatele rentability kladných hodnot. V roce 2013 byly tyto hodnoty sice nejnižší, ale celkově ve sledovaném období došlo k růstu všech počítaných ukazatelů rentability. Lze tedy konstatovat, že společnost je rentabilní a je zde předpoklad k dalšímu růstu rentability společnosti.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8. Ukazatele rentability

## 6.4 Ukazatele aktivity

Položka (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	84 496	152 644	106 488
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	591 408	641 728	728 144
Celková aktiva	678 326	730 104	730 837
Zásoby	115 742	117 281	138 325
Krátkodobé pohledávky	127 581	166 453	145 096

Zdroj: Interní dokumenty společnosti [2014–2015]

Tab. 16. Položky pro výpočet ukazatelů aktivity

Položka	2012		2013		2014	
	Obrátka	Doba obratu (ve dnech)	Obrátka	Doba obratu (ve dnech)	Obrátka	Doba obratu (ve dnech)
Aktiva	1,79	204,30	1,09	335,47	1,14	319,61
Zásoby	5,84	62,50	6,77	53,89	6,03	60,49
Pohledávky	5,30	68,90	4,77	76,48	5,75	63,45
Závazky	6,22	58,68	7,41	49,24	7,57	48,24

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 17. Výpočet ukazatelů aktivity

*Obrátka aktiv* udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby. Průměrné hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Doporučovaných hodnot dosahovala společnost pouze v roce 2012, kdy se obrátka aktiv pohybovala na hodnotě 1,79. V letech 2013 a 2014 byly hodnoty obrátky aktiv nižší, což pro společnost znamenalo, že držela příliš vysoký stav majetku. V tomto případě by bylo pro společnost vhodnější část majetku odprodat nebo případně zvýšit tržby.

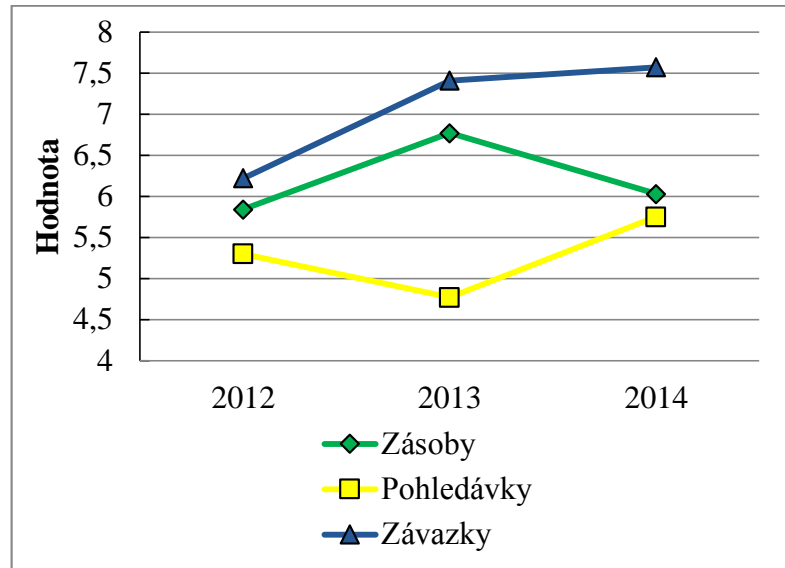
*Pro obratovost zásob* platí, že čím je vyšší obrátka zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe pro společnost. Když se bude sledovat obratovost zásob společnosti ZÁLESÍ a. s. lze pozorovat, že mezi lety 2012 a 2013 došlo ke zvýšení obrátek téměř o 1 obrátku a zároveň došlo ke snížení doby obratu téměř o 9 dnů. Tento jev je pro společnost pozitivní, ovšem hned v dalším roce došlo k mírnému poklesu obrátek zásob o 0,74 a k prodloužení doby obratu o skoro 7 dnů, což je pro společnost negativní. Počet obrátek by se měl zvyšovat a doba obratu snižovat.

*Ukazatel obratovosti pohledávek* vypovídá o tom, kolikrát a za jak dlouho se pohledávky přemění na peněžní prostředky, tedy za jak dlouho firma dostane za tyto pohledávky zaplacené. *Ukazatel obratovosti závazků* říká, jaká je průměrná doba splatnosti závazků. Platí, že by jeho hodnota měla být vždy vyšší než doba splatnosti pohledávek. To znamená, že pokud je doba splatnosti závazků delší než doba splatnosti pohledávek, může podnik hradit své závazky ze zdrojů, které získal inkasem pohledávek. Když je tomu naopak, musí společnost hradit své závazky z vlastních zdrojů a čekat, zda dojde k inkasu pohledávek, což může být pro společnost velmi nepříjemné, zvláště pak, když obchoduje s novými obchodními partnery.

Hodnoty ukazatele obratovosti závazků ve společnosti ZÁLESÍ a. s. ukazují, že doba splatnosti závazků každým rokem klesá. Ve sledovaném období byl zaznamenán pokles téměř o 10 dnů, avšak doba splatnosti pohledávek první dva sledované roky výrazně rostla téměř o 8 dnů a v roce 2014 klesla na hodnotu téměř 63 dnů, což je pokles o 13 dnů. V období sledovaných let byla průměrná doba splatnosti závazků přibližně 52 dnů, naopak průměrná doba splatnosti pohledávek byla 69 dnů. To znamená, že průměrně v těchto sledovaných letech byl rozdíl mezi splatností závazků a pohledávek 17 dnů.

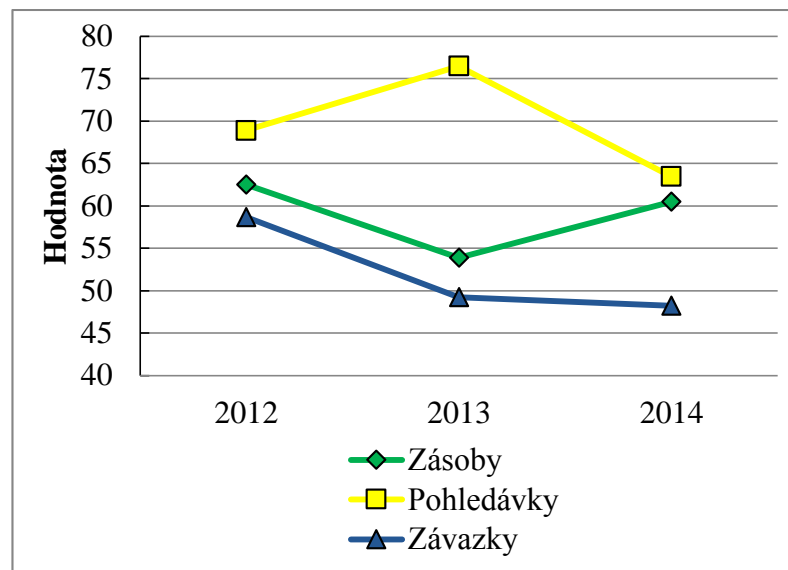
Pro společnost tento jev není ideální, protože musela hradit splatné závazky z vlastních zdrojů, proto by se měla snažit dobu splatnosti závazků prodloužit nebo naopak tlačit na obchodní partnery, aby spláceli své závazky dříve. Pohledávky společnosti ZÁLESÍ a. s. by měly být hrazeny v kratších intervalech. Lze konstatovat, že ideální stav by byl opak toho, co bylo zjištěno výpočty.

V následujících grafech lze pozorovat pohyb obrátek a doby obratu vybraných položek (zásob, pohledávek a závazků).



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9. Obrátky zásob, pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 10. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

## 6.5 Čistý pracovní kapitál

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobé zdroje financování
Oběžný majetek	Krátkodobé zdroje financování
<b>ČPK (v tis. Kč)</b>	
2012	89 688
2013	101 163
2014	172 667

Zdroj: Vlastní zpracování

*Tab. 18. Čistý pracovní kapitál*

Čistý pracovní kapitál společnosti ZÁLESÍ a. s. byl ve všech sledovaných letech kladný, což značí dobrý stav společnosti. V teorii se tento stav nazývá konzervativní přístup, což znamená, že společnost používá ke krytí krátkodobých potřeb krátkodobé i dlouhodobé finanční zdroje. Společnost je tedy překapitalizovaná. V tomto případě lze říci, že společnost je stabilní a málo riziková.

Hodnoty ČPK ve sledovaných letech se postupně zvyšují, což znamená, že společnost se tak kryje proti případným problémům s likviditou. Ovšem držení tak vysokých hodnot ČPK může být pro společnost v důsledku i negativní, protože držení dlouhodobých zdrojů je pro společnost dražší. Na druhou stranu pro věřitele se společnost díky vysokému ČPK jeví jako dobrý obchodní partner.

## 6.6 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží jako shrnutí a upřesnění jednotlivých ukazatelů, jelikož ale tyto ukazatele někdy mohou být zavádějící a vypovídat o společnosti pozitivně nebo negativně. Proto bude v následující kapitole vypočítán jeden bankrotní a jeden bonitní predikční model. Ty shrnou finanční situaci společnosti a poskytnou tak ucelenější pohled na finanční zdraví společnosti.



### 6.6.1 Altmanův model

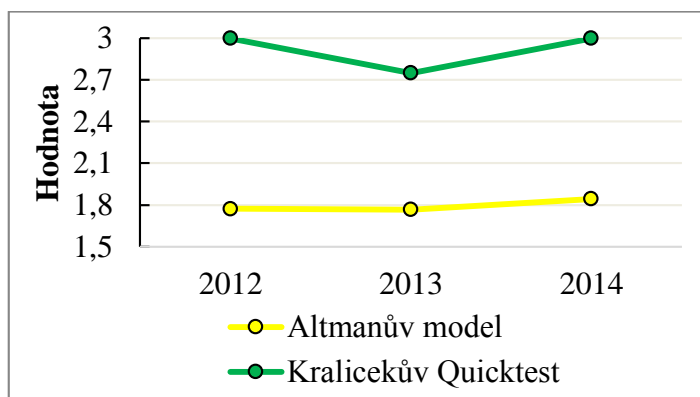
Z důvodu přesnějšího určení Altmanova modelu byly výsledky ve sledovaném období zaokrouhlovány na čtyři desetinná místa. Výsledky tohoto modelu se tedy v roce 2012 pohybovaly na hodnotě 1,7731, v roce 2013 byl výsledek mírně nižší, hodnota činila 1,7671 a v roce 2014 byla hodnota Altmanova modelu nejvyšší, a to 1,8431.

Všechny tyto hodnoty se pohybovaly v rozmezí tzv. šedého pásma, tedy pásma, kdy nelze jednoznačně určit, zda společnost prosperuje či spěje k bankrotu. Hodnoty Altmanova ukazatele se ovšem pohybovaly v horní hranici šedého pásma a ve sledovaném období měly téměř rostoucí charakter (mezi lety 2012 a 2013 došlo k poklesu ukazatele pouze o šest tisícin).

### 6.6.2 Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest počítá hodnocení finanční situace podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybovaly ve sledovaných letech následovně: v roce 2013 byla hodnota ukazatele 2,75 a v roce 2012 a roce 2014 byl ukazatel na hodnotě 3. Hodnota z roku 2013 se podle tabulek pro interpretaci Kralicekova Quicktestu řadí do tzv. šedé zóny, tedy zóny, kdy nelze jednoznačně určit finanční situaci podniku. Roky 2012 a 2014 dosahovaly hodnoty, která je přesně na rozhraní mezi šedou zónou a řazením podniku mezi velmi dobré.

Pro výpočty souhrnného hodnocení společnosti byly vybrány dva modely, bonitní a bankrotní. Oba ukázaly, že společnost se pohybuje v horní hranici prostředního intervalu, v tzv. šedé zóně. Dokázaly tak, že je vhodná podrobnější analýza společnosti, která se nachází v předcházejících kapitolách, ale také poukázaly na to, že finanční zdraví společnosti se každým rokem zvyšuje, což je pro společnost velmi pozitivní jev.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11. Souhrnné ukazatele

## 7 SHRNU TÍ A NÁVRHY

Společnost ZÁLESÍ a. s. se řadí mezi velké podniky. Podnikatelská činnost společnosti se pohybuje od zemědělských činností, přes výrobu komponentů pro kosmetický, farmaceutický, potravinářský a automobilový průmysl a prodej traktorů a komunální techniky až po provozování čtyřhvězdičkového hotelu. Jelikož je tato podnikatelská činnost velmi rozsáhlá a nesourodá, je pro společnost nutností znát její finanční zdraví, tedy znát přehled o svém hospodaření.

Hlavním cílem bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti ZÁLESÍ a. s.

Po provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy je patrné, že celková aktiva i pasiva společnosti ve sledovaných letech rostla. Růst aktiv byl způsoben růstem oběžného majetku, který za sledované období vzrostl o 53 063 tis. Kč (tj. o 17,71 %). Ovšem v tomto období rostly také cizí zdroje. Jejich hodnota se zvýšila o 59 852 tis. Kč (tj. o 18,04 %), což bylo způsobeno růstem dlouhodobých závazků, zejména pak růstem závazků za ovládající a řídicí osobou. Výsledky ukazatele celkové zadluženosti ukázaly, že se cizí zdroje ve sledovaném období podílely průměrně 48 % na financování společnosti. Tato hodnota byla tvořena zejména bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Společnost ve sledovaném období kryla svůj majetek průměrně 52 % z vlastních zdrojů. Ve sledovaném období došlo také k rozpuštění rezerv.

Analýza ukazatelů likvidity ukázala, že společnost ve sledovaném období neměla problémy s likviditou I. až III. stupně, což znamená, že společnost by dokázala uhradit svým oběžným majetkem krátkodobé dluhy. Hodnoty ukazatelů nejsou příliš vysoké, společnost tedy nedrží velké množství oběžného majetku.

Ukazatele rentability ve sledovaném období vzrostly. Rentabilita vlastního kapitálu (kromě roku 2013) dosahovala vysokých hodnot 9,66 % v roce 2012 a 13,47 % v roce 2014. Tyto vysoké hodnoty jsou dány jednak lepším výsledkem hospodaření a zvyšující se zadlužeností, která do jisté míry rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje.

Výsledné hodnoty obratovosti aktiv dosahovaly doporučených hodnot pouze v roce 2012. V dalších letech 2013 a 2014 již hodnoty poklesly pod hodnoty doporučené, což bylo způsobeno nárůstem celkových aktiv. Z výsledných hodnot doby obratu závazků a pohledávek je zřejmé, že společnost měla ve sledovaném období kratší dobu splatnosti závazků, než pohledávek. Musela tak hradit své závazky z vlastních zdrojů. Lze doporučit

prodloužení splatnosti závazků a snížit dobu splatnosti pohledávek. To lze zajistit lepší evidencí odběratelů. Toto opatření zajistí splácení závazků peněžními prostředky získanými od odběratelů.

Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období každým rokem rostl. Společnosti by tedy po úhradě všech svých krátkodobých závazků zbyly prostředky pro zajištění běžného provozu. Vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu by mohla snižovat rentabilitu společnosti, což ovšem výsledné hodnoty ukazatelů rentability nepotvrdily.

Souhrnné ukazatele dokázaly určitou nutnost provádět pravidelně ve společnosti finanční analýzu, pro kontrolu finanční situace, neboť se jeho hodnoty nacházely v šedé zóně. Jelikož se ale hodnoty pohybovaly v horní hranici, společnosti bankrot nehrozí a růstový charakter souhrnných ukazatelů ukázal na zlepšující se finanční zdraví společnosti.

Většina počítaných ukazatelů se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot. Společnost byla ve sledovaných letech rentabilní, i přes 48% zadluženost. Po výpočtech úrokového krytí bylo dokázáno, že tato zadluženost je pro společnost do jisté míry výhodná, neboť společnost nemá problémy s úhradou úroků. Ukazatele likvidity se ve sledovaném období průměrně pohybovaly v doporučených hodnotách. Obrat aktiv byl spíše pod doporučenými hodnotami (hodnotu splnil pouze v roce 2012).

Výpočty ukazatelů ukázaly na dobrý finanční stav společnosti, jelikož všechny z počítaných ukazatelů měly rostoucí charakter. Je ovšem nutné, aby společnost pracovala na udržení těchto hodnot.

## ZÁVĚR

Hlavním úkolem této práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti. Tedy určení, zda je společnost zisková či zadlužená, jaká je doba obratu aktiv, zásob, pohledávek či závazků nebo zda je společnost likvidní, neboť všechny tyto ukazatele podávají přehled o hospodaření společnosti a ovlivňují rozhodování vedení společnosti.

Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část objasnila základní pojmy, které souvisí s finanční analýzou společnosti. Nejprve zde byla naznačena historie vzniku finanční analýzy, její definice a definice uživatelů finanční analýzy. Další část se zabývala definováním zdrojů pro finanční analýzu, byly popsány dokumenty, které jsou potřeba při zpracovávání finanční analýzy. Jednalo se po stručný popis rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přílohy k účetní závěrce a cash flow a bylo zde řečeno několik slov o výroční zprávě. Nakonec byly popsány ukazatele finanční analýzy. Bylo uvedeno jejich členění na absolutní, poměrové, rozdílové a souhrnné ukazatel. Každá z těchto skupin byla podrobněji popsána a doplněna o způsob jejich výpočtu.

V úvodu praktické části byla popsána společnost ZÁLESÍ a. s. Byl zde uveden předmět podnikání společnosti, její firemní politika, krátkodobé a dlouhodobé cíle. Jelikož společnost na českém trhu působí již řadu let, bylo zde naznačeno několik mezníků z její dlouhé historie. V další části byla uvedena organizační struktura společnosti a následně byly popsány jednotlivé závody.

Nejdůležitějším bodem praktické části byla finanční analýza společnosti, které bylo věnováno několik kapitol. První kapitola finanční analýzy společnosti se zabývala horizontální a vertikální analýzou. Tato analýza byla provedena u rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zde byly uvedeny analýzy aktiv a pasiv, nákladů a výnosů. Dále byla provedena analýza vybraných finančních ukazatelů. Byly počítány ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a čistý pracovní kapitál společnosti. Na závěr byly spočítány dva souhrnné ukazatele.

Na základě vertikální analýzy byl dokázán každoroční růst aktiv i pasiv. Růst na straně aktiv byl dán růstem oběžného majetku a pasiva se zvýšila na základě růstu podílu cizích zdrojů, zvláště bankovních úvěrů. I přes růst cizích zdrojů, kdy výsledky ukazatelů zadluženosti ukázaly průměrnou zadluženost společnosti 48 %, nadále společnost kryje svůj majetek více než z 50 % vlastními zdroji. Výsledky analýzy těchto vybraných ukazatelů se většinou pohybovaly v doporučených hodnotách. Výsledky ukazatele

úrokového krytí ukázaly, že společnost nemá problémy s úhradou těchto závazků. Dále výsledky výpočtů ukázaly, že společnost nemá problémy s likviditou. Hodnoty nebyly příliš vysoké, což pro společnost znamená, že nedrží nadměrné množství oběžného majetku. Ukazatele rentability dosahovaly kladných hodnot, a i přes slabší rok 2013 celkově za sledované období vzrostly. Výpočty obratovosti a doby obratu závazků a pohledávek ukázaly, že společnost musí hradit své závazky dříve, než dostane zapláceno od svých odběratelů. Kryje tedy své závazky z vlastních zdrojů. Ovšem čistý pracovní kapitál společnosti byl ve všech sledovaných letech kladný. Společnosti by tedy po úhradě všech svých krátkodobých závazků zůstaly prostředky pro zajištění běžného provozu. Souhrnné ukazatele se pohybovaly v pozitivních hodnotách, které spíše ukazují na dobrý stav podniku, což potvrdily i výpočty předchozích ukazatelů.

Na základě výpočtů byla proto společnosti:

- navržena úprava dodavatelsko-odběratelských vztahů, konkrétně snížení doby splatnosti pohledávek a zvýšení doby splatnosti závazků,
- doporučeno udržet stávající hodnoty ukazatelů zadluženosti, rentability a likvidity,
- doporučeno pokračovat ve výpočtech ukazatelů finanční analýzy.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. *Agroprodejna* [online], 2009. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://agro.zalesi.cz/agro-agroprodejna-cz.phtml>.
2. *Aktuality* [online], [2009-2013]. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://plasty.zalesi.cz/plasty-aktuality-cz.phtml>.
3. BELÁS, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ a Jiří POLÁCH, 2009. *Podniková ekonomika*. Vyd. 1. Žilina: GEORG Žilina. ISBN 978-80-89401-05-5.
4. BUCHTOVÁ, Jana, 2003. *Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete*. Ostrava: Mirago, 143 s. ISBN 80-86617-10-6.
5. FRIEDLOB, G. a Lydia L. SCHLEIFER, c2003. *Essentials of financial analysis* [online]. Hoboken, N.J.: John Wiley, vi, 234 p. [cit. 2015-02-23]. Essentials series. ISBN 0-471-22830-3. Dostupné z: [http://www.aoademy.org/docs/Essentials\\_of\\_Financial\\_Analysis\\_1804009.pdf](http://www.aoademy.org/docs/Essentials_of_Financial_Analysis_1804009.pdf).
6. ČESKOSLOVENSKO. 1991. Předpis č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví. In: *Sbírka zákonů ČR*. Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>.
7. HAMPL, Josef, [2015]. *Politika společnosti* [online]. [cit. 2015-02-26]. Dostupné z: <http://www.zalesi.cz/zalesi-luhacovice-politika-spolecnosti.phtml>.
8. *Interní výkazy společnosti*. [2014-2015]. Luhačovice: ZÁLESÍ a. s.
9. HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
10. JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
11. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, xl, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
12. *Kontakty, kde nás najdete* [online], [2009-2013]. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <http://plasty.zalesi.cz/plasty-kontakty-cz.phtml>.
13. *Kontakty – závod Kovo* [online], 2009. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <http://kovo.zalesi.cz/kovo-kontakty-cz.phtml>.
14. *Kontakty – závod Obaly* [online], 2009. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <http://obaly.zalesi.cz/obaly-kontakty-cz.phtml>.
15. *Laminátové tuby* [online], 2009. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://obaly.zalesi.cz/>.
16. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.

17. *Prodej a servis zemědělské a komunální techniky* [online], 2009. [cit. 2015-03-04].  
Dostupné z: <http://obchod.zalesi.cz/>.
18. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Vyd. 1. Praha: Grada, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
19. Veřejný rejstřík a sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku, 2015. *Ministerstvo spravedlnosti* [online]. 24.2.2015 11:33 [cit. 2015-02-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=553364&typ=PLATNY>.
20. *VÍTAJÍ VÁS LÁZNĚ LUHAČOVICE, VÍTÁ VÁS WELLNESS HOTEL POHODA!* [online]. 2014 [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <http://www.pohoda-luhacovice.cz/wellness-hotel-pohoda-cz.phtml>.
21. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza* (studijní materiál). Zlín, Obchodní akademie a Vyšší odborná škola ekonomická.
22. *Vstřikování plastů* [online], [2009-2013]. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://plasty.zalesi.cz/>.
23. *Výroba dílů pro Automotive* [online], 2009. [cit. 2015-03-18]. Dostupné z: <http://kovo.zalesi.cz/>.
24. *Výroba forem* [online], [2009-2013]. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://plasty.zalesi.cz/vyroba-forem-cz.phtml>.
25. *ZÁLESÍ a.s. Luhačovice – "Partner jistoty – jistota partnerství"* [online], 2009-2015. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://www.zalesi.cz/uvodni-strana-cz.phtml>.
26. *Závod AGRO – kontakt, kde nás najdete* [online], 2009. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <http://agro.zalesi.cz/>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Celková aktiva
CP	Cenné papíry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (Čistý zisk)
EBID	Zisk před odečtením úroků a daní (provozní zisk)
IN05	Index důvěryhodnosti
KFM	Krátkodobý finanční majetek
N	Náklady
OP	Opravné položky
R	Rezervy
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZC	Zůstatková cena



## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Logo společnosti.....	29
Obr. 2. Organizační struktura společnosti .....	31

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Bodování a interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu.....	27
Tab. 2. Horizontální analýza aktiv.....	37
Tab. 3. Vertikální analýza aktiv.....	37
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv.....	40
Tab. 5. Vertikální analýza pasiv.....	40
Tab. 6. Horizontální analýza nákladů.....	42
Tab. 7. Vertikální analýza nákladů.....	43
Tab. 8. Horizontální analýza výnosů.....	44
Tab. 9. Vertikální analýza výnosů.....	45
Tab. 10. Položky pro výpočet zadluženosti.....	47
Tab. 11. Výpočet analýzy zadluženosti.....	47
Tab. 12. Položky pro výpočet likvidity.....	49
Tab. 13. Výpočet analýzy likvidity.....	50
Tab. 14. Položky pro výpočet analýzy rentability.....	51
Tab. 15. Výpočet analýzy rentability.....	51
Tab. 16. Položky pro výpočet ukazatelů aktivity.....	53
Tab. 17. Výpočet ukazatelů aktivity.....	53
Tab. 18. Čistý pracovní kapitál.....	56

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Struktura aktiv .....	38
Graf 2. Struktura pasiv .....	41
Graf 3. Struktura nákladů.....	43
Graf 4. Struktura výnosů.....	45
Graf 5. Celková zadluženost a koeficient samofinancování .....	48
Graf 6. Míra zadluženosti VK, míra finanční samostatnosti a úrokové krytí .....	49
Graf 7. Likvidita .....	50
Graf 8. Ukazatele rentability .....	52
Graf 9. Obrátky zásob, pohledávek a závazků.....	55
Graf 10. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků .....	55
Graf 11. Souhrnné ukazatele.....	57

**SEZNAM PŘÍLOH**

PI	Jednotlivé závody společnosti
PII	Rozvaha za rok 2013
PIII	Výkaz zisku a ztráty za rok 2013
PIV	Rozvaha za rok 2014
PV	Výkaz zisku a ztráty za rok 2014

## PŘÍLOHA PI: JEDNOTLIVÉ ZÁVODY SPOLEČNOSTI



Zdroj: agro.zalesi.cz, © 2009



Zdroj: kovo.zalesi.cz, © 2009



Zdroj: obaly.zalesi.cz, © 2009



Zdroj: plasty.zalesi.cz, © 2009–2013



Zdroj: obchod.zalesi.cz, © 2009



Zdroj: pohoda-luhacovice.cz, © 2014

# PŘÍLOHA PII: ROZVAHA ZA ROK 2013

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2013  
(v celých tisících Kč)

Obch.firma nebo název úč.jednotky

**Zálesí a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liši-li se od bydliště

**Uherskobrodská 119**

**Luhačovice**

**763 26**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl B vložka 4382

Rok	Měsíc	IČ
2013	12	00135143

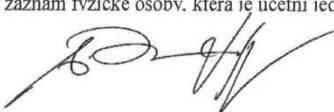
Označ. a	AKTIVA b	Čísl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob. Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 32 + 64)	001	1 348 837	618 733	730 104	678 326
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04 + 13 + 23)	003	1 030 220	614 677	415 543	381 055
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majet. (ř.05 až 12)	004	11 940	9 935	2 005	2 787
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
	3. Software	007	11 375	9 370	2 005	2 787
	4. Ocenitelná práva	008			0	0
	5. Goodwill	009			0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	565	565	0	0
	7. Nedokončený dlouh. nehmot. majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	012			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 018 263	604 725	413 538	378 268
B.II. 1.	Pozemky	014	18 887	0	18 887	15 761
	2. Stavby	015	303 837	98 909	204 928	198 716
	3. Samost.movité věci a soubory mov.věcí	016	645 084	479 121	165 963	104 276
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	12 112	7 687	4 425	3 883
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	295		295	295
	7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	1 173	0	1 173	5 489
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021	1 235	0	1 235	30 840
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	35 640	19 008	16 632	19 008
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 31)	023	17	17	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	0
	2. Podíly v účet.jednot. pod podst. vlivem	025			0	0
	3. Ostatní dlouhod. cenné papíry a podíly	026	17	17	0	0
	4. Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	0
	5. Půjčky a úvěry společníkům, akcionářům, členům družstva	028			0	0
	6. Jiný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
	7. Pořizovaný dlouhodobý fin.majetek	030			0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh.fin. majetek	031			0	0

Označ. a	AKTIVA b	Čísl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.33 + 40 + 49 + 59)	032	314 343	4 056	310 287	286 924
C.I.	Zásoby (ř.34 až 39)	033	118 240	959	117 281	115 742
C.I. 1.	Materiál	034	52 007	642	51 365	47 513
	2. Nedokončená výroba a polotovary	035	12 238	46	12 192	16 337
	3. Výrobky	036	31 501	0	31 501	31 268
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	037	2 677	0	2 677	2 946
	5. Zboží	038	15 714	271	15 443	14 644
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	039	4 103		4 103	3 034
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.41 až 48)	040	278	0	278	271
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041	170		170	160
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	042			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	043			0	0
	4. Pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	044			0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	045	108		108	111
	6. Dohadné účty aktivní	046			0	0
	7. Jiné pohledávky	047	0		0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	048			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.50 až 58)	049	169 524	3 071	166 453	127 581
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	050	157 531	3 071	154 460	117 506
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	052			0	0
	4. Pohled. za spol., akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	053			0	0
	5. Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	054			0	0
	6. Stát - daňové pohledávky a dotace	055	2 822	0	2 822	616
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	056	497	0	497	762
	8. Dohadné účty aktivní	057	204		204	376
	9. Jiné pohledávky	058	8 470		8 470	8 321
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.60 až 63)	059	26 301	26	26 275	43 330
C.IV.1	Peníze	060	549		549	610
	2. Účty v bankách	061	25 726		25 726	42 694
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	062	26	26	0	26
	4. Pořizovaný krátkodobý fin. majetek	063			0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.65 až 67)	064	4 274	0	4 274	10 347
D.I. 1.	Náklady příštích období	065	4 268		4 268	10 347
	2. Komplexní náklady příštích období	066			0	0
	3. Příjmy příštích období	067	6		6	0
	Kontrolní číslo (ř.01 až 67)	999	5 391 074	2 474 932	2 916 142	2 702 957

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.69 +86 + 119)	068	730 104	678 326
A.	Vlastní kapitál (ř.70 + 74 + 79 + 82 + 85)	069	375 864	362 739
A.I.	Základní kapitál (ř.71 až 73)	070	142 168	142 647
A.I. 1.	Základní kapitál	071	142 168	143 065
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	072	0	-418
3.	Změny základního kapitálu	073		0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.75 až 78)	074	88 057	87 588
A.II.1.	Emisní ážio	075		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	076	88 057	87 588
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a zav.	077		0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn.	078		0
5.	Rozdíly z přeměn společností	079		0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80 + 81)	080	31 424	31 424
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	31 424	31 424
2.	Statutární a ostatní fondy	082		0
A.IV.	Výsledek hospodaření min.let (ř.83 + 84)	083	93 972	66 056
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	93 972	66 056
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		0
A.V.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd. [ř.01 - (+ 70 + 74 + 79 + 82 +86+118)]	086	20 243	35 024
B.	Cizí zdroje (ř.87 + 92 + 103 + 115)	087	349 991	312 310
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	088	58	4 992
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	089	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	090		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	091	58	4 992
4.	Ostatní rezervy	092		0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	093	31 846	27 410
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	094		0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	095		0
3.	Závazky - podstatný vliv	096		0
4.	Závazky ke společ., akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097		0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	098		0
6.	Vydané dluhopisy	099		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	100		0
8.	Dohadné účty pasivní	101		0
9.	Jiné závazky	102	11 092	9 224
10.	Odložený daňový závazek	103	20 754	18 186



Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	104	107 164	108 666
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	105	66 495	65 305
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	106	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	107		0
4.	Závazky ke společ.,akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108	20 489	16 785
5.	Závazky k zaměstnancům	109	8 493	8 525
6.	Závazky ze soc.zabezp.a zdrav. pojištění	110	4 440	4 432
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	2 358	2 139
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112	2 667	8 772
9.	Vydané dluhopisy	113		0
10.	Dohadné účty pasivní	114	439	649
11.	Jiné závazky	115	1 783	2 059
B.IV.	Bankovní úvěry (ř.116 až 118)	116	210 923	171 242
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	108 963	82 672
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118	101 960	88 570
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		0
C.I.	Časové rozlišení (ř.120 + 121)	120	4 249	3 277
C.I. 1.	Výdaje příštích období	121	4 249	3 277
2.	Výnosy příštích období	122	0	0
	Kontrolní číslo (ř.68 až 121)	999	2 895 924	2 675 003

Sestaveno dne: <b>17.3.2014</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osob, která je účetní jednotkou 	
Předmět podnikání <b>výroba výrobků z plastů, kovovýroba</b>	Právní forma účetní jednotky <b>akciová společnost</b>	Pozn.:

# PŘÍLOHA PIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2013

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT**  
**v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2013**  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**Zálesí a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podn.liší-li se od bydliště


**Uherskobrodská 119**  
**Luhačovice**  
**763 26**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl B vložka 4382

Rok	Měsíc	IČ
2013	12	00135143

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	152 644	84 496
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	133 350	71 578
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	19 294	12 918
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	04	641 092	601 244
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	641 728	591 408
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4 219	7 227
3.	Aktivace	07	3 583	2 609
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	08	424 687	414 216
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	357 767	342 020
B. 2.	Služby	10	66 920	72 196
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	235 699	199 946
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	175 321	160 839
C. 1.	Mzdové náklady	13	123 894	113 213
C. 2.	Odměny členům orgánů spol.a družstva	14	4 236	4 236
C. 3.	Náklady na soc. zabezp.a zdrav.pojištění	15	42 751	39 224
C. 4.	Sociální náklady	16	4 440	4 166
D.	Daně a poplatky	17	1 108	2 477
E.	Odpisy dlouh.nehm.a hmot. majetku	18	54 541	43 922
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a mater.	19	58 261	93 784
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	1 073	43 164
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	57 188	50 620
F.	Zůst.cena prodaného dlouh.maj.a mater.	22	43 841	54 641
F. 1.	Zůstatková cena prod. dlouh.majetku	23	165	15 856
F. 2.	Prodaný materiál	24	43 676	38 785
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov.oblasti a komplex.nákl.příšt.období	25	-898	2 067
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	24 554	26 828
H.	Ostatní provozní náklady	27	7 803	7 926
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospod. [ř.11-12-17-18+19-22+25+26-27+28-29]	30	36 798	48 686

Označ. a	TEXT b	Číslo radku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	mínulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenn. papírů a podílů	31		0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32		0
VII.	Výnosy z dlouh.fin.majetku(ř.34 +35 +36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob.a v účet.jednot.pod podst.vlivem	34		0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		0
3.	Výnosy z ost.dlouh.finančního majetku	36		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37		0
K.	Náklady z finančního majetku	38		0
IX.	Výnosy z přecen. cen.papírů a derivátů	39		0
L.	Náklady z přecenění cen.papír a derivátů	40	3 695	115
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční činnosti	41	26	0
X.	Výnosové úroky	42	8	53
N.	Nákladové úroky	43	6 607	6 289
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	13 050	7 079
O.	Ostatní finanční náklady	45	14 608	8 863
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsl.hosp.[ř.31-32+33+37-38 +39-40+41+42-43+44-45+46-47]	48	-11 878	-8 135
Q.	Daň z příjmu za běžn.činnost (ř.50 až 52)	49	2 677	5 527
Q.1.	splatná	50	51	-5
2.	odložená	51	2 568	540
3.	rezerva na daň z příjmu	52	58	4 992
**	Výsledek hospod.za běž.čin.(ř.30+48-49)	53	22 243	35 024
XIII.	Mimořádné výnosy	54		0
R.	Mimořádné náklady	55		0
S.	Daň z příjmu z mim.činnosti (ř.57 + 58)	56	0	0
S.1.	splatná	57	0	0
2.	odložená	58		0
*	Mimořádný výsledek.hospod. (ř.54-55-56)	59	0	0
T.	Převod podílu na výsl.hosp.společ. (+/-)	60		0
***	Výsledek hospod. za úč.období (+/-) (ř.53 + 59 - 60)	61	22 243	35 024
	Výsledek hospod.před zdaněním (+/-) (ř.30 + 48 + 54 - 55)	62	24 920	40 551
	Kontrolní číslo (ř.01až 62)	99	3 452 173	3 286 209

Sestaveno dne: <b>23.4.2014</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Předmět podnikání <b>výroba výrobků z plastů, kovovýroba</b>	Právní forma účetní jednotky <b>akciová společnost</b>	Pozn.:

# PŘÍLOHA PIV: ROZVAHA ZA ROK 2014

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

Obch.firma nebo název úč.jednotky

**Zálesí a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Uherskobrodská 119**

**Luhačovice**

**763 26**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl B vložka 4382

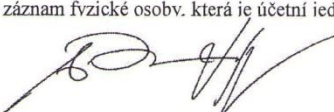
Rok	Měsíc	IČ
2014	12	00135143

Označ. a	AKTIVA b	Čísł. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 32 + 64)	001	1 401 241	670 404	730 837	730 104
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04 + 13 + 23)	003	1 046 242	666 374	379 868	415 543
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majet. (ř.05 až 12)	004	11 969	10 901	1 068	2 005
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
3.	Software	007	11 404	10 336	1 068	2 005
4.	Ocenitelná práva	008			0	0
5.	Goodwill	009			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	565	565	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmot. majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	012			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 034 256	655 456	378 800	413 538
B.II. 1.	Pozemky	014	21 190	0	21 190	18 887
2.	Stavby	015	304 423	108 740	195 683	204 927
3.	Samost.movité věci a soubory mov.věcí	016	655 900	516 685	139 215	165 963
4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů	017			0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	12 680	8 647	4 033	4 426
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	295		295	295
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	4 128	0	4 128	1 173
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021	0	0	0	1 235
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	35 640	21 384	14 256	16 632
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 31)	023	17	17	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	0
2.	Podíly v účet.jednot. pod podst. vlivem	025			0	0
3.	Ostatní dlouhod. cenné papíry a podíly	026	17	17	0	0
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	0
5.	Půjčky a úvěry společníkům, akcionářům, členům družstva	028			0	0
6.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
7.	Pořizovaný dlouhodobý fin.majetek	030			0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin. majetek	031			0	0

Označ. a	AKTIVA b	Čisl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.33 + 40 + 49 + 59)	032	344 017	4 030	339 987	310 287
C.I.	Zásoby (ř.34 až 39)	033	139 284	959	138 325	117 281
C.I. 1.	Materiál	034	64 239	642	63 597	51 365
2.	Nedokončená výroba a polotovary	035	13 800	46	13 754	12 192
3.	Výrobky	036	35 996	0	35 996	31 501
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	037	2 895	0	2 895	2 677
5.	Zboží	038	22 354	271	22 083	15 443
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	039	0		0	4 103
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.41 až 48)	040	108	0	108	278
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041	0		0	170
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	042			0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	043			0	0
4.	Pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	044			0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	045	108		108	108
6.	Dohadné účty aktivní	046			0	0
7.	Jiné pohledávky	047	0		0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	048			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.50 až 58)	049	148 141	3 045	145 096	166 453
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	050	132 911	3 045	129 866	154 460
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051			0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	052			0	0
4.	Pohled. za spol., akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	053			0	0
5.	Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	054			0	0
6.	Stát - daňové pohledávky a dotace	055	2 513	0	2 513	2 822
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	056	6 497	0	6 497	497
8.	Dohadné účty aktivní	057	374		374	204
9.	Jiné pohledávky	058	5 846		5 846	8 470
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.60 až 63)	059	56 484	26	56 458	26 275
C.IV.1.	Peníze	060	594		594	549
2.	Účty v bankách	061	55 864		55 864	25 726
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	062	26	26	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý fin. majetek	063			0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.65 až 67)	064	10 982	0	10 982	4 274
D.I. 1.	Náklady příštích období	065	3 258		3 258	4 268
2.	Komplexní náklady příštích období	066			0	0
3.	Příjmy příštích období	067	7 724		5 935	6
	Kontrolní číslo (ř.01 až 67)	999	5 593 982	2 681 616	2 910 577	2 916 142

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.69 +86 + 119)	068	730 837	730 104
A.	Vlastní kapitál (ř.70 + 74 + 79 + 82 + 85)	069	357 313	375 864
A.I.	Základní kapitál (ř.71 až 73)	070	142 168	142 168
A.I. 1.	Základní kapitál	071	142 168	142 168
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	072	0	0
3.	Změny základního kapitálu	073		0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.75 až 78)	074	88 057	88 057
A.II. 1.	Emisní ážio	075		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	076	88 057	88 057
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a zav.	077		0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn.	078		0
5.	Rozdíly z přeměn společností	079		0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80 + 81)	080	31 424	31 424
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	31 424	31 424
2.	Statutární a ostatní fondy	082		0
A.IV.	Výsledek hospodaření min.let (ř.83 + 84)	083	47 544	93 972
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	47 544	93 972
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		0
A.V.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd. [ř.01 - (+ 70 + 74 + 79 + 82 +86+118)]	086	48 120	20 243
B.	Cizí zdroje (ř.87 + 92 + 103 + 115)	087	372 162	349 991
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	088	0	58
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	089	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	090		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	091	0	58
4.	Ostatní rezervy	092		0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	093	95 145	31 846
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	094		0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	095	63 452	
3.	Závazky - podstatný vliv	096		0
4.	Závazky ke společ., akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097		0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	098		0
6.	Vydané dluhopisy	099		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	100		0
8.	Dohadné účty pasivní	101		0
9.	Jiné závazky	102	10 939	11 092
10.	Odložený daňový závazek	103	20 754	20 754

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	104	110 320	107 164
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	105	69 407	66 495
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	106	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	107		0
4.	Závazky ke společ.,akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108	18 124	20 489
5.	Závazky k zaměstnancům	109	11 046	8 493
6.	Závazky ze soc.zabepz.a zdrav. pojištění	110	5 979	4 440
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	3 927	2 358
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112	4 424	2 667
9.	Vydané dluhopisy	113		0
10.	Dohadné účty pasivní	114	-2 587	439
11.	Jiné závazky	115	0	1 783
B.IV.	Bankovní úvěry (ř.116 až 118)	116	166 697	210 923
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	109 697	108 963
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118	57 000	101 960
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		0
C.I.	Časové rozlišení (ř.120 + 121)	120	1 362	4 249
C.I. 1.	Výdaje příštích období	121	1 362	4 249
2.	Výnosy příštích období	122	0	0
	Kontrolní číslo (ř.68 až 121)	999	2 873 866	2 895 924

Sestaveno dne: <b>13.2.2015</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osob. která je účetní jednotkou 	
Předmět podnikání <b>výroba výrobků z plastů, kovovýroba</b>	Právní forma účetní jednotky <b>akciová společnost</b>	Pozn.:

# PŘÍLOHA PV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2014

Minimální závazný výčet  
informací podle vyhlášky  
č.500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT**  
**v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2014**  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**Zálesí a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podn.liší-li se od bydliště

**Uherskobrodská 119**  
**Luhačovice**  
**763 26**

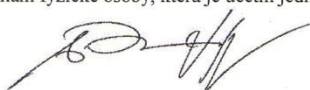
Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl B vložka 4382

Rok	Měsíc	IČ
2014	12	00135143

Označ. a	TEXT b	Číslo radku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	106 488	152 644
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	89 592	133 350
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	16 896	19 294
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	04	737 176	641 092
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	728 144	641 728
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	6 275	-4 219
3.	Aktivace	07	2 757	3 583
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	08	486 885	424 687
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	409 359	357 767
B. 2.	Služby	10	77 526	66 920
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	267 187	235 699
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	186 247	175 321
C. 1.	Mzdové náklady	13	135 123	123 894
C. 2.	Odměny členům orgánů spol.a družstva	14	1 059	4 236
C. 3.	Náklady na soc. zabezp.a zdrav.pojištění	15	45 437	42 751
C. 4.	Sociální náklady	16	4 628	4 440
D.	Daně a poplatky	17	1 159	1 108
E.	Odpisy dlouh.nehm.a hmot. majetku	18	56 376	56 541
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a mater.	19	66 631	58 261
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	1 401	1 073
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	65 230	57 188
F.	Zůst.cena prodaného dlouh.maj.a mater.	22	49 935	43 841
F. 1.	Zůstatková cena prod. dlouh.majetku	23	508	165
F. 2.	Prodaný materiál	24	49 427	43 676
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov.oblasti a komplex.nákl.příšt.období	25	2 350	-898
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	26 729	24 554
H.	Ostatní provozní náklady	27	7 668	7 803
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospod. [ř.11-12-17-18+19-22+25+26-27+28-29]	30	56 812	34 798



Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenn. papírů a podílů	31		0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32		0
VII.	Výnosy z dlouh.fin.majetku(ř.34 +35 +36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob.a v účet.jednot.pod podst.vlivem	34		0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		0
3.	Výnosy z ost.dlouh.finančního majetku	36		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37		0
K.	Náklady z finančního majetku	38		0
IX.	Výnosy z přecen. cen.papírů a derivátů	39		0
L.	Náklady z přecenění cen.papír a derivátů	40	-1 173	3 695
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční činnosti	41	0	26
X.	Výnosové úroky	42	2	8
N.	Nákladové úroky	43	6 825	6 607
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 333	13 050
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 366	14 608
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsl.hosp.[ř.31-32+33+37-38 +39-40+41+42-43+44-45+46-47]	48	-8 683	-11 878
Q.	Daň z příjmu za běžn.činnost (ř.50 až 52)	49	9	2 677
Q.1.	splatná	50	9	51
2.	odložená	51	0	2 568
3.	rezerva na daň z příjmu	52	0	58
**	Výsledek hospod.za běž.čin.(ř.30+48-49)	53	48 120	20 243
XIII.	Mimořádné výnosy	54		0
R.	Mimořádné náklady	55		0
S.	Daň z příjmu z mim.činnosti (ř.57 + 58)	56	0	0
S.1.	splatná	57	0	0
2.	odložená	58		0
*	Mimořádný výsledek.hospod. (ř.54-55-56)	59	0	0
T.	Převod podílu na výsl.hosp.společ. (+/-)	60		0
***	Výsledek hospod. za úč.období (+/-) (ř.53 + 59 - 60)	61	48 120	20 243
	Výsledek hospod.před zdaněním (+/-) (ř.30 + 48 + 54 - 55)	62	48 129	22 920
	Kontrolní číslo (ř.01až 62)	99	3 836 062	3 446 173

Sestaveno dne: <b>13.2.2015</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Předmět podnikání <b>výroba výrobků z plastů, kovovýroba</b>	Právní forma účetní jednotky <b>akciová společnost</b>	Pozn.: