

Posouzení hospodaření firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. v letech 2012–2014

Michaela Dudíková

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela Dudíková**
Osobní číslo: **M130129**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení hospodaření firmy JAFRA shoecomponents s. r. o.
v letech 2012 - 2014**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte vybranou odbornou literaturu zabývající se finanční analýzou.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost JAFRA shoecomponents s. r. o.
- Analyzujte finanční situaci podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte výsledky finanční analýzy a navrhněte vhodná opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. Financial management: theory and practice. 11th ed. Mason, Ohio: Thomson/South-Western, 2005. ISBN 0324224168x.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 8086119580.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 9788073573928.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 8071793213.

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

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Brázdilová

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

4. března 2016

Termín odevzdání bakalářské práce:

22. dubna 2016

Ve Zlíně dne 8. dubna 2016



Mgr. Pavel Hýl

zast. děkan



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.

zast. 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

.....

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. v letech 2012–2014 prostřednictvím finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí. První část je teoretická a druhá praktická.

Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy, účetních výkazů potřebných k finanční analýze, vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy. V praktické části je nejprve stručně popsána firma JAFRA shoecomponents s. r. o. a následně provedena finanční analýza podle metod a ukazatelů popsaných v teoretické části. V závěru práce jsou vyhodnoceny výsledky a navržena možná opatření ke zlepšení finanční situace.

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, obratovost, rozvaha.

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is an assessment of financial health of the company JAFRA shoecomponents s. r. o. in the years 2012–2014 by the financial analysis. The thesis is divided into two parts. The first part is theoretical whereas the second one is practical.

The theoretical part deals with the characterization of financial analysis, accounting statements required to financial analysis, selected methods and indicators of financial analysis. In the practical part, there is a short description of company JAFRA shoecomponents s. r. o. and subsequently is performed the financial analysis by the methods and indicators described in theoretical part. The conclusion is focused on the results and also, suggestions for improvement of financial situation are recommended.

Keywords: financial analysis, profit ratio, liquidity, indebtedness, activity, balance sheet.

Děkuji konzultantce, a zároveň vedoucí, mé bakalářské práce Ing. Petře Brázdilové za její ochotu, čas a odborné připomínky k bakalářské práci. Rovněž děkuji společnosti JAFRA shoecomponents s. r. o., za poskytnutí praxe a potřebných materiálů a informací o společnosti k vypracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	11
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Interní uživatelé.....	13
1.2.2 Externí uživatelé.....	13
2 PODKLADY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 ROZVAHA	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	16
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	16
3 METODY A UKAZATELE TECHNICKÉ ANALÝZY	18
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
3.1.1 Horizontální analýza.....	18
3.1.2 Vertikální analýza.....	19
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	19
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)	20
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	20
3.3.1 Ukazatele likvidity	20
3.3.2 Ukazatele rentability.....	22
3.3.3 Ukazatele aktivity.....	23
3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty.....	27
4 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ ANALÝZY	28
4.1 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (ECONOMIC VALUE ADDED) – EVA	28
4.2 SOUHRNNÉ MODELY HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ.....	29
4.2.1 Altmanův model (Z-skóre).....	30
4.2.2 Indexy IN.....	30
5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	32
II PRAKTICKÁ ČÁST	33
6 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	34
6.1 ČINNOST PODNIKU	34
6.2 PERSONÁLNÍ POLITIKA.....	35
7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	36
7.1 ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	36
7.2 ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY.....	38
7.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	40
8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	44
8.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	44
9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	45
9.1 ANALÝZA LIKVIDITY	45

9.2	ANALÝZA RENTABILITY.....	46
9.3	ANALÝZA AKTIVITY	48
9.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	50
10	SOUHRNNÉ MODELY HODNOCENÍ	52
10.1	ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE).....	52
10.2	INDEXY IN.....	53
11	ZÁVĚREČNÉ SHRUTÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH DOPORUČENÍ.....	56
	ZÁVĚR	60
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	61
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	63
	SEZNAM OBRÁZKŮ	64
	SEZNAM TABULEK.....	65
	SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Pomocí analýzy se nejen zjišťuje stav a výkonnost podniku, ale také se může předpovídat budoucí vývoj a stanovit důležitá opatření.

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy podniku JAFRA shoecomponents s. r. o. v letech 2012–2014 za pomoci vhodných metod a ukazatelů, a následné vyhodnocení výsledků a navržení vhodných doporučení pro budoucí zlepšení chodu společnosti. Práce je rozdělena do dvou částí – teoretické a praktické.

V teoretické části je nejprve vymezen pojem finanční analýza. Tedy čím se analýza zabývá, jaké jsou její hlavní účely a cíle, a pro koho je analýza důležitá. Dále jsou zde popsány nejdůležitější podklady, které obsahují informace potřebné k analýze (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích). Následující část teorie se zabývá metodami a ukazateli analýzy. Jsou zde popsány absolutní ukazatele, které spočívají v horizontální a vertikální analýze účetních výkazů. Dále je zde popsán nejvýznamnější rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál. V neposlední řadě jsou charakterizovány poměrové ukazatele, mezi něž se řadí ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, a jsou zde zmíněny i ukazatele tržní hodnoty. Další kapitola teoretické části se věnuje způsobům vyhodnocení analýzy. Je zde zmíněna ekonomická přidaná hodnota, a také jsou zde rozebrány vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně. Poslední kapitola teorie se věnuje slabým stránkám finanční analýzy.

Praktická část začíná stručnou charakteristikou sledovaného podniku. Následně je zpracována finanční analýza, která postupuje podle teoretické části. Výpočty jsou zpracovány v přehledných tabulkách a doplněny o grafická znázornění. Nejprve jsou tedy zanalyzovány struktury rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. Poté následuje výpočet čistého pracovního kapitálu a jeho vyhodnocení. V další části jsou vypočítány jednotlivé poměrové ukazatele (ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti). Následně jsou vypočítány vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku, a to Altmanův model a Indexy IN99 a IN05.

Poslední kapitola se věnuje celkovému shrnutí a zhodnocení výsledků. Jsou zde popsány pozitivní a negativní výsledky a zhodnocena celá finanční situace podniku. A na závěr jsou doporučena určitá opatření pro zlepšení fungování podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza (dále jen FA) je důležitou součástí celého komplexu finančního řízení podniku. FA využívá pro vyhodnocení finanční situace a výkonnosti podniku celou řadu poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů není jen posouzení a zhodnocení finanční situace podniku, ale též i stanovení doporučení pro další úspěšný vývoj. (Dluhošová, 2006, s. 68)

FA je nejen úzce spojena s finančním řízením podniku, ale také i s účetnictvím a zároveň tyto dva nástroje podnikového řízení silně propojuje. Účetnictví slouží k poskytování informací a dat pomocí základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na základě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, identifikuje, třídí, eviduje, a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Účetnictví tedy slouží jako nástroj k předávání informací, díky nimž uživatelé činí vhodná rozhodnutí. (Holečková, 2008, s. 9)

Aby mohly být tyto informace využity a z nich vyhodnocena případná rozhodnutí, musí se podrobit finanční analýze, která je chápána jako „metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.“ (Grünwald a Holečková, 2004, s. 4)

Pomocí FA se identifikují problémy, silné a slabé stránky podniku. Získané informace pak umožňují dosáhnout k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. (Sedláček, 2007, s. 3)

FA je důležitá i z časového hlediska, protože se její zásluhou uživatelé ohlíží do minulosti a mají možnost zhodnotit vývoj podniku až do současnosti. Dále pak FA slouží jako podklad pro finanční plánování ve všech časových rovinách, tzn. jak v krátkodobém plánování spojeném s běžným chodem firmy, tak i ve strategickém plánování souvisejícím s dlouhodobým vývojem podniku. (Růčková, 2008, s. 10)

Hlavním účelem FA je vyjádření, pokud možno, komplexní majetkové a finanční situace podniku. Důležité je zahrnout všechny její složky, případně podrobněji některou z nich,

a zároveň připravit podklady pro interní rozhodování managementu podniku. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 5)

Hlavním cílem finanční analýzy je stanovení úrovně „zdraví“ podniku. Pojem finanční zdraví vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik se zpravidla bere podnik, který je v konkrétní chvíli i výhledově schopen naplňovat smysl své existence. Obecně se finanční zdraví definuje jako: likvidita plus rentabilita. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 5)

Předpokladem k získání externích finančních zdrojů pro další vývoj podniku je právě konzistentní finanční zdraví, které naznačuje, že podnik je schopen splácet úvěry, avšak zároveň je schopen zabezpečit svůj efektivní rozvoj i z interních zdrojů. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 6)

Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy má podnik špatnou likviditu a problémy s peněžními toky (Grünwald a Holečková, 2004, s. 6). V tomto případě musí podnik stanovit určitá opatření, aby „se uzdravil“ a zlepšil svou pozici na trhu.

Mezi hlavní cíle FA podle Sedláčka (2007, s. 4) patří:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

1.1 Podstata finanční analýzy

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí:

1. prověřit finanční zdraví podniku (ex-post analýza),
2. vytvořit základ pro finanční plán (ex-ante analýza).

U první funkce se zjišťuje finanční situace podniku k určitému datu. Sleduje se historický vývoj a odhaduje se možný budoucí vývoj. Druhá funkce vychází z poznatků finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin. (Růčková, 2008, s. 21)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza není důležitá jen pro management podniku, ale i pro zaměstnance, investory, obchodní partnery, veřejnost atd. Výčet těchto uživatelů je dlouhý a všichni mají společné to, že jsou určitým způsobem zainteresováni do chodu podniku. Uživatele můžeme rozdělit na 2 skupiny: interní a externí uživatele.

1.2.1 Interní uživatelé

Do této skupiny patří management podniku a zaměstnanci. Hlavním úkolem manažerů je řízení podniku. K tomu, aby dobře zvládali chod podniku a mohli náležitě plánovat do budoucna, potřebují mít informace o dosavadním vývoji (např. výši vlastních i cizích zdrojů, zisku apod.).

Pro zaměstnance je důležitá celková stabilita podniku. Dlouhodobě stabilní podnik jim umožní kariérní růst, vyšší finanční ohodnocení, pocit zabezpečení atd.

1.2.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé posuzují spolehlivost určitého podniku pomocí zveřejněných účetních výkazů (Holečková, 2008, s. 13). Analyzují finanční zdraví daného podniku a podle výsledků zhodnotí jak situaci podniku, tak vlastní situaci vůči danému podniku.

Investoři jsou primární skupinou externích uživatelů finanční analýzy, kteří formou analýzy kontrolují trvání a rozvoj podniku, jehož akcie vlastní, nebo využívají informace pro rozhodování o budoucích investicích. Investoři se zaměřují především na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu a chtějí mít jistotu, že jejich peníze jsou investovány do dobře řízeného podniku. (Holečková, 2008, s. 14)

Banky (věřitelé) vyžadují od potencionálního dlužníka co nejvíce informací o jeho finančním stavu, aby se mohly rozhodnout, zda žadateli poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Některým žadatelům vystaví speciální podmínky pro poskytnutí úvěru (např. dodržení stanovených hodnot u vybraných finančních ukazatelů). (Holečková, 2008, s. 15)

Dále se u žadatele posuzuje bonita, hodnotí se investiční projekt (u střednědobých a dlouhodobých úvěrů), analyzuje se likvidita (u krátkodobých úvěrů) atd. (Holečková, 2008, s. 15)

Stát a jeho instituce se zajímají o finanční situaci podniku např. pro kontrolu plnění daňových povinností, pro účely statistiky, při přidělování dotací a také pro kontrolu u podniků s majetkovou účastí. (Holečková, 2008, s. 17)

Dodavatelé se zajímají především o solventnost podniku. **Odběratelé** se zase zaměřují na dlouhodobou finanční situaci podniku a goodwill, protože jsou sami závislí na svých dodavatelích a potřebují mít jistotu, že je podnik schopný dostát svým závazkům a to hlavně z dlouhodobého hlediska.

2 PODKLADY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Důležitou součástí hospodaření podniku je správa informací. Podnik by měl o všech svých aktivitách vést finanční výkazy a to nejen kvůli kontrolám ze státních institucí, ale i pro svou potřebu.

Finanční výkazy monitorují celý výrobní proces, sledují majetek podniku a způsob jeho financování, náklady a výnosy podniku, výši vyplácených mezd, výši tržeb a zisku atd. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 285). Podniky pro zpracování finanční analýzy zpravidla používají tři účetní výkazy: rozvahu, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow.

2.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci podniku (Paseková, 2007, s. 26). Údaje v rozvaze představují jednotlivé položky aktiv a pasiv, zaznamenávají stav majetku a zdroje jeho krytí v určitém časovém okamžiku (obvykle k poslednímu dni účetního období) v peněžním vyjádření (Holečková, 2008, s. 22).

ROZVAHA			
<i>AKTIVA</i>		<i>PASIVA</i>	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		
B.	Dlouhodobý majetek I. Dlouhodobý nehmotný majetek II. Dlouhodobý hmotný majetek III. Dlouhodobý finanční majetek	E.	Vlastní kapitál I. Základní kapitál II. Kapitálové fondy III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku IV. Výsledek hospodaření z minulých let V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva I. Zásoby II. Dlouhodobé pohledávky III. Krátkodobé pohledávky IV. Krátkodobý finanční majetek	F.	Cizí zdroje I. Rezervy II. Dlouhodobé závazky III. Krátkodobé závazky IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	G.	Časové rozlišení

Zdroj: Paseková, 2007, s. 27, vlastní zpracování

Tab. 1. Struktura aktiv a pasiv v rozvaze

Aktiva tvoří majetek podniku a jsou členěna podle likvidity, od nejméně likvidních po ty nejlíkvidnější. Pasiva jsou zdroje financování podniku a jsou rozdělena podle vlastnictví na vlastní a cizí zdroje. V rozvaze musí vždy platit bilanční pravidlo: $AKTIVA = PASIVA$.

Údaje v rozvaze jsou dále rozděleny do sloupců na běžné a minulé období. U aktiv se však v běžném období rozlišují další tři sloupce: brutto, korekce a netto. Minulé období obsahuje jen netto.

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) zachycuje náklady a výnosy podniku, vypovídá o dění v podniku během určitého časového období. Pomocí porovnání výnosů s náklady se zjišťuje výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta). Výsledovka se skládá z několika částí a jednotlivé části se zkoumají z pohledu činnosti, ke které se náklady nebo výnosy vztahují. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260)

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán vertikálně a obsažené náklady jsou členěny podle druhů a podle účelu a výnosy podle jednotlivých zdrojů. Ve výsledovce se zjišťuje:

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření z běžné činnosti,
- mimořádný výsledek.

(Paseková, 2007, s. 31)

Výkaz zisku a ztráty je sestavován na základě principu aktuálnosti, tzn., že náklady a výnosy musí být zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisí.

2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a důvodů, proč k nim došlo, podle zvolených kritérií (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 48). Oproti výkazu zisku a ztráty, ve kterém se porovnávají náklady a výnosy, cash flow se zabývá peněžními toky (příjmy a výdaji), které nastaly v určitém období (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 262).

Peněžní tok je veličina, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků v určitém časovém období. Peněžními toky se rozumí peníze v hotovosti (včetně cenin),

peněžní prostředky na účtu (včetně přečerpání běžného účtu), peníze na cestě a peněžní ekvivalenty (tj. krátkodobý likvidní finanční majetek, který se může snadno prodat za předem známou cenu). (Paseková, 2007, s. 34)

Účelem analýzy výkazu peněžních toků je vysvětlení hlavních faktorů ovlivňujících příjem a výdej hotovosti a z toho následně vyplývá, jaký je stav hotovosti k danému okamžiku. (Dluhošová, 2006, s. 56)

I když má podnik vysoký čistý příjem během roku, částka peněžních prostředků, kterou podnik zaznamenal ve své rozvaze na konci roku, může být stejná nebo dokonce nižší, než počáteční hotovost. Důvodem je, že čistý zisk může být použit mnoha různými způsoby, a to nejen jako hotovostní prostředky. Například firma může použít čistý zisk na výplatu dividend, zvyšovat zásoby, financovat pohledávky, nebo snižovat dluhy. (Brigham a Ehrhardt, 2005, s. 100)

Výkaz cash flow je velmi užitečný při posuzování likvidity podniku, protože výkaz zisku a ztráty je založený na principu aktuálnosti a tudíž neukazuje, zda vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. Přestože podnik vykazuje vysoké tržby a zisk v účetnictví, jeho příjmy a stav peněžních prostředků mohou být nízké. A to bývá především důsledkem obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Proto je důležité sledovat hlavně pohyby peněžních prostředků, protože růst zisku nemusí vždy znamenat i růst peněžních prostředků. (Holečková, 2008, s. 38)

3 METODY A UKAZATELE TECHNICKE ANALYZY

Mezi základní metody finanční analýzy patří:

1. analýza absolutních (extenzivních) ukazatelů
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza),
2. analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
 - analýza čistého pracovního kapitálu,
 - analýza čistých pohotových prostředků,
 - analýza čistého peněžního majetku,
3. analýza poměrových ukazatelů
 - analýza ukazatelů likvidity,
 - analýza ukazatelů rentability,
 - analýza ukazatelů aktivity,
 - analýza ukazatelů zadluženosti,
 - analýza ukazatelů tržní hodnoty.

(Pilařová a Pilátová, 2014, s. 160)

3.1 Absolutní ukazatele

Jako absolutní ukazatele jsou vyznačována data, která jsou přímo obsažena v účetních výkazech. V podstatě prvním krokem finanční analýzy je posouzení výše, struktury a vývoje těchto ukazatelů právě v účetních výkazech. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

Horizontální i vertikální analýza jsou důležité, protože měří rychlost vývoje jednotlivých položek účetních výkazů. Obě metody vystihují poměrně reálně vývoj finanční situace a mohou tak, již v této fázi, odhalit problémové oblasti. K vyjádření intenzity vývoje, či struktury, využívají zpravidla procentní vyjádření. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn jednotlivých položek majetku i kapitálu podniku v čase. Pomocí těchto změn se však dá odvozovat i pravděpodobný budoucí vývoj jednotlivých ukazatelů. To však jen za předpokladu, že se podnik bude

v budoucnu chovat stejně jako v minulosti, což nezáleží jen na podniku, ale také na jeho okolí. (Pilařová a Pilátová, 2014, s. 160)

U této metody je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období, avšak čím více časových období, tím lépe se bude odhadovat budoucí vývoj). Při odhadování budoucího vývoje se musí také přihlídnout i k měnícím se faktorům, jako je inflace, regulace (deregulace) cen, vývoj měnového kurzu atd. Dále by se měly z údajů vyloučit veškeré náhodné vlivy, způsobené například živelními pohromami apod. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54–55)

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

(t je pořadové číslo období, např. roku)

3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé položky majetku a kapitálu (tzv. struktura aktiv a pasiv podniku) v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích), ne napříč jednotlivými roky. (Sedláček, 2011, s. 17)

„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %“ (Pilařová a Pilátová, 2014, s. 162). Základnou pro procentní vyjádření je z pravidla velikost tržeb ve výkazu zisku a ztráty, a hodnota celkových aktiv podniku v rozvaze (Sedláček, 2011, s. 17).

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele (někdy označované jako fondy finančních prostředků) slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Slovo fond je zde chápáno jako ukazatel vypočítávaný jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. (Sedláček, 2011, s. 35)

Do rozdílových ukazatelů patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Nejdůležitější ze všech tří zmiňovaných ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je více popsán v následující podkapitole.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál (též označovaný jako provozní nebo provozovací) se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky, resp. dluhy, protože k samotným krátkodobým závazkům se musí přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (Holečková, 2008, s. 45)

$$\text{ČPK} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Dl. pohledávky}) - (\text{Krátkodobá pasiva} + \text{Krátkodobé dluhy})$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je velmi významným ukazatelem při zjišťování solventnosti podniku. Čím vyšší je ČPK, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek, schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pokud je výsledek tohoto ukazatele v záporných hodnotách, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Holečková, 2008, s. 47)

Výše ČPK může být ovlivněna např. obratovostí krátkodobých aktiv podniku, nebo i vnějšími okolnostmi, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy atd. (Sedláček, 2007, s. 36)

3.3 Poměrové ukazatele

V současné době je analýza poměrových ukazatelů nejpoužívanější metodou. Funguje na bázi výpočtu podílů mezi jednotlivými položkami, nebo soubory položek z rozvahy, anebo výsledovky. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 52)

Hlavními výhodami poměrové analýzy je např. možnost provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu). Dále je tato metoda vhodným nástrojem prostorové analýzy, tedy umožňuje porovnat více podobných firem vzájemně (komparativní analýza), a také může být používána jako vstupní údaj matematických modelů, umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj. Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy. (Sedláček, 2011, s. 55)

3.3.1 Ukazatele likvidity

Pro začátek je důležité správně definovat pojem likvidita. Likvidita určité položky majetku je definovaná jako schopnost majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Oproti tomu likvidita podniku znamená schopnost podniku hradit včas své platební závazky. (Růčková, 2008, s. 48)

Obecně lze říci, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Tyto ukazatele se zabývají nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. (Sedláček, 2007, s. 66)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost (Holečková, 2008, s. 116). Čím vyšší vyjde hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku (Růčková, 2008, s. 50). Vhodná výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1,5–2,5 (Grünwald a Holečková, 2004, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) je sestavena tak, aby vyloučila nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby. Poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je větší jistota, že se uhradí krátkodobé závazky i v případě, kdy by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Testuje tzv. inkasní riziko. (Holečková, 2008, s. 119)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Výše ukazatele pohotové likvidity není přesně stanovená, ale někdy se uvádí, že pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou v případě, kdy je hodnota ukazatele alespoň 1:1. V tomto případě je podnik schopen dostát svých závazků, aniž by musel rozprodat své zásoby. (Holečková, 2008, s. 119)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) představuje to nejužší vymezení likvidity – vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2008, s. 49). Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy a platí pro ni doporučená hodnota alespoň 0,2 (Sedláček, 2007, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Okamžitě splatné dluhy}}$$

Při výpočtu všech tří ukazatelů likvidity vzniká stejný problém – jejich výsledky jsou statistické a historické, což snižuje jejich vypovídací schopnost. Proto se všeobecně doporučuje doplnit analýzu likvidity o ukazatel čistého pracovního kapitálu (viz kapitola 3.2.1 Čistý pracovní kapitál). (Vochozka, 2011, s. 28)

3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu posuzuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu (Růčková, 2008, s. 51). Vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro rozdělení kapitálu (Knápková a Pavelková, 2010, s. 96).

Obecně se dá říci, že pomocí ukazatelů rentability se hodnotí celková efektivnost dané činnosti. U těchto poměrových ukazatelů se vychází ze dvou účetních výkazů – výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Jednotlivé ukazatele by měly mít obecně rostoucí tendenci v časové řadě. (Růčková, 2008, s. 51–52)

Pro výpočty ukazatelů rentability je důležité si objasnit kategorie zisku:

- EBIT (provozní výsledek hospodaření) – je zisk před odečtením úroků a daní,
- EAT (výsledek hospodaření za běžné účetní období po zdanění) – jedná se o část zisku, která se může dělit na zisk k rozdělení (dividendy) a nerozdělený zisk (slouží k reprodukci v podniku),
- EBT (výsledek hospodaření za běžné účetní období před zdaněním) – je provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého se ještě neodečetly daně.

(Růčková, 2008, s. 52)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return On Assets – ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100 = \%$$

Měřením ukazatelů rentability vloženého kapitálu se zjišťuje celková efektivnost firmy a její výdělečná schopnost. Tento ukazatel hodnotí celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů se podnikatelské činnosti financovaly. Pod pojmem celkový vložený kapitál se zde rozumí celková aktiva. (Růčková, 2008, s. 52–53)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobé dluhy} \times 100 = \%$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu představuje široce používané měřítko výkonnosti podniku, často pro mezipodnikové srovnání. V čitateli se nachází celkové výnosy investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, kterými podnik disponuje. Tento ukazatel se používá spíše u velkých průmyslových organizací, kde je dlouhodobý kapitál zastoupen značným procentem. (Holečková, 2008, s. 67–68)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál} \times 100 = \%$$

Výnosnost vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Investory zajímá, zda je tento ukazatel vyšší než úroky, které by obdrželi v případě jiné formy investování. (Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Ve jmenovateli se nachází tržby, které představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. Někdy se místo tržeb používají výnosy. V čitateli se většinou objevuje čistý zisk. (Holečková, 2008, s. 70)

3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik o tom, jak efektivně využívá jednotlivé části majetku, zda disponuje nějakými kapacitami, které však ještě moc nevyužívá, nebo naopak jestli nemá příliš vysokou rychlost obrátu. Aktivita má dva typy ukazatelů:

- rychlost obrátu (obrat) – vyjadřuje počet obrátek, tzn. kolikrát se určitá položka „obrátl“ v tržby za určité období,

- doba obratu – vyjadřuje délku období, za které se uskuteční jeden obrat (obvykle se vyjadřuje ve dnech).

(Holečková, 2008, s. 81)

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obrat aktiv měří celkové využití aktiv, tedy kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší hodnoty dosáhne, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Někdy se ukazatel používá v obráceném tvaru, aby vypovídal o vázanosti aktiv. V tomto případě by měla být výsledná hodnota co nejnižší, protože zájmem podniku je, aby relativní vázanost klesla. (Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{DM}}$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel, nicméně se omezuje pouze na posouzení využití dlouhodobého majetku v podniku. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

Ukazatele obratu celkových aktiv a obratu dlouhodobého majetku jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku, tzn., že v případě větší odepsanosti majetku je při stejné výši dosažených tržeb výsledek ukazatele lepší. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel obratu zásob určuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabou stránkou tohoto ukazatele je, že tržby odráží tržní hodnotu, kdežto zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, což vede k nadhodnocení skutečné obrátky. Proto je vhodnější použít v čitateli náklady na prodané zboží, místo tradičně používaných tržeb a tím eliminovat tento problém. (Sedláček, 2007, s. 61)

Dalším problémem u tohoto ukazatele je, že tržby představují výsledek celoroční aktivity, zatímco stav zásob je uváděn k jednomu okamžiku. Proto by se mělo počítat s průměrnými ročními zásobami, ale většinou se tak nečiní. (Sedláček, 2007, s. 61–62)

Pokud vyjde hodnota ukazatele obratu zásob vyšší než průměry, nemá podnik zbytečné nelikvidní zásoby. V opačném případě má podnik přebytečné zásoby, které jsou neužitečné a vážou na sebe zbytečné náklady. (Vochozka, 2011, s. 24–25)

Doba obratu zásob

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 360$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku do té doby, než se spotřebují či prodají. V případě, kdy se jedná o hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zásob zároveň i ukazatelem likvidity – vyjadřuje počet dnů, za které se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku. (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360$$

Doba obratu pohledávek určuje počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží, nebo hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Čím je tato doba delší, tím déle poskytuje podnik svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr, a to zároveň vede k vyšším nákladům v podniku a větší potřebě úvěru. (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu (splatnosti) závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby} \times 360$$

Ukazatel doby obratu závazků měří dobu trvání (ve dnech) úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku. V této době zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a tak podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Tento bezplatný úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik zadržuje po určitou dobu a využívá pro své vlastní potřeby. (Holečková, 2008, s. 86)

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k měření výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastních a cizích zdrojů. Je všeobecně známé, že čím více je podnik zadlužen, tím vyšší riziko podstupuje, protože musí být stále schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 83)

Přestože zadluženost vyjde vysoká, nemusí to ještě znamenat negativní vývoj. V dobře fungující firmě, naopak může vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. (Kislignerová a Hnilica, 2005, s. 34)

Ukazatele zadluženosti jsou odvozeny především z údajů v rozvaze, a proto analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky, a na jejich základě zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. (Růčková, 2008, s. 57)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 = \%$$

Základním ukazatelem zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti, jehož doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 % (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84). Obecně platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší i riziko věřitelů (Růčková, 2008, s. 58).

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 = \%$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a vyjadřuje, jakou výši jsou aktiva podniku financována vlastními zdroji. Součet výsledků ukazatelů zadluženosti a samofinancování by měl být 100 %. (Růčková, 2008, s. 58)

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

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

Míra zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste dluh ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost však roste lineárně (až do 100 %), zatímco míra zadluženosti roste exponenciálně, tedy až

do nekonečna. Ve finanční analýze se používá i obrácená verze tohoto ukazatele, která se označuje jako **míra finanční samostatnosti**. (Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Úrokové krytí

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

Ukazatel úrokové krytí informuje podnik o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Právě ta část zisku, která je vyprodukována cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že se musí zaplatit úroky z celého zisku, a tak na akcionáře nic nezbyvá. (Sedláček, 2007, s. 64)

3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty (nebo také ukazatele kapitálového trhu) vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Tyto ukazatele jsou důležité především pro investory nebo potenciaální investory, protože sledují hodnocení návratnosti investovaných prostředků. (Růčková, 2008, s. 61)

Mezi hlavní ukazatele tržní hodnoty patří:

- účetní hodnota akcie,
- čistý zisk na akcii,
- dividendový výnos,
- výplatní poměr,
- dividendové krytí,
- aktivační poměr,
- poměr tržní ceny akcie.

4 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ ANALÝZY

Základem pro posouzení poměrových ukazatelů je srovnávání, které může být prováděno vůči normě, dále v prostoru nebo v čase. Při srovnávání údajů vůči normě je základem srovnávání jednotlivých ukazatelů s jejich žádoucími předepsanými hodnotami (tj. průměrné, minimální, mediální, maximální hodnoty, kvantily nebo určité intervaly). Podnik si ovšem při tomto srovnání musí dávat pozor na porovnávání s tzv. doporučenými hodnotami, které jsou uváděny v některých odborných publikacích, protože zde nemusí být zohledněna některá specifika vázaná na podnik. (Dluhošová, 2006, s. 71)

Základem srovnávání ukazatelů v prostoru (též mezipodnikové srovnávání, nebo benchmarking) je srovnávání ukazatelů daného podniku v čase se stejnými ukazateli jiných podniků, které však podnikají ve stejném odvětví. Tento druh srovnávání musí splňovat důležité podmínky srovnatelnosti:

- *časová srovnatelnost* – parametry, které jsou podrobeny srovnávání, musí pocházet ze stejného časového období a musí být za stejně dlouhý časový úsek;
- *oborová srovnatelnost* – srovnávané podniky musí spadat do stejného odvětví podnikání;
- *legislativní srovnatelnost* – podmínkou je používání stejných metodologických postupů v účetnictví (problémy mohou nastat např. při mezinárodním srovnávání)

(Dluhošová, 2006, s. 71–72)

Při srovnávání v čase je důležité hodnotit časové řady jednotlivých ukazatelů, tj. dynamické hodnocení vývoje ukazatelů v určitém počtu navazujících časových období. Toto srovnávání je důležité pro zajištění srovnatelnosti údajů v účetních výkazech. (Dluhošová, 2006, s. 72)

4.1 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) – EVA

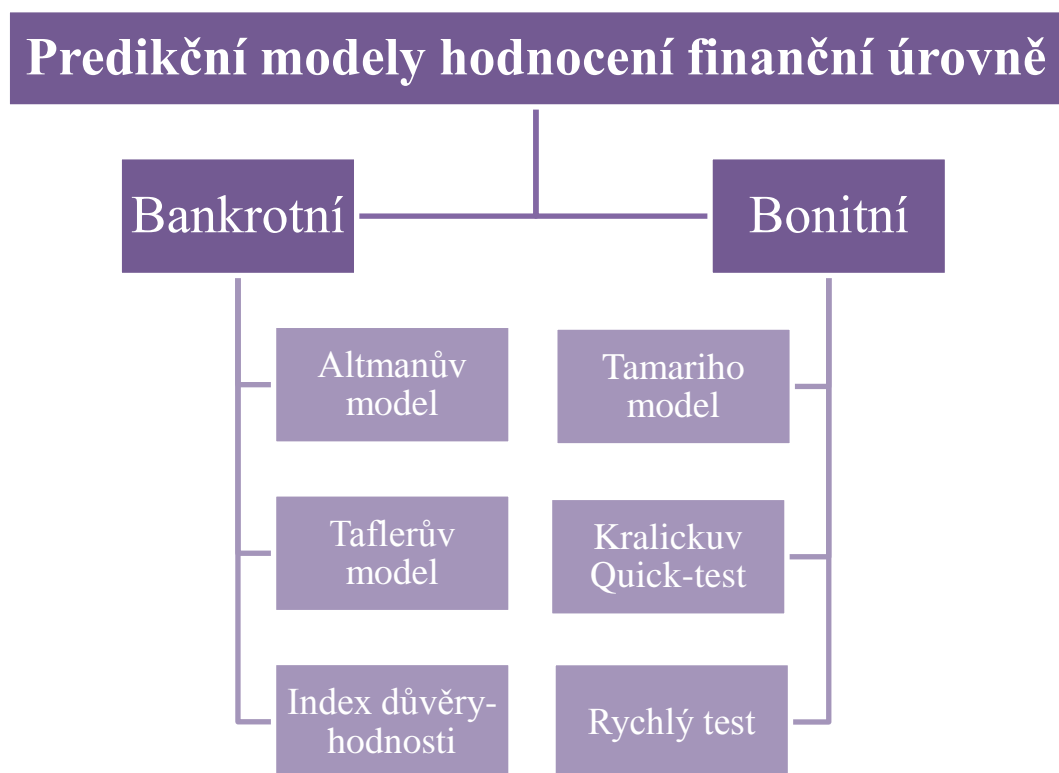
Autorem klasického pojetí ukazatele ekonomické přidané hodnoty je firma Stern Stewart & Co, která tuto metodu objasnila v roce 1990. Podle tohoto ukazatele je hlavním cílem podniku maximalizace ekonomického zisku, nikoli účetního. Ekonomický zisk vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady, které obsahují mimo účetní náklady, ještě oportunitní náklady (tzv. náklady ušlých příležitostí). Oportunitní náklady představují

finanční prostředky, o které podnik přijde nesprávným alternativním užitím zdrojů (kapitálu, práce). (Vochozka, 2011, s. 120)

Ukazatel EVA měří, jak podnik přispěl svými aktivitami ke zvýšení nebo snížení hodnoty pro své vlastníky v určitém období. Pokud ukazatel dosahuje kladných hodnot, tak podnik přispívá svou činností ke zvýšení hodnoty vlastnických vkladů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 152–153)

4.2 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Hlavním úkolem finanční analýzy je zhodnocení celkové finanční situace podniku, pro které je potřebné vzít v úvahu výsledky dílčích analýz jednotlivých oblastí hospodaření (Knápková a Pavelková, 2010, s. 131). Pro hodnocení finanční situace se používají kromě poměrových ukazatelů, také souhrnné modely, jejichž úkolem je vyjádření úrovně finanční situace a výkonnosti podniku jedním číslem (Dluhošová, 2006, s. 90). Tyto souhrnné modely se rozdělují do několika skupin, viz Obr. 1. Vybrané modely hodnocení finanční úrovně.



Zdroj: Dluhošová, 2006, s. 90, vlastní zpracování

Obr. 1. Modely hodnocení finanční úrovně

4.2.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův index finančního zdraví podniku vyhází z propočtu indexů celkového hodnocení. Tento výpočet je vymezen jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, a z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2008, s. 73)

Tento model je vypracován ve dvou tvarech – pro firmy s akcemi veřejně obchodovatelnými na burze a pro ostatní podniky. V rámci své práce se budu věnovat pouze druhé variantě a to Altmanova modelu pro podniky, které nejsou obchodovatelné na burze podle vzorce:

$$Z = (0,717 \times \text{ČPK}/\text{Aktiva}) + (0,847 \times \text{Nerozdělený zisk}/\text{Aktiva}) + (3,107 \times \text{EBIT}/\text{Aktiva}) + \\ + (0,420 \times \text{Vlastní kapitál}/\text{Cizí zdroje}) + (0,998 \times \text{Tržby}/\text{Aktiva}).$$

(Sedláček, 2007, s. 110)

Výsledky se interpretují pomocí daných hranic. Pokud:

- $Z > 2,9$ = jedná se o stav, kdy se předvídá uspokojivá finanční situace,
- $1,2 < Z \leq 2,9$ = jedná se o tzv. „šedou zónu“ nevyhraněných výsledků,
- $Z \leq 1,2$ = firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

(Sedláček, 2007, s. 110)

4.2.2 Indexy IN

Autory čtyř bankrotních indexů, podle kterých se posuzuje finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků, jsou manželé Neumaierovi. Indexy se rozdělují podle užití následovně:

- věřitelská varianta IN 95,
- vlastnická varianta IN 99,
- komplexní varianta IN 01,
- modifikovaná komplexní varianta IN05.

(Vochozka, 2011, s. 93)

Index IN99 vyjadřuje bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Největší váhu v indexu má ROA (ukazatel rentability aktiv), váhy ostatních ukazatelů jsou výrazně nižší. Index IN99 indikuje následující vzorec:

$$IN99 = (-0,017 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje}) + (4,573 \times \text{EBIT/Aktiva}) + (0,481 \times \text{Výnosy/Aktiva}) \\ + (0,015 \times \text{Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry}).$$

(Sedláček, 2007, s. 111)

Interpretace výsledků je následující. Pokud:

- $IN99 \in < 2,070 ; \infty)$ = podnik tvoří hodnotu,
- $IN99 \in (1,590 ; 2,070 > =$ podnik spíše tvoří hodnotu,
- $IN99 \in (1,220 ; 1,590 > =$ šedá zóna,
- $IN99 \in (0,684 ; 1,220 > =$ podnik spíše netvoří hodnotu,
- $IN99 \in (- \infty ; 0,684 > =$ podnik netvoří hodnotu.

(Vochozka, 2011, s. 95)

Index IN05 byl vytvořen jako aktualizace indexu IN01 a jeho výsledky uvádějí bonitní nebo bankrotní stav podniku. Vzorec tohoto indexu je následující:

$$IN05 = (0,13 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje}) + (0,04 \times \text{EBIT/Nákladové úroky}) + (3,97 \times \\ \times \text{EBIT/Aktiva}) + (0,21 \times \text{Výnosy/Aktiva}) + (0,09 \times \text{Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a \\ úvěry}).$$

(Sedláček, 2007, s. 112)

Výsledky indexu IN05 se interpretují následovně. Pokud:

- $IN05 \in < 1,6 ; \infty)$ = jedná se o bonitní podnik,
- $IN05 \in (0,9 ; 1,6)$ = podnik se nachází v tzv. šedé zóně,
- $IN05 \in (- \infty ; 0,9 > =$ jedná se o bankrotní podnik.

(Vochozka, 2011, s. 96)

5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza jako analytická metoda má některá omezení, která vyžadují větší pozornost při zpracovávání údajů. Do těchto problémových oblastí patří například:

1. Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Vypovídací schopnost údajů v účetních výkazech snižuje řada faktů. Jedním z těchto problémů je, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku. Druhým problémem pak je nejednotnost pravidel a výkaznictví v různých zemích, což má za důsledek omezené možnosti srovnávání podniků.

2. Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření

Podnik si musí při FA dávat pozor také na mimořádné události, které mohou ovlivňovat jeho výsledek hospodaření, a to následně může zkreslit porovnání hospodaření podniku. Proto by tyto mimořádné náklady a výnosy podnik neměl brát v úvahu. Některá odvětví podnikání se setkávají se sezónními faktory (např. prodej lyžařského vybavení, zimních bot atd.), které znesnadňují porovnávání v čase – v různých obdobích roku může podnik vykazovat různé výsledky.

3. Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Tradiční ukazatelé výkonnosti v podobě ukazatelů rentability se neobejdou bez dodatečných informací, které se týkají především vývoje likvidity, zadluženosti, vztahu majetkové a finanční struktury nebo využití aktiv podniku.

4. Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty

Ne vždy, je výhodou srovnávat podniky mezi sebou. Důvodem je například to, že nelze najít dva úplně stejné podniky, i přesto že působí ve stejném oboru. Vždy se najdou nějaké odlišnosti, jako např. velikost, kapitálová struktura atd. Kromě toho, údaje, které jsou k dispozici, bývají často zkreslené, neúplné nebo nedostupné.

5. Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Pro měření úspěšnosti podniku je nutné porovnat výsledky ukazatelů rentability s náklady obětované příležitosti.

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 139–148)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Název:	JAFRA shoecomponents s.r.o.
Sídlo:	Otrokovice, tř. Tomáše Bati 1642, PSČ 76502
IČ:	48910171
DIČ:	CZ48910171
Web:	www.jafra-com.at
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Datum založení:	2. srpna 1993
Statutární orgán:	Jednatel: Dipl.ing.Wieser Ludwig Prokura: Bc. Jaromír Vaja
Společníci:	„Jafra“ Erzeugung von Schuh-Hinterkappen und Bestandteilen Brüder Wieser Gesellschaft m.b.H.
Základní kapitál:	41 336 000,- Kč
	Společnost nevlastní žádné cenné papíry

Zdroj: Interní dokumenty, vlastní zpracování

Tab. 2. Stručná charakteristika společnosti JAFRA shoecomponents s. r. o.

6.1 Činnost podniku

Hlavním předmětem činnosti podniku je výroba obuvnických komponentů (např. napínacích stélek, opatek, bezpečnostních plechových stélek atd.). Veškerá výroba společnosti je organizována do dvousměnného provozu. V důsledku zvyšující se poptávky po plastových komponentech došlo v průběhu roku 2014 k zakoupení 3 kusů vstřikolisů (Main Group, 2 kusy Demag), díky kterým dochází k výrazným technologickým změnám v oblasti obuvnických komponentů, kdy tradiční výroba z přírodních materiálů je nahrazována kombinací přírodních a syntetických materiálů. Ve výrobě se pak zpracovávají především materiály Aculon, PE a skleněná vlákna. Mezi další využívaný materiál patří usně, lepenky, texon, ocelové klenky, lepidla, ředidla, strečová folie atd. (Výroční zpráva 2014, 2015)

Prodejní činnost provádí společnost pouze ve velmi omezené míře. Drtivou většinu odbytových aktivit provádí za společnost rakouští majitelé, kteří již z historického hlediska udržují se všemi zákazníky osobní vztahy. Proto je i většina odběratelů ze zahraničí, převážně z Rakouska. Firma však také dodává obuvnické komponenty i do dalších zemí

Evropy (např. do Německa, Polska, Slovenska atd.), a také mimo Evropu. (Výroční zpráva 2014, 2015)



Zdroj: www.jafra-com.at

Obr. 2. Sídlo firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. v Otrokovicích

6.2 Personální politika

Jednatel: Dipl.ing. Ludwig Wieser

Vedení společnosti: Bc. Jaromír Vaja

Ekonomické oddělení: Matoušková Tatiana

Výroba - mistři: Ušelová Jana, Netopil Jiří, Nováková Martina

Společnost JAFRA shoecomponents s.r.o. zaměstnává pracovníky následujících profesí – dělníci při výrobě obuvnických komponentů se zaměřením na vysekávání, nýtování, lisování a frézování. Dále zaměstnává ostatní dělníky pro montáž a manipulaci a technicko-hospodářské pracovníky s příslušným vzděláním. Průměrný přepočtený počet pracovníků v roce 2014 byl 163. (Výroční zpráva 2014, 2015)

Zaměstnanci v průběhu roku 2014 absolvovali školení (bezpečnost práce, ochrana zdraví, hygiena práce), které následně uplatňují ve výrobním procesu. Společnost poskytuje svým zaměstnancům benefity v podobě poukázek na stravování. V případě potřeby firma poskytuje zaměstnancům krátkodobé půjčky. (Výroční zpráva 2014, 2015)

7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V následující části práce je provedena finanční analýza podniku JAFRA shoecomponents s.r.o. za roky 2012, 2013 a 2014. Údaje jsem čerpala z interních dokumentů podniku, jako je např. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu apod. (všechny použité výkazy se nachází v přílohách). Tato kapitola je zaměřena na analýzu absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

7.1 Analýza majetkové struktury

Položka rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)		Procentní změna (v %)	
	13/12	14/13	13/12	14/13
AKTIVA CELKEM	9 359	6 147	14,76	8,45
Dlouhodobý majetek	-3 294	223	-18,24	1,51
DNM	-193	-145	-48,49	-70,73
DHM	-3 101	368	-17,56	2,53
- pozemky	0	743	0,00	43,86
- stavby	-499	689	-6,39	9,42
- SMV	-2 847	-1 529	-35,40	-29,43
- nedokončený DHM	245	199	218,75	55,74
DFM	0	0	0,00	0,00
Oběžná aktiva	12 699	-966	28,12	1,67
Zásoby	-372	4 723	-5,75	77,49
- materiál	1 107	4 526	30,24	94,92
- NV, polotovary	-1 509	197	-53,78	15,19
- zboží	30	0	100,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	13 127	-5 256	34,66	-10,31
KFM	-56	-433	-7,10	-59,07
Časové rozlišení	-46	6 890	-25,41	5 103,70

Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 3. Horizontální analýza vybraných položek aktiv

V tabulce 3 je zpracována horizontální analýza, ve které jsem vypočítala nejdříve absolutní změnu jednotlivých položek aktiv v čase a následně i procentní vyjádření této změny. Celková aktiva zaznamenala růst v roce 2013 oproti roku 2012 zhruba o 15 % (9 359 tis. Kč), přičemž za velkou část tohoto růstu mohou oběžná aktiva, která dosáhla změny o víc jak 28 %. Převážně se jedná o krátkodobé pohledávky (změna o 13 127 tis. Kč), a též zboží

(nárůst o 30 tis. Kč), které v roce 2012 podnik neskladoval vůbec. Naopak pokles změny zaznamenal dlouhodobý majetek podniku, a to jak dlouhodobý nehmotný (pokles o téměř 50 %), tak i dlouhodobý hmotný majetek, který poklesl o cca 17 % (3 101 tis. Kč).

Rok 2014 také představoval vzrůst aktiv, přestože ne tak vysoký jako v roce 2013. Za růst dlouhodobého majetku, a to především hmotného, mohou pozemky a stavby, jejichž změna je zhruba 50%. Na růstu dlouhodobého majetku se také podílel i nákup 3 kusů vstříkolisů, které podnik nakoupil v roce 2014 v důsledku rostoucí poptávky po plastových komponentech. Nákup nových strojů též vedl k větší potřebě materiálu (nárůst o 4 526 tis. Kč) a vyšší produkci nedokončených výrobků a polotovarů (změna o 197 tis. Kč). Za rapidní nárůst časového rozlišení v roce 2014 může tvorba opravných položek ve výši 28 tis. Kč.

Položka rozvahy	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	28,48	20,29	18,99
DNM	0,63	0,28	0,08
DHM	27,86	20,01	18,92
- pozemky	2,67	2,33	3,09
- stavby	12,32	10,05	10,14
- SMV	12,68	7,14	4,65
- nedokončený DHM	0,18	0,49	0,70
DFM	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	71,23	79,52	72,10
Zásoby	10,20	8,38	13,71
- materiál	5,77	6,55	11,78
- NV, polotovary	4,43	1,78	1,89
- zboží	0,00	0,04	0,04
Dlouhodobé pohledávky	0,06	0,05	0,05
Krátkodobé pohledávky	59,73	70,08	57,96
KFM	1,24	1,01	0,38
Časové rozlišení	0,28	0,18	8,91

Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 4. Vertikální analýza vybraných položek aktiv v %

V tabulce 4 jsem zpracovala vertikální analýzu aktiv, tzn., že jsem vypočítávala podíly jednotlivých položek aktiv vůči celku v určitém roce. Za celek jsem si vybrala celková aktiva. Ve všech sledovaných obdobích mají největší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva. Jejich podíl se pohybuje okolo 70–80 %, přičemž nejvyšší podíl byl v roce 2013.

Největší podíl mezi oběžnými aktivy tvoří krátkodobé pohledávky, které v roce 2013 tvořily 70 %. V roce 2014 se však snížily už na cca 58 %. Dlouhodobý majetek tvořil v roce 2012 necelých 30 % aktiv, avšak v následujících dvou letech se tento podíl snížil na zhruba 19 %. Přičemž největší podíl z této skupiny má hmotný majetek, který v roce 2012 tvořil až 27,86 % z celkových aktiv. Časové rozlišení v letech 2012 a 2013 dosahovalo pod 1 procento, avšak v roce 2014 dosáhlo nárůstu na podíl téměř 9 %, v důsledku tvorby opravných položek, jak již bylo zmíněno výše.

7.2 Analýza kapitálové struktury

Položka rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)		Procentní změna (v %)	
	13/12	14/13	13/12	14/13
PASIVA CELKEM	9 359	6 147	14,76	8,45
Vlastní kapitál	8 138	6 497	23,56	15,22
Základní kapitál	0	0	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0,00	0,00
Rezervní fondy	119	114	2,85	2,66
VH minulých let	1 324	7 757	10,52	68,88
- nerozdělený zisk	1 324	7 757	4,00	22,55
- neuhrazená ztráta	0	0	0,00	0,00
VH běžného úč. období	6 695	-1 374	455,44	-16,83
Cizí zdroje	1 221	-350	4,23	-1,16
Rezervy	0	0	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0	571	0,00	100,00
Krátkodobé závazky	1 733	505	6,93	1,89
- z obchodních vztahů	-1 739	1 988	-10,49	13,40
- ke společníkům	0	0	0,00	0,00
- k zaměstnancům	171	137	10,74	7,77
- ze SZ a ZP	-946	1,437	-46,85	133,92
- ke státu	1 446	-702	525,82	-40,79
- dohadné účty pasivní	2 558	-2 539	2 459,61	-95,38
- jiné závazky	243	184	5,48	3,93
Dl. bankovní úvěry	-512	-1 426	-13,35	-42,90
Časové rozlišení	0	0	0,00	0,00

Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012-2014), vlastní zpracování

Tab. 5. Horizontální analýza vybraných položek pasiv

JAFRA shoecomponents, s. r. o. je už poměrně stálá firma, která má své místo na trhu a tomu odpovídá i její kapitálová struktura. Většinu svých aktiv je schopna financovat

sama a hodnota jejích bankovních úvěrů se postupně snižuje. V roce 2014 byla tato hodnota 1 898 tis. Kč, přičemž hodnota vlastního kapitálu byla 49 183 tis. Kč. Změnu těchto dvou hlavních položek kapitálové struktury můžeme sledovat v tabulce 5, kde je zaznamenána jejich změna vůči předchozímu roku. Z této tabulky je patrné, že vlastní kapitál se průběžně zvyšuje. Změna v roce 2013 oproti roku 2012 byla 8 138 tis. Kč. V roce 2014 se pak navýšila ještě o 6 497 tis. Kč. Naproti tomu změna bankovních úvěrů postupně klesá. V roce 2014 oproti roku 2013 se jednalo o úbytek o zhruba 40 %.

Položka rozvahy	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	54,49	58,66	62,33
Základní kapitál	65,20	56,81	52,38
Kapitálové fondy	0,24	0,21	0,19
Rezervní fondy	6,58	5,90	5,58
VH minulých let	-19,85	-15,48	-4,44
- <i>nerozdělený zisk</i>	52,17	47,28	53,43
- <i>neuhrazená ztráta</i>	-72,02	-62,76	-57,87
VH běžného úč. období	2,39	11,22	8,61
Cizí zdroje	45,51	41,33	37,67
Rezervy	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,72
Krátkodobé závazky	39,46	36,77	34,54
- <i>z obchodních vztahů</i>	26,14	20,39	21,32
- <i>ke společníkům</i>	0,03	0,03	0,03
- <i>k zaměstnancům</i>	2,51	2,42	2,41
- <i>ze SZ a ZP</i>	3,18	1,47	3,18
- <i>ke státu</i>	0,43	2,36	1,29
- <i>dohadné účty pasivní</i>	0,16	3,67	0,16
- <i>jiné závazky</i>	6,99	6,43	6,16
Dl. bankovní úvěry	6,05	4,57	2,41
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 6. Vertikální analýza vybraných aktiv v %

Pro vertikální analýzu kapitálové struktury rozvahy (tabulka 6) jsem si, jako celek vybrala celková pasiva. Jak jsem již výše zmínila, největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, který se v průběhu let 2012–2013 pohyboval okolo 54–62 %, přičemž se jedná

o růst. Cizí zdroje se v letech 2012 a 2013 pohybovaly mezi 41–46 %, až postupně klesly na 37,67 % (rok 2014).

7.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu	Absolutní změna (v tis. Kč)		Procentní změna (v %)	
	13/12	14/13	13/12	14/13
Tržby za prodej zboží	-109	91	-100,00	100,00
Výkony	25 172	19 122	17,03	11,06
- tržby za prodej vl. výrobků a služeb	24 216	17 486	16,12	10,03
- změna stavu zásob	887	1705	37,03	113,06
- aktivace	69	-69	100,00	-100,00
Tržby z prodeje DM a mat.	-45	-739	-3,10	-52,60
- tržby z prodeje DM	-995	-280	-78,04	-100,00
- tržby z prodeje materiálu	950	-459	542,86	-40,80
Ostatní provozní výnosy	-2 100	148	-93,54	102,07
Výnosové úroky	-7	9	-33,33	64,29
Ostatní finanční výnosy	2 693	-4 015	105,73	-76,62
Mimořádné výnosy	0	0	0,00	0,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 7. Horizontální analýza výnosů

V horizontální analýze výnosů (tabulka 7) je hned první položka pozoruhodná. V roce 2013 oproti roku 2012 došlo k poklesu tržeb za prodej zboží o 100 %, jelikož firma ve sledovaném roce neprodávala zboží. Naopak v roce 2014 je znovu změna o 100 %, avšak jedná se o růst z důsledku prodeje zboží v hodnotě 91 tis. Kč. Toto kolísání mezi jednotlivými roky však pro firmu neznamená negativní vývoj, protože firma JAFRA shoecomponents s. r. o. se zaměřuje na prodej hotových výrobků. A právě tržby z prodeje vlastních výrobků mají rostoucí tendenci. V roce 2013 oproti roku 2012 se jednalo o 17% změnu (25 172 tis. Kč) a v roce 2014 pak o 11% změnu (19 122 tis. Kč).

V tabulce si dále můžeme všimnout, že firma v roce 2014 oproti roku 2013 neprodala žádný dlouhodobý majetek (proto pokles o 100 %) a tržby z prodeje materiálu klesly o 40,80 %, protože v roce 2013 firma prodala nadměrné množství nepotřebného materiálu, jak oproti roku 2014, tak i oproti roku 2012. Ostatní provozní i finanční výnosy mají sice vcelku kolísavý charakter, ale nejedná se o nějak převratné změny.

Položka výkazu	2012	2013	2014
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,07	0,00	0,05
Výkony	95,87	96,21	98,82
- tržby za prodej vl. výrobků a služeb	97,42	97,01	98,72
- změna stavu zásob	-1,55	-0,84	0,10
- aktivace	0,00	0,04	0,00
Tržby z prodeje DM a mat.	0,94	0,78	0,34
- tržby z prodeje DM	0,83	0,00	0,00
- tržby z prodeje materiálu	0,11	0,32	0,34
Ostatní provozní výnosy	1,46	0,08	0,15
Výnosové úroky	0,01	7,79	0,01
Ostatní finanční výnosy	1,65	2,91	0,63
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 8. Vertikální analýza výnosů v %

V tabulce 8 jsem vypracovala vertikální analýzu výnosů a za základ jsem si zvolila celkové výnosy. Jak jsem již výše zmínila, tržby firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. převládají právě z prodeje vlastních výrobků. V letech 2012 a 2013 tvořily tyto tržby okolo 97 % všech výnosů, a v roce 2014 dosáhly téměř na 99 % (přesněji 98,82 %).

V následujících tabulkách 9 a 10 jsem vypracovala horizontální a vertikální analýzu nákladů. V tabulce 9 si můžeme všimnout, že v závislosti na tržbách z prodaného zboží (viz tabulka 7) se procentně stejně mění i náklady vynaložené na prodané zboží. Vlivem větší poptávky, a tudíž i většího počtu vyrobených výrobků, postupně narůstá i výkonová spotřeba, která zaznamenala nárůst o 14,48 % v roce 2013 oproti roku 2012 a v roce 2014 se navýšila o 12,89 %. Také osobní náklady mají vzestupný charakter, který se pohybuje okolo 7–9 % za rok. Druhá část tabulky už má v podstatě klesající charakter, a to zejména zůstatková cena prodaného DM a materiálu, ostatní provozní náklady a nákladové úroky.

Položka výkazu	Absolutní změna (v tis. Kč)		Procentní změna (v %)	
	13/12	14/13	13/12	14/13
Náklady vynaložené na prodané zboží	-111	94	-100,00	100,00
Výkonová spotřeba	15 553	15 844	14,48	12,89
- <i>spotřeba mat. a energie</i>	18 845	14 184	20,44	12,77
- <i>služby</i>	-3 292	1 660	-21,68	13,96
Osobní náklady	2 527	3 354	7,17	8,89
- <i>mzdové náklady</i>	1 738	2 484	6,68	8,96
- <i>náklady na SZ a ZP</i>	540	846	6,24	9,21
- <i>sociální náklady</i>	249	24	41,43	2,82
Daně a poplatky	-9	9	-9,68	10,71
Odpisy DNM a DHM	197	-808	4,48	-17,60
ZC prodaného DM a mat.	-1 201	-178	-67,32	-30,53
- <i>ZC prodaného DM</i>	-965	0	-100,00	0,00
- <i>prodaný materiál</i>	-236	-178	-28,82	-30,53
Změna stavu rezerv, OP a komplex. NÁ příštích období	12	-26	300,00	-325,00
Ostatní provozní náklady	-37	-140	-10,57	-44,73
Nákladové úroky	-39	-20	-14,77	-8,89
Ostatní finanční náklady	276	-1 690	10,04	-55,87
Daň z příjmů	1 741	-449	534,05	-21,72
Mimořádné náklady	0	0	0,00	0,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 9. Horizontální analýza nákladů

U vertikální analýzy nákladů (tabulka 10) jsem si za celek zvolila celkové náklady. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Ve všech třech sledovaných obdobích se tento podíl pohybuje lehce nad 70 %, přičemž se jedná o stoupavou povahu. Je vhodné zmínit, že spotřeba materiálu a energie se postupně navyšuje. V roce 2012 byl podíl 60,38 % a v roce 2014 už 66,75 %. Přičemž služby se drží pod hranicí 10 %, v roce 2013 byl jejich podíl jen 6,93 %.

Osobní náklady sice mají vzestupný charakter, jak bylo zmíněno výše, ale jejich podíl na celkových nákladech se v průběhu let snižuje. Přesto zaujímají zhruba 1/5 všech nákladů. Zbylé položky se většinou pohybují kolem hranice 0–5 % (nebo jsou záporné).

Položka výkazu	2012	2013	2014
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,07	0,00	0,05
Výkonová spotřeba	70,32	71,64	73,98
- <i>spotřeba mat. a energie</i>	60,38	64,71	66,75
- <i>služby</i>	9,95	6,93	7,23
Osobní náklady	23,09	22,01	21,93
- <i>mzdové náklady</i>	17,03	16,16	16,11
- <i>náklady na SZ a ZP</i>	5,67	5,35	5,35
- <i>sociální náklady</i>	0,39	0,50	0,47
Daně a poplatky	0,06	0,05	0,05
Odpisy DNM a DHM	2,88	2,68	2,02
ZC prodaného DM a mat.	1,17	0,34	0,22
- <i>ZC prodaného DM</i>	0,63	0,00	0,00
- <i>prodaný materiál</i>	0,54	0,34	0,22
Změna stavu rezerv, OP a komplex. NÁ příštích období	-2,62	4,66	-9,60
Ostatní provozní náklady	0,23	0,18	0,09
Nákladové úroky	0,17	0,13	0,12
Ostatní finanční náklady	1,80	1,76	0,71
Daň z příjmů	0,21	1,21	0,86
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 10. Vertikální analýza nákladů v %

8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Nejpoužívanější ukazatel z rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je vypočítaný a zpracovaný v následující podkapitole. Pro jeho výpočet jsem použila údaje z rozvah firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. za roky 2012, 2013 a 2014.

8.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu jsem použila vzorec:

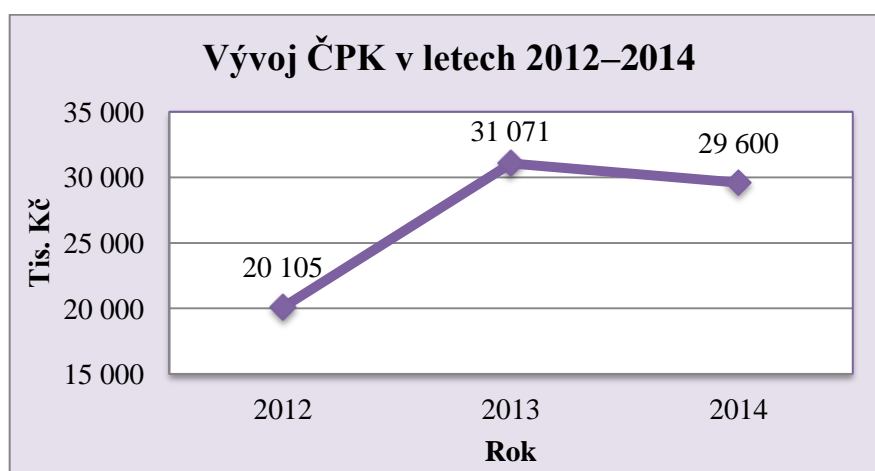
$$\text{ČPK} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Dl. pohledávky}) - (\text{Krátkodobá pasiva} + \text{Krátkodobé dluhy}).$$

V následující tabulce je vypočítán ČPK v jednotlivých letech. Podle kladných výsledků můžeme zhodnotit, že firma má „finanční polštář“, tzn., že její krátkodobé závazky nepřevyšují krátkodobá aktiva, a tak je pro stávající i potencionální věřitele solventní firmou. Ve výsledcích si můžeme dále povšimnout vcelku rapidního vzrůstu v roce 2013 oproti roku 2012, tedy o 10 966 tis. Kč. Rok 2014 zaznamenal nepatrný pokles, avšak stále si drží velký náskok oproti roku 2012. Ovšem zde stojí za zmínku poznámka, že příliš vysoký ČPK může být pro firmu i neefektivní.

Položka ze vzorce (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Oběžná aktiva (bez dl. pohledávek)	45 124	57 823	56 857
Krátkodobé závazky	25 019	26 752	27 257
Krátkodobé dluhy	0	0	0
Čistý pracovní kapitál	20 105	31 071	29 600

Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 11. Čistý pracovní kapitál v letech 2012–2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012–2014

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Výpočet analýzy pomocí poměrových ukazatelů je v dnešní době nejpůvodnější metodou. Pro analýzu firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem použila vybrané ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

9.1 Analýza likvidity

Likvidita je důležitým mezníkem pro věřitele. Udává informace o tom, jak je podnik schopný hradit své závazky. V tabulce 12 jsem vypočítala jednotlivé stupně likvidity, podle daných vzorečků z kapitoly 3.3.1 Ukazatele likvidity. Údaje jsem čerpala z rozvah podniku (viz přílohy).

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014
I. stupeň (okamžitá likvidita)	0,03	0,03	0,01
II. stupeň (pohotová likvidita)	1,55	1,93	1,69
III. stupeň (běžná likvidita)	1,81	2,16	2,09

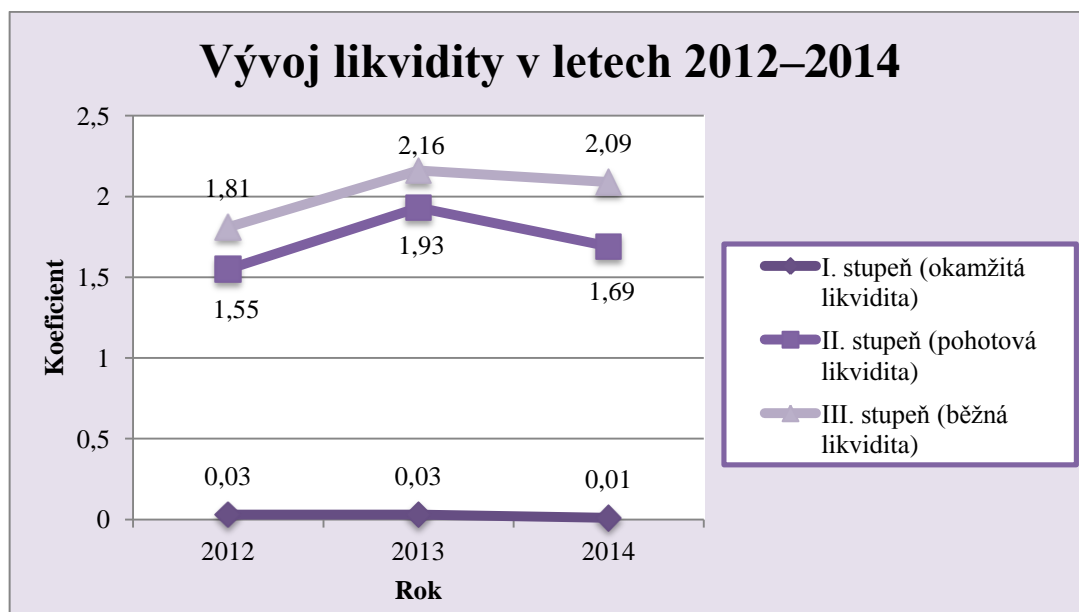
Zdroj: Rozvaha podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 12. Likvidita podniku v letech 2012–2014

Do okamžité likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky aktiv, tedy krátkodobý finanční majetek. Její doporučená hodnota se pohybuje kolem 0,1–0,5. V tabulce si můžeme všimnout, že firma doporučené hodnoty nedosahovala ani v jednom ze sledovaných období. V roce 2012 a 2013 si držela okamžitou likviditu na hodnotě 0,03, ale v roce 2014 klesla o 0,02 na hodnotu 0,01.

Pohotová likvidita zahrnuje tzv. pohotová oběžná aktiva, tzn., že vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, tedy zásoby. Doporučená hodnota této likvidity se pohybuje lehce nad hranicí 1,00. V případě analyzované firmy se této hodnoty přibližovala nejvíce v roce 2012. V roce 2013 dosahovala skoro k hodnotě 2,00, ale v roce 2014 se snížila na hodnotu 1,69, což je pozitivní změna.

Při běžné likviditě se počítá s celými oběžnými aktivy a požadovaná výše této likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. Této doporučené hodnoty firma dosahuje ve všech třech letech. V roce 2012 byla nejnižší (1,81), v roce 2013 byla nejvyšší (2,16) a v roce 2014 mírně klesla oproti předchozímu roku na hodnotu 2,09. Tento pokles však není negativní, protože firma se stále drží v pomyslném středu doporučené hodnoty.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj likvidity v letech 2012–2014

9.2 Analýza rentability

Pomocí rentability se hodnotí celková efektivnost podnikání. Pro analýzu podniku JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem vybrala čtyři nejdůležitější ukazatele – rentabilitu celkového vloženého kapitálu (ROA), rentabilitu dlouhodobého kapitálu (ROCE), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS). Pro jednotlivé výpočty jsem vycházela z údajů uvedených v rozvahách a výkazech zisku a ztráty podniku (viz přílohy). Výsledky jednotlivých ukazatelů by zpravidla měly mít rostoucí charakter.

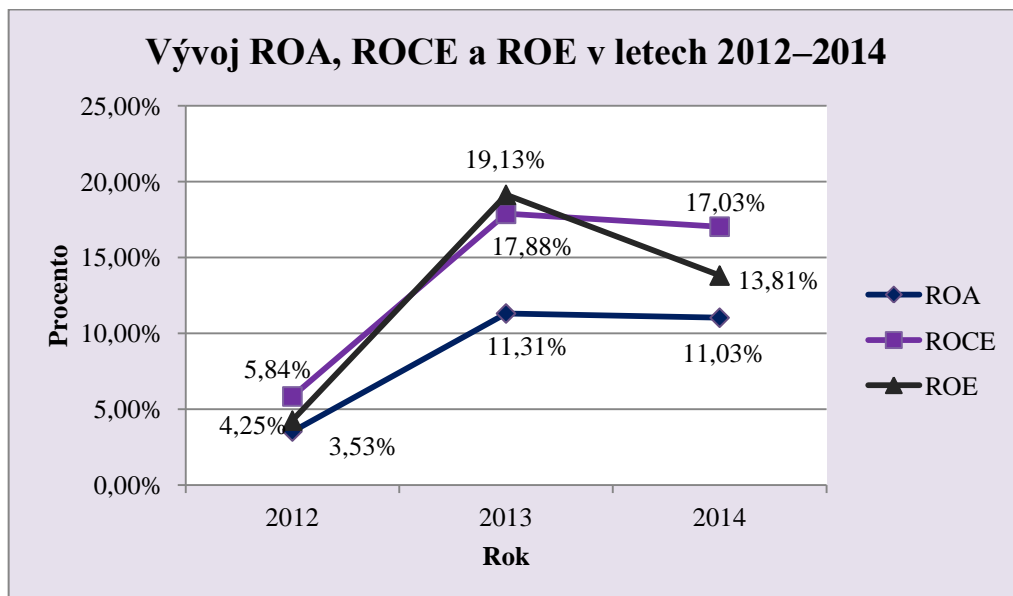
Ukazatele rentability	2012	2013	2014
ROA	3,53 %	11,31 %	11,03 %
ROCE	5,84 %	17,88 %	17,03 %
ROE	4,25 %	19,13 %	13,81 %
ROS	0,01 Kč	0,05 Kč	0,04 Kč

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 13. Rentabilita podniku v letech 2012–2014

Na první pohled z tabulky 13 lze snadno vyčíst, že v roce 2013 firma zaznamenala značný nárůst oproti roku 2012 a v roce 2014 nepatrný pokles oproti roku 2013. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) narostla v roce 2013 téměř na 20 %, což je způsobeno tím, že firma dosáhla téměř 6krát vyššího výsledku hospodaření za běžnou činnost než

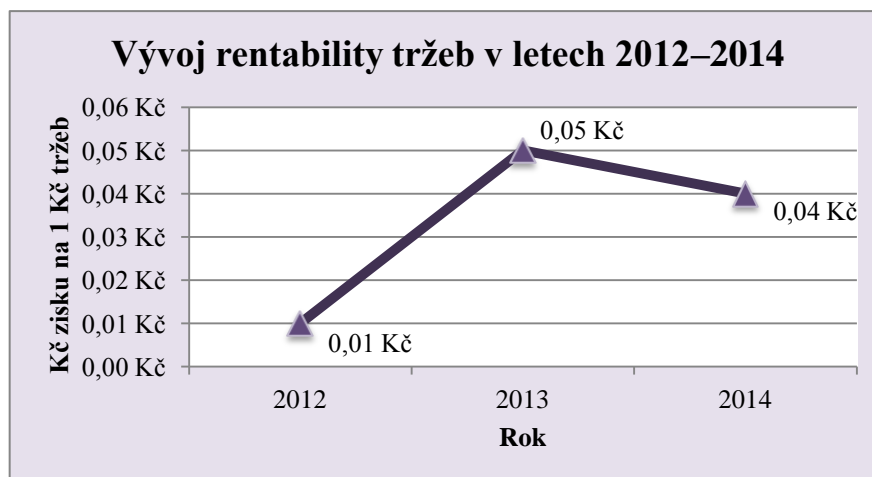
v předchozím období. V roce 2014 rentabilita vlastního kapitálu poklesla na 13,81 %. Nicméně ostatní ukazatele v roce 2014 zaznamenaly už jen malý, nepatrný pokles oproti roku 2013.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3. Vývoj ROA, ROCE a ROE v letech 2012–2014

Rentabilita tržeb firmy (ROS) v roce 2012 byla nepochybně nejnižší, když vyprodukovala z 1 Kč tržeb pouze 0,01 Kč zisku. V roce 2013 se tato rentabilita 5krát zvýšila na hodnotu 0,05 Kč zisku z 1 Kč tržeb. A v roce 2014 lehce klesla na 0,04 Kč zisku z 1 Kč tržeb.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj rentability tržeb v letech 2012–2014

9.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity slouží podniku ke zjištění, jak efektivně využívá jednotlivé části svého majetku. V rámci analýzy firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem vybrala šest hlavních ukazatelů aktivity. Pro jejich výpočet jsem použila údaje z rozvah a výkazů zisku a ztráty firmy. Pro zjištění rychlosti obratu jsem poměřovala tržby (za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb) s příslušným aktivem. Jednotlivé výsledky informují o tom, kolikrát se určitá položka „obrábí“ v tržby za daný rok. A pro výpočet doby obratu jsem poměřovala příslušné aktivum (pasivum) s tržbami (za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb) a následně vynásobila číslem 360. Výsledky doby obratu vycházejí ve dnech a vyjadřují délku období, za které se uskuteční jeden obrat.

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014
RYCHLOST OBRATU (KOLIKRÁT)			
Obrat celkových aktiv	2,37	2,40	2,43
Obrat dlouhodobého majetku	8,32	11,81	12,81
Obrat zásob	16,62	20,17	12,84
DOBA OBRATU (POČET DNŮ)			
Doba obratu zásob	21,66	17,85	28,04
Doba obratu kr. pohledávek	90,71	105,27	85,77
Doba obratu kr. závazků	59,93	55,22	51,12

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 14. Aktivita podniku v letech 2012–2014

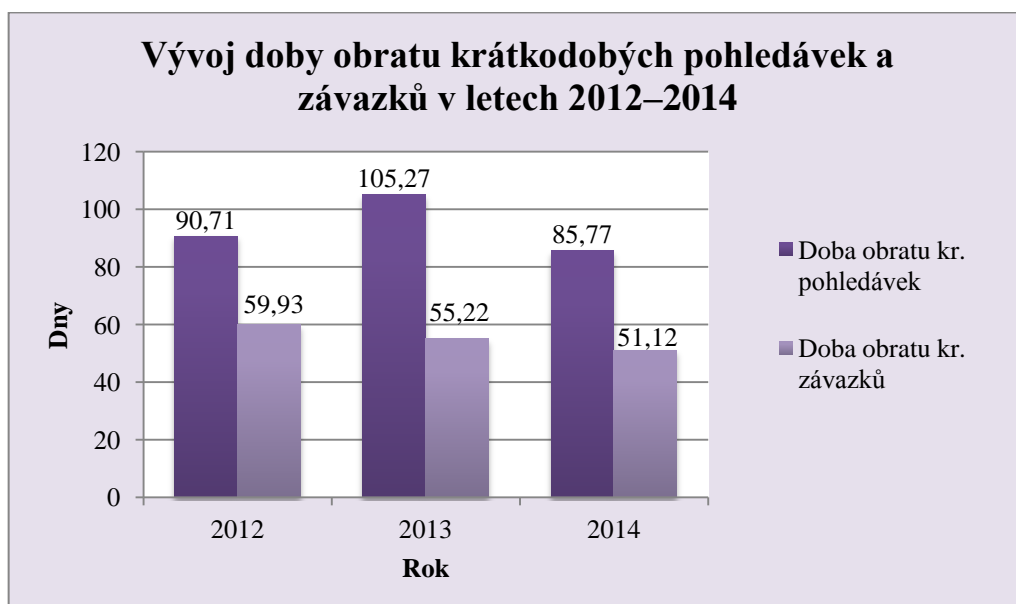
Minimální doporučená hodnota pro obrat celkových aktiv je 1 a platí zde pravidlo, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosáhne, tím lépe. Z tabulky 14 lze vyčíst, že celková aktiva se ve firmě obrátí zhruba 2,4krát. V průběhu let 2012–2014 se tento ukazatel postupně zvyšuje, takže lze říci, že se jedná o pozitivní změny. Obrat dlouhodobého majetku má v podstatě stejný charakter jako obrat celkových aktiv. Takže i zde se jedná o pozitivní růst obratu, který se od roku 2012, kdy se DM obrátil zhruba 8,32krát za rok, zvýšil v roce 2014 na rychlost obratu téměř 13krát za rok.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby spotřebovány a znovu naskladněny. U tohoto ukazatele je problém, že tržby uvádí tržní hodnotu, kdežto zásoby jsou vyjádřeny v pořizovacích cenách. Abych tomuto problému předešla, místo tržeb jsem ve vzorci použila náklady vynaložené na prodané zboží a výkonovou spotřebu. Nejvyšší obrat zásob měl podnik v roce 2013, kdy obrátil zásoby zhruba 20krát za rok. V roce 2014 se tato

hodnota snížila, počet obrátek klesl zhruba o 7, podnik tedy zásoby obrátil pouze cca 13krát.

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouhá je jedna obrátka ve dnech. Pro výpočet doby obratu jsem také počítala s náklady. V roce 2012 se zásoby v podniku držely téměř 22 dní za jednu obrátku. V roce 2013 se zásoby spotřebovávaly rychleji, a v podniku se tak skladovaly zhruba 18 dní a v roce 2014 se tato doba zvýšila skoro o 10 dní. Podle těchto výsledků se dá zhodnotit, že nejefektivnější v obratu zásob, byl podnik v roce 2013. Nicméně jelikož podnik skladuje nekazící se zásoby, které mají dobu životnosti i několik let, neznamená to, že by podnik špatně využíval zásoby. Doba obratu se pohybuje do jednoho měsíce, což není nijak převratná doba skladování.

Doba obratu pohledávek, nebo závazků měří dobu trvání úhrady pohledávky, nebo závazku od okamžiku jejich vzniku. V následujícím grafu lze pozorovat, že firma rok od roku hradí své závazky za kratší dobu. V roce 2012 to bylo zhruba 60 dnů a v roce 2014 přibližně 50 dnů. Naopak její odběratelé splácejí tento bezplatný obchodní úvěr za mnohem delší dobu. V roce 2013 to bylo dokonce okolo 105 dnů. V roce 2014 se sice tato doba razantně snížila na zhruba 86 dnů, ale i tak tato delší časová prodleva může vést k vyšším nákladům ve firmě a případně i větší potřebě úvěru.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2012–2014

9.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří výši rizika, které podnik nese při určitém poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Čím více je podnik zadlužen, tím větší nese riziko. Avšak zadluženost nemusí být špatný stav, pokud je podnik schopen splácet včas své závazky. Pro analýzu zadluženosti firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem vypočítala vybrané ukazatele zadluženosti. Údaje jsem čerpala z rozvah a výkazů zisku a ztráty podniku.

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014
Celková zadluženost	45,51 %	41,33 %	37,67 %
Koeficient samofinancování	54,49 %	58,67 %	62,33 %
Míra zadluženosti VK	0,83	0,71	0,60
Úrokové krytí	8,49	36,57	42,44

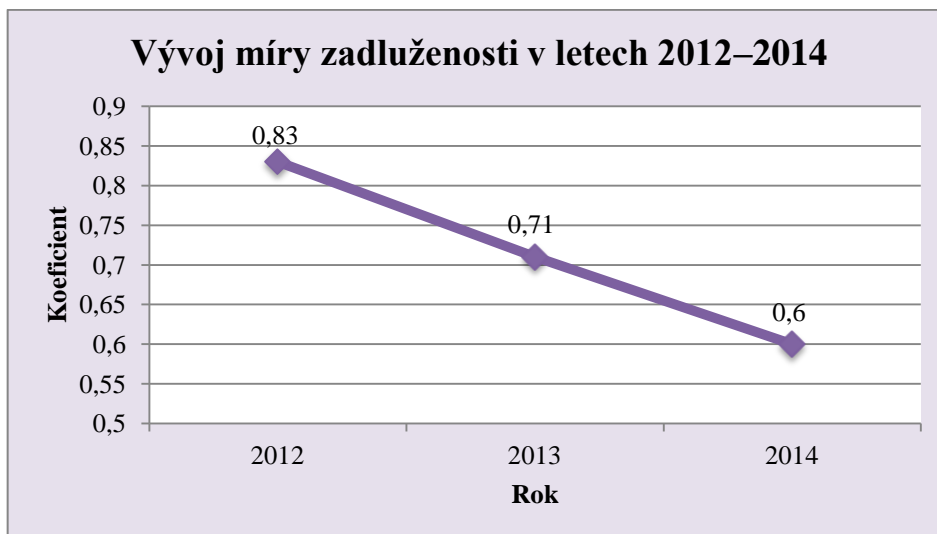
Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 15. Zadluženost podniku v letech 2012–2014

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a její doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 %. V tabulce 15 lze vidět, že podnik se v tomto rozmezí nacházel ve všech třech sledovaných obdobích. V roce 2014 dokonce snížil celkovou zadluženost na 37,67 % oproti předchozím rokům. Koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti. Vyjadřuje, jakou výši vlastních zdrojů je financován majetek podniku. Součet těchto dvou ukazatelů je 100 %.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu se postupně snižuje, což je důležitý vývoj pro věřitele. Doporučuje se, aby tento ukazatel nepřesáhl hodnotu 1,5, ale s tím firma zatím nemá problémy, protože v roce 2014 dosahovala hodnoty 0,6. Pro vyhodnocení míry zadluženosti je důležitý časový vývoj, který je znázorněn v grafu 6.

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát může podnik úroky z úvěru hradit dosaženým provozním ziskem. Čím vyšší hodnoty tohoto ukazatele se dosáhne, tím je to pro podnik lepší. V roce 2011 měl tento ukazatel hodnotu 8,49 a v roce 2014 dosáhl až na hodnotu 42,44, což je velmi pozitivní vývoj, protože doporučené minimum tohoto ukazatele je 5.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6. Vývoj míry zadluženosti v letech 2012–2014

10 SOUHRNNÉ MODELY HODNOCENÍ

Pro hodnocení finanční situace podniku se používají kromě absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, také souhrnné modely, které vyjadřují finanční situaci a výkonnost podniku. Pro firmu JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem vypočítala v rámci finanční analýzy Altmanův model a vybrané Indexy IN za roky 2012–2014.

10.1 Altmanův model (Z-skóre)

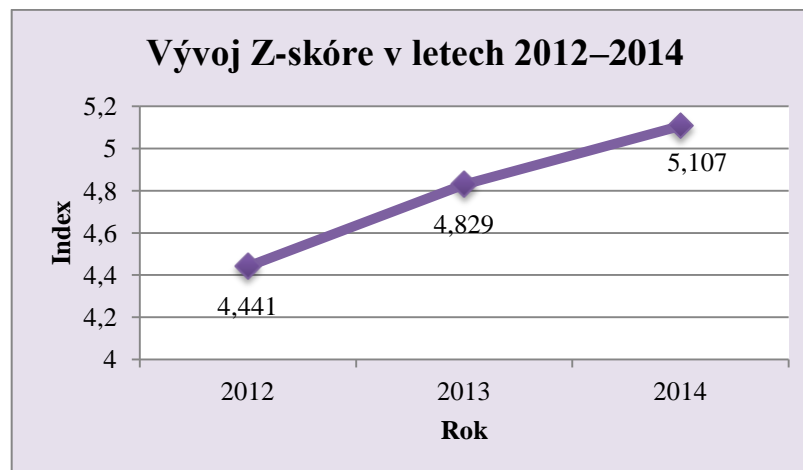
Altmanovým modelem se vyjadřuje finanční situace podniku. Tento model hodnocení efektivnosti jsem si zvolila kvůli jeho poměrně jednoduchému výpočtu, a zároveň proto, že je v České republice velmi rozšířený. Tento model se zároveň doporučuje pro středně velké podniky, protože velké podniky zřídka bankrotují a malé podniky nedisponují veškerými informacemi potřebnými pro výpočet. Protože firma JAFRA shoecomponents s. r. o. není veřejně obchodovatelná na burze, použila jsem upravený vzorec Altmanova modelu.

Položka ze vzorce	2012	2013	2014
$0,717 \times (\text{ČPK} / \text{Celková aktiva})$	0,317	0,427	0,375
$0,847 \times (\text{Nerozdělený zisk} / \text{Celk. aktiva})$	0,522	0,473	0,534
$3,107 \times (\text{EBIT} / \text{Celková aktiva})$	0,035	0,113	0,110
$0,420 \times (\text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje})$	1,197	1,419	1,655
$0,998 \times (\text{Tržby} / \text{Celková aktiva})$	2,370	2,397	2,433
Z-SKÓRE	4,441	4,829	5,107

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 16. Altmanův model v letech 2012–2014

Výsledky Altmanova indexu z tabulky 16 můžeme interpretovat jako velmi pozitivní, neboť mají rostoucí charakter a už v roce 2012 dosahovaly vyšší hodnoty než 4. V literatuře se uvádí, že uspokojivá finanční situace podniku je od momentu, kdy výsledek dosahuje vyšší hodnoty než 2,9, což podnik splňuje s přehledem a zároveň se rok od roku tato hodnota zvyšuje. V roce 2014 hodnota Z-skóre dosáhla dokonce více než 5, takže mohu zkonstatovat, že si podnik vede poměrně dobře a dokonce si může dovolit i větší riziko, protože má do bankrotního stavu daleko.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7. Vývoj Z-skóre v letech 2012–2014

10.2 Indexy IN

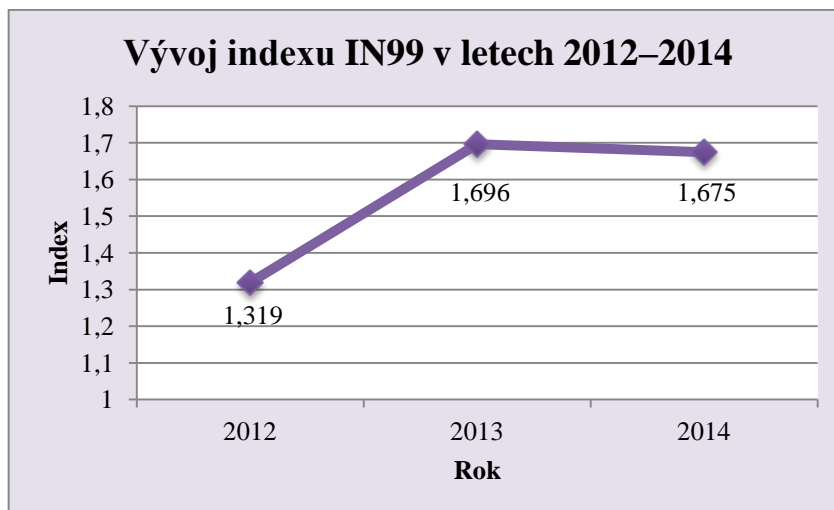
Indexy IN posuzují finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku. Pro zhodnocení výkonnosti a důvěryhodnosti analyzované firmy jsem vybrala varianty: IN99 (vlastnická varianta) a IN05 (modifikovaná komplexní varianta).

Index IN99 hodnotí, zda podnik vytváří nebo nevytváří hodnotu v pěti skupinách (podnik tvoří hodnotu, podnik spíše tvoří hodnotu, šedá zóna, podnik spíše netvoří hodnotu a podnik netvoří hodnotu). Podle výsledků z tabulky 17 jsem zjistila, že se podnik v roce 2012 nacházel v tzv. šedé zóně, kdy se přesně nedá určit, zda podnik tvoří nebo netvoří hodnotu. Avšak v roce 2013 se index IN99 zvýšil na hodnotu 1,696 a tudíž už se zařazuje do skupiny podniků, které spíše tvoří hodnotu. V roce 2014 hodnota indexu nepatrně klesla, ale stále se udržuje ve stejné skupině.

Položka ze vzorce	2012	2013	2014
$-0,017 \times (\text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje})$	-0,037	-0,041	-0,045
$4,573 \times (\text{EBIT} / \text{Aktiva})$	0,160	0,517	0,504
$0,481 \times (\text{Výnosy} / \text{Aktiva})$	1,169	1,188	1,185
$0,015 \times (\text{Oběžná aktiva} / \text{Kr.závazky a úvěry})$	0,027	0,032	0,031
IN99	1,319	1,696	1,675

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 17. Index IN99 v letech 2012–2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8. Vývoj indexu IN99 v letech 2012–2014

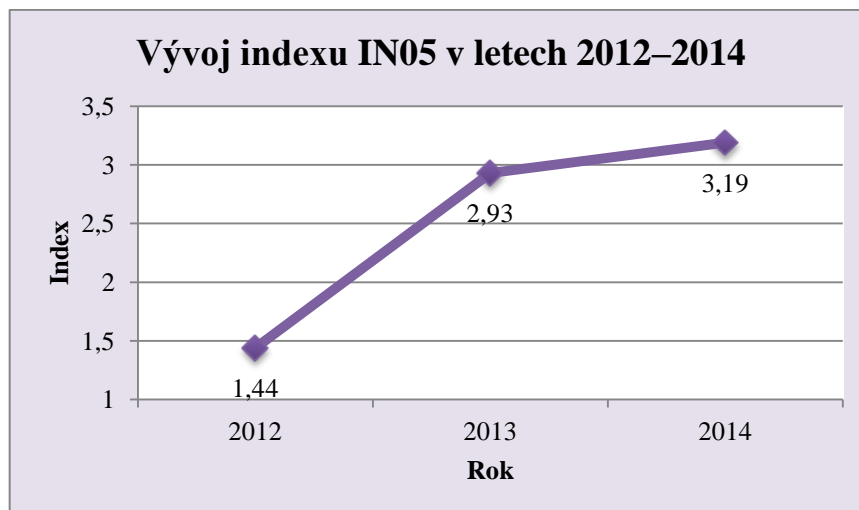
Index IN05 (tabulka 18) rozděluje podniky na bonitní a bankrotní pomocí tří skupin (bonitní podnik, šedá zóna, bankrotní podnik). V roce 2012 měl index hodnotu pouze 1,44, tzn., že se nacházel v šedé zóně. Postupně však tento index rostl, a tak se už v roce 2013 podnik zařadil do skupiny bonitních podniků.

Položka ze vzorce	2012	2013	2014
$0,13 \times (\text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje})$	0,29	0,31	0,34
$0,04 \times (\text{EBIT} / \text{Nákladové úroky})$	0,34	1,46	1,70
$3,97 \times (\text{EBIT} / \text{Aktiva})$	0,14	0,45	0,44
$0,21 \times (\text{Výnosy} / \text{Aktiva})$	0,51	0,52	0,52
$0,09 \times (\text{Oběžná aktiva} / \text{Kr.závazky a úvěry})$	0,16	0,19	0,19
IN05	1,44	2,93	3,19

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty podniku (roky 2012–2014), vlastní zpracování

Tab. 18. Index IN05 v letech 2012–2014

Závěrem mohu zkonstatovat, že po výpočtech indexů IN99 a IN05, je podnik na dobré cestě. Indexy postupně rostou a dosahují uspokojivých výsledků. Firma je tedy chápána jako důvěryhodný podnik a zároveň si utváří svou hodnotu.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9. Vývoj indexu IN05 v letech 2012–2014

11 ZÁVĚREČNÉ SHRNU TÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH DOPORUČENÍ

Firma JAFRA shoecomponents s. r. o. je stabilní prosperující firma, která má už dlouholetou tradici a stálé místo na trhu, a tomu také odpovídají výsledky finanční analýzy. Finanční analýzu jsem provedla za období let 2012–2014. K vypracování jsem využila poznatků, které jsem zpracovala v teoretické části, a rozvah a výkazů zisku a ztráty, které mi poskytla firma, a které jsou obsaženy v přílohách.

Při analyzování finanční situace firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem začala s analýzou absolutních ukazatelů. Pomocí horizontální a vertikální analýzy jsem rozebrala majetkovou a finanční strukturu rozvah a výkazů zisku a ztráty v letech 2012–2014. Zjistila jsem, že v majetkové struktuře podniku mají největší podíl oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí 70–80 % z celkových aktiv. Skupinu oběžných aktiv tvoří převážně krátkodobé pohledávky (v roce 2014 téměř 60 %). Toto značné procento je způsobeno vysokou dobou splatnosti pohledávek, která v roce 2013 dosahovala dokonce 105 dnů. Kapitálová struktura rozvahy byla tvořena v roce 2014 zhruba z 63 % vlastními zdroji a z cca 38 % cizími zdroji. Rozdíl mezi vlastními a cizími zdroji se rok od roku mění. Firma postupně snižuje cizí zdroje a naopak navyšuje vlastní zdroje.

Z analýzy výkazů zisku a ztráty je patrné, že se jedná o výrobní podnik. Tržby, které ve výkazu převládají, jsou za prodej vlastních výrobků. V roce 2014 dosahovaly téměř k 99 %. Mezi náklady převládá výkonová spotřeba, která v roce 2014 dosahovala téměř 74 %.

Další část analýzy jsem věnovala nejpoužívanějšímu typu rozdílových ukazatelů – čistému pracovnímu kapitálu. Ve všech třech sledovaných obdobích se ČPK pohyboval v kladných hodnotách, v rozmezí cca 20 000–30 000 tis. Kč a postupně narůstal. Jeho vývoj je tedy přínosný – firma má tzv. „finanční polštář“, ale zároveň není příliš velký, aby byl pro firmu neefektivní.

Asi největší a zároveň nejdůležitější část analýzy jsou poměrové ukazatele. Pro analýzu firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. jsem zvolila čtyři nejdůležitější skupiny – ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Běžná likvidita podniku se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. Pohotová likvidita byla v roce 2013 poměrně vysoká (1,93), což může být příznivý vývoj pro věřitele, ale pro firmu to může znamenat malou ziskovost, protože příliš velká část oběžných aktiv je

vázána ve formě pohotových prostředků, které přináší jen malý nebo žádný úrok. V roce 2014 se však pohotová likvidita snížila a začala se přibližovat doporučeným hodnotám. Okamžitá likvidita byla ve všech třech sledovaných obdobích velmi nízká a v roce 2014 dokonce nejnižší (pouze 0,01). To znamená, že podnik by byl téměř neschopen uhradit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého finančního majetku.

U rentability všeobecně platí pravidlo, že by výsledky měly mít rostoucí charakter v čase. Všechny čtyři ukazatele rentability, které jsem vypočítala, byly v roce 2012 poměrně nízké, v roce 2013 několikanásobně vzrostly a v roce 2014 zase nepatrně poklesly. Například rentabilita vloženého kapitálu (ROA) byla v roce 2012 pouze 3,53 % a v roce 2013 vzrostla na 11,31 %. ROA vyjadřuje výnosnost aktiv, tedy jaká část zisku byla vyprodukována z vloženého kapitálu. Proto lze zkonstatovat, že v letech 2013 a 2014 dosahovala ROA už poměrně příznivých hodnot (přes 11 %).

Rentabilitou dlouhodobého kapitálu (ROCE) jsem vypočítala, jak efektivně firma investovala do svého podnikání. V roce 2012 byl výsledek opět nejnižší (5,84 %) a v posledním sledovaném období narostl zhruba na 17 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. V roce 2012 byla tato hodnota jen 0,04 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. Ale v následujících letech se díky vyššímu výsledku hospodaření tento ukazatel zvýšil a v roce 2014 tak dosahoval 0,13 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS), která udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb, byla také v roce 2012 nejnižší a v roce 2014 pak dosahovala 0,4 Kč zisku na 1 Kč tržeb.

Podnik dosahuje rok od roku větších zisků pomocí modernizace výroby, investic do strojů a navyšováním zakázek, proto se dá předpokládat, že podnik bude v dalších letech zvyšovat svou rentabilitu, nebo ji alespoň výrazně nesnižovat.

Při analýze ukazatelů aktivity jsem zjistila, že podnik má velmi vysokou dobu obratu krátkodobých pohledávek. V roce 2013 tato doba byla zhruba 105 dnů, což je pro krátkodobé pohledávky dlouhá doba, po kterou podnik poskytuje tzv. bezplatný obchodní úvěr svým odběratelům, avšak na úkor svého krátkodobého finančního majetku. To je zároveň i důsledek toho, proč je pohotová likvidita, o které jsem psala výše, tak nízká. Je však těžké očekávat od zahraničních odběratelů rychlou platbu. Navíc pokud se podnik chce udržet na Evropském trhu, musí s tímto pozdním placením částečně počítat.

Doba obratu závazků se během let postupně snižovala. V roce 2014 podnik splácel své závazky kolem 50 dnů. Postupné snižování doby obratu závazků může být pozitivní vývoj pro dodavatele, což může mít také pozitivní účinek na image firmy – čím dříve firma splatí svůj závazek, tím „šťastnější“ bude dodavatel. To pak může vést i k výhodnějším nabídkám od dodavatele, případně slevám apod. Nicméně podnik se tímto snižováním doby obratu závazků vzdává většího bezplatného obchodního úvěru. Je však na firmě zda tento bezplatný obchodní úvěr bude více, či méně, používat.

Jako poslední poměrové ukazatele jsem analyzovala ukazatele zadluženosti. Pomocí ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování jsem vypočítala výši vlastních a cizích zdrojů, které financují majetek podniku. Celková zadluženost se postupně snižovala v průběhu sledovaných období. Během tří let klesla o necelých 10 %, a tak v roce 2014 dosahovala jen 37,67 %. Tímto snižováním cizích zdrojů se naopak zvyšovaly vlastní zdroje, které v roce 2014 dosahovaly 62,33 %.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu se během sledovaných let příznivě snižovala z 0,83 na 0,60. Úrokové krytí se zvyšovalo, až v roce 2014 ukazatel dosahoval 42,44. Tento vývoj je způsoben zvyšujícím se výsledkem hospodaření a zároveň snižujícími se cizími dluhy.

Poslední část analýzy jsem věnovala souhrnným modelům hodnocení finanční situace podniku, které tak jako předchozí části finanční analýzy potvrzovaly, že finanční situace podniku JAFRA shoecomponents s. r. o. je velmi příznivá. Nejprve jsem vypočítala Altmanův model, který ve všech třech letech vyšel vyšší než doporučená hodnota a měl rostoucí charakter. V roce 2014 vyšel Altmanův model dokonce 5,1 (doporučená hodnota se uvádí vyšší než 2,9).

Následně jsem vypočítala indexy IN99 a IN05. Pomocí vlastnické varianty (IN99) jsem zjistila, že se podnik v roce 2013 dostal z tzv. šedé zóny a začal tvořit svou hodnotu. Zároveň modifikovaná komplexní varianta (IN05) poukázala na to, že se podnik od roku 2013 přestal nacházet v šedé zóně a zařadil se do skupiny bonitních podniků.

Obecně lze tedy zhodnotit finanční stav podniku za velmi příznivý. Firma JAFRA shoecomponents s. r. o. je bonitní podnik, který tvoří svou hodnotu a disponuje poměrně nízkou zadlužeností. Podle jednotlivých výsledků lze zkonstatovat, že ze všech tří sledovaných období si firma vedla nejhůře v roce 2012 a nejlépe v roce 2013. V roce 2014 firma sice zaznamenala menší zhoršení oproti předešlému období, ale nejedná se o nijak dramatický pokles. Firma tedy zůstává i nadále stabilní a lze předvídat, že se její hodnota

bude v budoucnosti rozvíjet. Pokud by v budoucnosti přišla hospodářská krize, na firmu by to nemělo mít fatální následky. Firma je momentálně v takovém stavu, že by ji měla zvládnout přečkat.

Pro zavedený a dobře fungující podnik je složité navrhovat nová doporučení. Po důkladné analýze bych si však firmě dovolila doporučit, aby se zaměřila na dobu obratu pohledávek, která je velmi vysoká a způsobuje i horší výsledky likvidity. Firma by si měla vést důkladný přehled o svých odběratelích a těm, kteří často platí se zpožděním např. upravit obchodní podmínky, nastavit penále, požadovat dopředu zálohy, nabídnout jim slevu při rychlé platbě apod.

Dále jsem si všimla, že si firma drží zadluženost jen okolo 38 % a postupně se snižuje. Proto si myslím, že je vhodná doba, aby firma investovala například do rozšíření výroby (např. nákupem nových strojů, inovací výrobních procesů, rozšířením dílen, příjmem nových zaměstnanců apod.).

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy podniku JAFRA shoecomponents s. r. o. v letech 2012–2014 za pomoci vhodných metod a ukazatelů, a následné vyhodnocení výsledků a navržení vhodných doporučení pro budoucí zlepšení chodu společnosti. Celá práce byla rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou.

Teoretická část se nejprve zaměřovala na vymezení pojmu finanční analýza. Tedy to, čím se analýza zabývá, jaké jsou její hlavní účely a cíle, a pro koho je analýza důležitá. Dále byly popsány nejdůležitější podklady, které obsahují informace potřebné k finanční analýze (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích). Následující část teorie se zabývala metodami a ukazateli analýzy. Byly zde popsány absolutní ukazatele – horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, a nejvýznamnější rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál. V neposlední řadě byly charakterizovány poměrové ukazatele (likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a ukazatele tržní hodnoty). Další kapitola teoretické části se zabývala způsoby vyhodnocení analýzy. Byla zde zmíněna ekonomická přidaná hodnota a také zde byly rozebrány vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně. Poslední kapitola teorie se zaměřovala na slabé stránky finanční analýzy.

V praktické části se nejprve stručně charakterizovala firma JAFRA shoecomponents s. r. o. Následně pak byla zpracovaná finanční analýza, která postupovala podle teoretické části. Výpočty byly zpracovány v přehledných tabulkách a doplněny o grafická znázornění. V první části analýzy byly rozebrány struktury rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. Poté byl spočítán a vyhodnocen čistý pracovní kapitál. V další části pak byly vypočítány jednotlivé poměrové ukazatele (ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti). Následně byly vypočítány také vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku, a to Altmanův model a Indexy IN99 a IN05.

Poslední kapitola se věnovala celkovému shrnutí a zhodnocení dosažených výsledků. Byly zde popsány pozitivní a negativní výsledky a zhodnocena celá finanční situace podniku. Závěrem se práce věnovala doporučením pro zlepšení fungování podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 8072611453.
2. BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT, 2005. *Financial management: theory and practice*. 11th ed. Mason, Ohio: Thomson/South-Western, xxiii, 1000 p. ISBN 0324224168x.
3. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 8086119580.
4. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2004. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica. ISBN 802450684X.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 9788073573928.
6. JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press. ISBN 8072610252.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 9788024733494.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.
10. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.
11. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 8073572192.
12. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg. Praxe (Kernberg). ISBN 9788090396265.
13. PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2014. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2014*. 7. přeprac. vyd. Praha: 1. Vox. ISBN 9788087480274.

14. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 9788024724812.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 9788025118306.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 9788025133866.
17. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.
18. VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014, 2015. Otrokovice: JAFRA shoecomponents s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FA	Finanční analýza
KFM	Krátkodobý finanční majetek
NÁ	Náklady
NV	Nedokončená výroba
OP	Opravné položky
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SMV	Samostatné movité věci
SZ	Sociální pojištění
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VÝ	Výnosy
ZC	Zůstatková cena
ZP	Zdravotní pojištění

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Modely hodnocení finanční úrovně	29
Obr. 2. Sídlo firmy JAFRA shoecomponents s. r. o. v Otrokovicích	35

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura aktiv a pasiv v rozvaze.....	15
Tab. 2. Stručná charakteristika společnosti JAFRA shoecomponents s. r. o.....	34
Tab. 3. Horizontální analýza vybraných položek aktiv	36
Tab. 4. Vertikální analýza vybraných položek aktiv v %.....	37
Tab. 5. Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....	38
Tab. 6. Vertikální analýza vybraných aktiv v %.....	39
Tab. 7. Horizontální analýza výnosů	40
Tab. 8. Vertikální analýza výnosů v %.....	41
Tab. 9. Horizontální analýza nákladů	42
Tab. 10. Vertikální analýza nákladů v %.....	43
Tab. 11. Čistý pracovní kapitál v letech 2012–2014	44
Tab. 12. Likvidita podniku v letech 2012–2014.....	45
Tab. 13. Rentabilita podniku v letech 2012–2014	46
Tab. 14. Aktivita podniku v letech 2012–2014	48
Tab. 15. Zadluženost podniku v letech 2012–2014.....	50
Tab. 16. Altmanův model v letech 2012–2014.....	52
Tab. 17. Index IN99 v letech 2012–2014	53
Tab. 18. Index IN05 v letech 2012–2014	54

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012–2014	44
Graf 2. Vývoj likvidity v letech 2012–2014	46
Graf 3. Vývoj ROA, ROCE a ROE v letech 2012–2014.....	47
Graf 4. Vývoj rentability tržeb v letech 2012–2014	47
Graf 5. Vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2012–2014.....	49
Graf 6. Vývoj míry zadluženosti v letech 2012–2014.....	51
Graf 7. Vývoj Z-skóre v letech 2012–2014	53
Graf 8. Vývoj indexu IN99 v letech 2012–2014	54
Graf 9. Vývoj indexu IN05 v letech 2012–2014	55

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha ke dni 31. 12. 2012
- P II Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2012
- P III Rozvaha ke dni 31. 12. 2013
- P IV Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2013
- P V Rozvaha ke dni 31. 12. 2014
- P VI Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2014

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12. 2012
(v celých tisících Kč)

IČ

48 91 01 71

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

JAFRA

shoecomponents s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

ř. T. Bati 1642

Otrokovice
765 02

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	131 445	-68 042	63 403	65 367
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	86 065	-68 005	18 060	17 264
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	9 718	-9 320	398	108
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	3 781	-3 383	398	108
4	Ocenitelná práva	008	5 937	-5 937	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	76 327	-58 665	17 662	17 156
B. II. 1	Pozemky	014	1 694	0	1 694	1 694
2	Stavby	015	16 012	-8 198	7 814	8 367
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	58 509	-50 467	8 042	7 028
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	112	0	112	67
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	20	-20	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	20	-20	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovale ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	45 199	-37	45 162	47 952
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	6 467	0	6 467	7 970
C. I. 1	Materiál	033	3 661	0	3 661	2 769
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 806	0	2 806	5 201
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	38	0	38	38
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	38	0	38	38
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	37 905	-37	37 868	39 319
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	34 284	-37	34 247	32 680
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 727	0	1 727	1 586
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	273	0	273	1
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	1 621	0	1 621	5 052
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	789	0	789	625
C. IV. 1	Peníze	059	74	0	74	422
2	Účty v bankách	060	715	0	715	203
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	181	0	181	151
D. I. 1	Náklady příštích období	064	181	0	181	151
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	63 403	65 367
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	34 548	33 162
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	41 336	41 336
1	Základní kapitál	070	41 336	41 336
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	154	154
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	154	154
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	4 173	4 224
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	4 091	3 829
2	Statutární a ostatní fondy	080	82	395
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-12 585	-12 872
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	33 079	32 791
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-45 664	-45 663
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	1 470	320
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	28 855	32 205
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	25 019	28 518
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	16 573	17 315
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	21	30
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 592	1 544
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 019	2 227
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	275	337
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	104	68
11	Jiné závazky	113	4 435	6 997
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	3 836	3 687
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 836	3 687
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
13.06.13		

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12. 2012 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky JAFRA shoecomponents s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky tř. T. Bati 1642 Otrokovice 765 02		
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="padding: 5px;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">48 91 01 71</td> </tr> </table>		IČ	48 91 01 71	
IČ				
48 91 01 71				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	109	54
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	111	54
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	-2	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	147 783	139 403
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	150 178	136 550
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2 395	2 853
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	107 372	100 102
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	92 186	81 121
B. 2	Služby	10	15 186	18 981
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	40 409	39 301
C.	Osobní náklady	12	35 247	35 745
C. 1	Mzdové náklady	13	25 997	26 431
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 649	8 777
C. 4	Sociální náklady	16	601	537
D.	Daně a poplatky	17	93	63
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 393	2 886
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 450	1 759
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 275	310
2	Tržby z prodeje materiálu	21	175	1 449
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 784	1 341
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	965	196
F. 2	Prodaný materiál	24	819	1 145
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-4	-31
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 245	217
H.	Ostatní provozní náklady	27	350	512
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 241	761
((ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))				

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	20
X.	Výnosové úroky	42	21	66
N.	Nákladové úroky	43	264	260
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 547	2 732
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 749	2 690
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-445	-172
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	326	270
Q. 1	-splatná	50	326	270
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1 470	319
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 470	319
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1 796	589
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
13.06.13				

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31. 12. 2013
(v celých tisících Kč)

IČ

489 10 171

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

JAFRA

shoecomponents s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

tř. T. Bati 1642

Otrokovice

765 02

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	145 303	-72 541	72 762	63 403
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	87 261	-72 495	14 766	18 060
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	9 649	-9 444	205	398
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3 Software	007	3 712	-3 507	205	398
	4 Ocenitelná práva	008	5 937	-5 937	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	77 592	-63 031	14 561	17 662
B. II. 1	Pozemky	014	1 694	0	1 694	1 694
	2 Stavby	015	16 066	-8 751	7 315	7 814
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	59 475	-54 280	5 195	8 042
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	357	0	357	112
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	20	-20	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	20	-20	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	57 907	-46	57 861	45 162
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	6 095	0	6 095	6 467
C. I. 1	Materiál	033	4 768	0	4 768	3 661
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 297	0	1 297	2 806
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	30	0	30	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	38	0	38	38
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	38	0	38	38
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	51 041	-46	50 995	37 868
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	48 233	-46	48 187	34 247
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	2 740	0	2 740	1 727
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1	0	1	273
8	Dohadné účty aktivní	056	39	0	39	0
9	Jiné pohledávky	057	28	0	28	1 621
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	733	0	733	789
C. IV. 1	Peníze	059	129	0	129	74
2	Účty v bankách	060	604	0	604	715
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	135	0	135	181
D. I. 1	Náklady příštích období	064	135	0	135	181
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	72 762	63 403
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	42 686	34 548
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	41 336	41 336
1	Základní kapitál	070	41 336	41 336
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	154	154
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	154	154
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	4 292	4 173
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	4 238	4 091
2	Statutární a ostatní fondy	080	54	82
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-11 261	-12 585
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	34 403	33 079
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-45 664	-45 664
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>(ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))</i>	084	8 165	1 470
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	30 076	28 855
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	26 752	25 019
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	14 834	16 573
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	21	21
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 763	1 592
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 073	2 019
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 721	275
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	2 662	104
11	Jiné závazky	113	4 678	4 435
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	3 324	3 836
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 324	3 836
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
11.06.14		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31. 12. 2013 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky JAFRA shocomponents s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky tř. T. Bati 1642 Otrokovice 765 02		
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="padding: 5px;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">489 10 171</td> </tr> </table>		IČ	489 10 171	
IČ				
489 10 171				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	109
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	111
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	-2
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	172 955	147 783
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	174 394	150 178
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 508	-2 395
3	Aktivace	07	69	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	122 925	107 372
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	111 031	92 186
B. 2	Služby	10	11 894	15 186
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	50 030	40 409
C.	Osobní náklady	12	37 774	35 247
C. 1	Mzdové náklady	13	27 735	25 997
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 189	8 649
C. 4	Sociální náklady	16	850	601
D.	Daně a poplatky	17	84	93
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 590	4 393
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 405	1 450
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	280	1 275
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 125	175
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	583	1 784
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	965
F. 2	Prodaný materiál	24	583	819
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	8	-4
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	145	2 245
H.	Ostatní provozní náklady	27	313	350
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	8 228	2 241

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	14	21
N.	Nákladové úroky	43	225	264
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 240	2 547
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 025	2 749
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</i>	48	2 004	-445
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 067	326
Q. 1	-splatná	50	2 067	326
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 165	1 470
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 165	1 470
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	10 232	1 796

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
11.06.14		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31. 12. 2014
(v celých tisících Kč)

IČ

489 10 171

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

JAFRA

shoecomponents s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
tř. Tomáše Bati 1642
Otrokovice
765 02

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	155 214	-76 305	78 909	72 762
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	91 266	-76 277	14 989	14 766
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	9 649	-9 589	60	205
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3 Software	007	3 712	-3 652	60	205
	4 Ocenitelná práva	008	5 937	-5 937	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	81 597	-66 668	14 929	14 561
B. II. 1	Pozemky	014	2 437	0	2 437	1 694
	2 Stavby	015	17 351	-9 347	8 004	7 315
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	60 987	-57 321	3 666	5 195
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	556	0	556	357
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	266	0	266	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	20	-20	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	20	-20	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	56 923	-28	56 895	57 861
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	10 818	0	10 818	6 095
C. I. 1	Materiál	033	9 294	0	9 294	4 768
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 494	0	1 494	1 297
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	30	0	30	30
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	38	0	38	38
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	38	0	38	38
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	45 767	-28	45 739	50 995
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	40 270	-28	40 242	48 187
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	5 456	0	5 456	2 740
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1	0	1	1
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	39
9	Jiné pohledávky	057	40	0	40	28
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	300	0	300	733
C. IV. 1	Peníze	059	284	0	284	129
2	Účty v bankách	060	16	0	16	604
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	7 025	0	7 025	135
D. I. 1	Náklady příštích období	064	141	0	141	135
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	6 884	0	6 884	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	78 909	72 762
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	49 183	42 686
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	41 336	41 336
	1 Základní kapitál	070	41 336	41 336
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3 Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	154	154
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	075	154	154
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	4 406	4 292
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	4 406	4 238
	2 Statutární a ostatní fondy	080	0	54
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-3 504	-11 261
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	42 160	34 403
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	083	-45 664	-45 664
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	6 791	8 165
	<i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>			
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	29 726	30 076
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
	2 Rezerva na úchody a podobné závazky	088	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
	4 Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	571	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	094	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6 Vydané dluhopisy	097	0	0
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8 Dohadné účty pasivní	099	0	0
	9 Jiné závazky	100	571	0
	10 Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	27 257	26 752
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	16 822	14 834
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	21	21
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 900	1 763
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 510	1 073
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 019	1 721
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	123	2 662
11	Jiné závazky	113	4 862	4 678
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	1 898	3 324
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	1 898	3 324
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
15.06.15		

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31. 12. 2014 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky JAFRA shoecomponents s.r.o.
	IČ 489 10 171	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky tř. Tomáše Bati 1642 Otrokovice 765 02

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	91	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	94	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	-3	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	192 077	172 955
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	191 880	174 394
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	197	-1 508
3	Aktivace	07	0	69
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	138 769	122 925
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	125 215	111 031
B. 2	Služby	10	13 554	11 894
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	53 305	50 030
C.	Osobní náklady	12	41 128	37 774
C. 1	Mzdové náklady	13	30 219	27 735
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 035	9 189
C. 4	Sociální náklady	16	874	850
D.	Daně a poplatky	17	93	84
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 782	4 590
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	666	1 405
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	280
2	Tržby z prodeje materiálu	21	666	1 125
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	405	583
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	405	583
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-18	8
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	293	145
H.	Ostatní provozní náklady	27	173	313
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>((ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</i>	30	8 701	8 228

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a evičtorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	23	14
N.	Nákladové úroky	43	205	225
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 225	5 240
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 335	3 025
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</i>	48	-292	2 004
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 618	2 067
Q. 1	-splatná	50	1 618	2 067
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	6 791	8 165
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	6 791	8 165
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	8 409	10 232

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
15.06.15		