

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH
STUDIÍ, O. P. S., ČESKÉ BUDĚJOVICE**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

KOVOSVIT MAS, a.s.

Autor práce: Tomáš Brousek, DiS.

Studijní obor: Management a marketing služeb

Forma studia: Prezenční

Vedoucí práce: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Katedra: Managementu a marketingu služeb

2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně, na základě vlastních zjištění s použitím odborné literatury a materiálů uvedených v této práci.

Souhlasím, aby byla práce uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v Českých Budějovicích a zpřístupněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v plném znění.

.....

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Janě Pevné, Ph.D. za její čas, vstřícnost, cenné připomínky a doporučení při vedení práce.

ABSTRAKT

BROUSEK, T. *Finanční analýza společnosti Kovosvit MAS, a.s. : bakalářská práce*. České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, o.p.s., 2014. 83. s Vedoucí bakalářské práce : Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, finanční zdraví

Bakalářská práce je rozdělena na tři navazující části. První část zahrnuje teorii z finanční analýzy, kde je objasněn pojem finanční analýza, historie, účel, zdroje dat a jiné. V druhé části je provedena finanční analýza společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. Jsou aplikovány a použity techniky popsané v teoretické části a představeny základní informace o společnosti. Analýza je zaměřená na šestileté období podniku, a to na časové období před finanční krizí, během ní a po krizi. Konkrétně pak od roku 2007 do roku 2012. Finanční zdraví je zkoumáno pomocí ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a finanční stability. Poslední část práce porovnává vybrané ukazatele konkurenční společnosti, za tříleté období. Všechny výsledky jsou následně vyhodnoceny pomocí grafů, tabulek a doplněny o komentáře.

ABSTRACT

BROUSEK, T. *Financial analysis of company Kovošvit MAS, a.s. : Bachelor thesis*. České Budějovice: The College of European and Regional Studies, o.p.s., 2014. 83 p. Supervisor : Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Key words: Financial analysis, ratio indicators, balance-sheet, profit and loss statement, financial health

The bachelor thesis is divided into three parts. The first part includes financial analysis theory and it clarifies the expression of financial analysis, history, purpose and others. In the second part, the financial analysis of the company KOVOSVIT MAS, a.s. is performed. All techniques described in the theoretical part are applied and basic information about the company is introduced. The analysis is focused on a six - year period of the company, which means the period before, during and after the crisis, from 2007 until 2012, to be more specific. Financial health is explored from the point of view of profitability, activity, liquidity and financial stability. The last part compares specific indicators of the competitor company for a three - year period. All results are subsequently evaluated by graphs and tables with additional comments.

OBSAH

1	CÍLE A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	10
2	FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM.....	11
2.1	Historie finanční analýzy.....	12
2.2	Uživatelé finanční analýzy a účel finanční analýzy	12
2.3	Hlavní uživatelé finanční analýzy	13
2.3.1	Manažeři	13
2.3.2	Investoři.....	13
2.3.3	Banky a jiní věřitelé	14
2.3.4	Obchodní partneři.....	14
2.3.5	Konkurenti.....	14
2.3.6	Zaměstnanci.....	14
2.3.7	Stát a jeho orgány	14
2.4	Zdroje informací pro finanční analýzu	15
2.4.1	Rozvaha	15
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty	16
2.4.3	Příloha k účetní závěrce	17
2.4.4	Výkaz cash flow	17
2.5	Elementární metody finanční analýzy	19
2.6	Analýza absolutních ukazatelů	20
2.6.1	Horizontální analýza.....	20
2.6.2	Vertikální analýza.....	21
3	POMĚROVÁ ANALÝZA	22
3.1	Charakteristika poměrových ukazatelů finanční analýzy.....	23
3.2	Ukazatele rentability.....	23
3.2.1	Rentabilita aktiv	23

3.2.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
3.2.3	Rentabilita tržeb	24
3.3	Ukazatele aktivity.....	24
3.3.1	Obrat aktiv	25
3.3.2	Doba obratu zásob	25
3.3.3	Doba obratu pohledávek.....	25
3.4	Ukazatele likvidity	26
3.4.1	Běžná likvidita.....	26
3.4.2	Pohotová likvidita.....	27
3.4.3	Okamžitá likvidita	27
3.5	Ukazatele finanční stability	28
3.5.1	Ukazatel celkové zadluženosti	28
3.5.2	Ukazatel finanční nezávislosti.....	29
3.5.3	Ukazatel úrokového krytí	29
3.6	Ukazatele kapitálového trhu	30
3.6.1	Vlastní kapitál na akcii	30
3.6.2	EPS -účetní zisk po zdanění na 1kmenovou akcii.....	30
4	APLIKAČNÍ ČÁST BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	31
4.1	Představení a historie společnosti KOVOSVIT MAS, a.s.	31
4.2	Ukazatele rentability.....	35
4.3	Ukazatele aktivity.....	36
4.4	Ukazatele likvidity	38
4.5	Ukazatele zadluženosti	39
4.6	Ukazatele kapitálového trhu	41
5	MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	43
5.1	Údaje o společnosti	43
5.2	Mezipodnikové srovnání výsledku hospodaření	44

5.3	Mezipodnikové srovnání tržeb	44
5.4	Mezipodnikové srovnání rentability tržeb	45
5.5	Mezipodnikové srovnání rentability vlastního kapitálu	46
5.6	Mezipodnikové srovnání rentability aktiv	46
5.7	Mezipodnikové srovnání obratu aktiv	47
5.8	Mezipodnikové srovnání doby obratu zásob	48
ZÁVĚR		49
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		52
SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ		54
PŘÍLOHY		55

ÚVOD

Jako téma bakalářské práce byla zvolena finanční analýza společnosti KOVOSVIT MAS, a.s., která sídlí v Sezimově Ústí a patří nejen mezi špičku strojírenských firem v Jihočeském kraji, ale zároveň je jeden z největších zaměstnavatelů v kraji. Společnost má 75letou tradici ve výrobě a vývoji obráběcích strojů a je nositelem mnoha ocenění za technický přínos ve vývoji obráběcích strojů v České republice.

Finanční analýza, patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Slouží jako podklad pro každodenní rozhodování jak o menších úkonech, tak i o důležitých, strategických rozhodnutích, která jsou klíčová pro budoucí vývoj firmy. Dále poskytuje informace pro potenciální investory a plní funkci reportingu pro vlastníky či věřitele. V dnešní době, je finanční analýza, resp. informace z ní plynoucí tak důležitá, že se bez ní neobejde žádná moderní firma, která se chce dlouhodobě udržet na špičce ve svém oboru.

Při tvorbě finanční analýzy podniku bude čerpáno z vlastních dosavadních vědomostí, které byly získány během studia. Téma bakalářské práce bylo zvoleno tak, aby autor mohl, co nejlépe přenést získané teoretické znalosti z předmětů jako Finanční analýza, Finanční řízení podniku či Veřejné finance do praxe. K lepšímu orientování ve výročních zprávách společnosti pomohla i znalost z účetnictví, protože bez porozumění účetnictví by ani nebylo možné si toto téma bakalářské práce zvolit. K prohloubení znalostí z těchto předmětů je finanční analýza výborné téma.

1 CÍLE A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hlavním cílem, který bude v bakalářské práci řešen, je zjištění celkové finanční situace, tedy „zdraví“ firmy, a to pomocí metod finanční analýzy. Analýza je zaměřena na šestileté období, tedy na časové období před finanční krizí, během ní a po krizi. Konkrétně pak od roku 2007 do roku 2012. Zhodnocení finanční situace firmy bylo provedeno s využitím poměrových ukazatelů, konkrétně pak ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a finanční stability. Celá práce je rozdělená do tří částí, které na sebe samozřejmě navazují. Teoreticko - metodická část je věnována základním pojmům týkající se finanční analýzy, vymezením technik a metodických nástrojů finanční analýzy. Dále pak, pro koho je analýza určena a k čemu výsledná data slouží. Tyto techniky a nástroje jsou v praktické části aplikovány na data společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. Poslední částí bakalářské práce bude srovnání vybraných ukazatelů s konkurenční firmou TOS Varnsdorf, a.s. za tříleté časové období a to během krize od roku 2009 – 2011.

Pro vypracování analýzy budou použity informace z účetních finančních výkazů, které jsou dostupné z výročních zpráv společnosti. Konkrétně bude čerpáno z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a z přílohy k účetní závěrce. Pomocí těchto výkazů bude provedena poměrová analýza.

2 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM

*"Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo i budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti."*¹

Finanční analýza je oblast představující velice důležitou část finančního řízení firmy a je velmi úzce spojena s finančním účetnictvím. Účetnictví poskytuje zdroje a podklady pro vypracování samotné analýzy prostřednictvím finančních výkazů: výkazu zisků a ztrát, rozvahy a přehledu o peněžních tocích. Když máme k dispozici veškeré údaje finančního účetnictví, může nás tedy napadnout otázka, proč vlastně finanční analýzu zpracovávat a jestli je to vůbec nutné? Odpověď je zcela jistě ano! Samotné účetnictví poskytuje údaje v podobě převážně absolutních veličin, které mají omezenou vypovídací schopnost a neposkytují úplný obraz o hospodaření firmy, silných a slabých stránkách, příležitostech, hrozbách atd. Toto všechno je již úkolem finanční analýzy, kterou musí dokonale ovládat každý finanční manažer. Na analýzu je kladeno několik požadavků, ale tím základním a zároveň nejdůležitějším, je komplexnost zvážení všech navzájem propojených vlastností hospodářského procesu. Hlavním cílem podnikání je bezpochyby zisk. Dále je však třeba vzájemně zhodnotit všechny jednotlivé složky hospodářského procesu, a tím vyjádřit celkovou majetkovou a finanční situaci. Dalším, neméně důležitým požadavkem pro provedení správné a účelné analýzy, je soustavnost. Měla by se provádět vícekrát do roka a ne jen jednou, v souvislosti se zpracováním výroční zprávy. Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů míru finančního zdraví firmy. Tedy, nejen zhodnotit schopnost uhrazovat závazky, ale zároveň zhodnotit i jak je podnikatel schopen zhodnocovat vstupy.²

¹ MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. Praha : Ekopress, 2009, s. 185. ISBN 978-80-86929-49-1.

² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 22. ISBN 9788024511085.

2.1 Historie finanční analýzy

Vznik finanční analýzy má kořeny v USA, kde se jí zabývaly nejen teoretické práce, ale uplatnění nacházela hlavně v praktickém využití. Původně byla zaměřována na jednoduché znázorňování ukazatelů, později sloužila k prokazování úvěrové schopnosti, a po hospodářské krizi ve 30. letech minulého století se začíná hodnotit likvidita a schopnost přežití podniků. Když bychom se chtěli podívat, ještě dále do historie, můžeme říci, že historie finanční analýzy je pravděpodobně stejně stará jako vznik peněz.³ U nás lze vznik analýz datovat na počátek minulého století, kdy se poprvé objevuje slovo „analýza bilanční“ ve spojení s akciovými společnostmi. Před rokem 1989 se u nás používal pojem rozborová analýza, což byla vlastně finanční analýza převzatá z anglických slov „financial analysis“. V posledních letech je v České republice finanční analýza velice oblíbený nástroj pro hodnocení reálné ekonomické situace podniku, protože výsledky analýz jsou základním kritériem pro strategické rozhodování v oblasti finančního managementu.⁴

2.2 Uživatelé finanční analýzy a účel finanční analýzy

Informace o finanční situaci firmy, které finanční analýza poskytuje pro vyhrazené uživatele, jsou velice cenné údaje sloužící pro kontrolu minulých období, ale hlavně slouží jako podklad pro budoucí vývoj a rozhodování finančních manažerů. Výsledné údaje, týkající se finančního stavu firmy, jsou velice důležité pro celou řadu subjektů, které udržují kontakt s danou firmou, a to z různých důvodů. Informace plynoucí z finanční analýzy jsou důležité pro akcionáře, ale samozřejmě i pro věřitele a další externě zainteresované osoby, tak i pro manažery apod. Každá z těchto skupin osob, má své vlastní zájmy, s nimiž je spojen specifický typ rozhodovacích procesů.⁵

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou skupin podle toho, kdo ji provádí a to na externí a interní analýzu.

Externí finanční analýza- informace vycházejí ze zveřejněných a jiných veřejně dostupných finančních a účetních zdrojů. Externí příjemci dat analyzují

³ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 8. ISBN 9788024511085.

⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 10. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁵ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 22. ISBN 9788024511085.

účetní závěrku. Výsledek finančního zdraví bude pro okolí sloužit jako signál, jaké má firma vyhlídky pro budoucí období.

Interní finanční analýza- interní analytik má k dispozici všechny podrobné údaje z vnitropodnikového, manažerského a finančního účetnictví, z podnikových statistik, kalkulací a jiných interních zdrojů.⁶

2.3 Hlavní uživatelé finanční analýzy

Mezi hlavní uživatele výstupů finanční analýzy patří níže uvedené skupiny, o kterých bude dále stručně pojednáno.⁷

2.3.1 Manažeři

Manažeři využívají potřebné informace pro dlouhodobé operativní i strategické finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvořit zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým následkem. Finanční analýza umožňuje manažerům správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, při rozhodování o majetkové struktuře a optimálním způsobu financování při alokaci disponibilních peněžních prostředků. Management není závislý jen na účetní závěrce, má kdykoliv přístup ke všem finančním informacím průběžně během roku a spolu s informacemi z finanční analýzy umožňuje přijímat správná rozhodnutí pro příští období.

2.3.2 Investoři

Investoři, tedy osoby, které poskytly kapitál společnosti, a očekávají zhodnocení svých vložených kapitálových prostředků, mají prioritní zájem o finanční informace. Jedná se např. o kapitálově významné institucionální investory (investiční fondy) nebo fyzické osoby či o potencionální investory, kteří zvažují investici kapitálu do podniku a chtějí si ověřit správnost svého rozhodnutí. Pro potencionální investory poskytuje finanční analýza důležité informace o rizikovosti či výnosnosti dané investice. Investoři využívají informace ze dvou různých hledisek - investičního a kontrolního. Investiční hledisko poskytuje informace o budoucím rozhodování, zatímco kontrolní hledisko uplatňují majitelé akcií vůči vedení společnosti, ve které vlastní akcie. Zajímají se o výši dividend, likviditu či disponibilní zisk společnosti.

⁶ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 22. ISBN 9788024511085.

⁷ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 22. ISBN 9788024511085.

2.3.3 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé (nejčastěji banky) potřebují co nejpřesnější informace o finančním stavu svého potencionálního, budoucího dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda úvěr vůbec poskytnout, a poté za jakých podmínek, v jaké výši apod. Předtím než se banka rozhodne, zda úvěr poskytne nebo ne, se hodnotí tzv. bonita dlužníka. Ta analyzuje finanční hospodaření firmy. Hodnotí se struktura majetku, finanční zdroje, rentabilita apod. Banka může úvěr poskytnout i rizikovějším projektům, ovšem dlužník musí počítat s vyššími úroky nebo vícenásobným jištěním.

2.3.4 Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé) mají především zájem o to, aby byl podnikatel schopen platit včas své závazky. V případě, že dodavatel prodá své zboží či služby na fakturu se také stává věřitelem, a proto musí své obchodní partnery vybírat pečlivě, protože je zde riziko nesplacení. Odběratelé (zákazníci) se zajímají o stabilitu svého obchodního partnera zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, kdy je odběratel závislý na dodávkách svého dodavatele.

2.3.5 Konkurenti

O finanční situaci své konkurence se zajímá většina podnikatelů, a to z mnoha důvodů využití. Slouží k porovnávání výsledků hospodaření, kde jde především o srovnávání rentability, ziskové marže, investiční aktivity a může podle konkurence utvářet například cenovou politiku.

2.3.6 Zaměstnanci

U zaměstnanců je přirozený zájem o prosperitu a finanční stabilitu svého zaměstnavatele, neboť jim jde o zachování pracovního místa a jistotu výplaty za vykonanou práci. Motivem u zaměstnanců je především jistota v podobě pracovního místa, nebo mohou být motivováni, podobně jako pracovníci na vedoucích pozicích, výsledky hospodaření, a tím pádem podílem ze zisku společnosti.

2.3.7 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány mají zájem o finanční data podniků z mnoha důvodů. Tím nejdůležitějším je, zda podnikatel řádně a včas plní své daňové povinnosti. Dále kontroluje firmy se státní majetkovou účastí, rozděljuje finanční výpomoci např. dotace, musí mít přehled o podnicích se státními zakázkami nebo čerpá důležité informace potřebné pro formulování hospodářské politiky státu.

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost dobře zpracované finanční analýzy záleží na vstupních informacích. Musí být komplexní, kvalitní a aktuální. Základní data jsou téměř vždy čerpána z účetních výkazů ve formě účetní závěrky. Účetní závěrka se řídí zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.⁸ Podle § 13 zák. o účetnictví je účetní závěrka nedílný celek a tvoří ji:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha k účetní závěrce.

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.⁹

2.4.1 Rozvaha

Strukturu rozvahy upravuje příloha č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.¹⁰ První část obsahuje aktiva, která zachycují majetek využívaný pro svou činnost a na druhé straně stojí pasiva. Pasiva ukazují, jakým způsobem jsou financována aktiva (z vlastních nebo cizích zdrojů). Zde je doporučeno dodržet „Zlaté pravidlo financování“ a to že dlouhodobý majetek společnosti má být financován vlastními zdroji nebo dlouhodobými úvěry a krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobými dluhy.

Tabulka 1: Zjednodušená struktura aktiv a pasiv v rozvaze¹¹

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
A. Pohledávky za upsaný ZK	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A. I. Základní kapitál
B. I. Dlouhodobý hmotný majetek	A. II. Kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý nehmotný majetek	A. III. Fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	A. IV. Výsledek hosp. minulých let
C. Oběžná aktiva	A. V. Výsledek hosp. běžného období
C. I. Zásoby	B. Cizí zdroje
C. II. Dlouhodobé pohledávky	B. I. Rezervy
C. III. Krátkodobé pohledávky	B. II. Dlouhodobé závazky
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	B. III. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení	B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci
	C. Časové rozlišení

⁸ ČESKO. [online]. Zákon č. 563/1991 Sb. Ze dne 12. prosince 1991 zákon o účetnictví. In *Sbírka zákonů České republiky*. 1991, částka 107/1991. Dostupné z WWW: <<http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>>.

⁹ HAVIT, s.r.o. Business center. *Businesscenter.cz* : Zákon o účetnictví [online]. Praha : 1998, 2014. ISSN 1213-7235. Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>>.

¹⁰ ČESKO. [online]. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, Dostupné z WWW: <<http://business.enter.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.

¹¹ Vlastní zpracování.

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Úkolem tohoto výkazu je zachytit výnosy oproti nákladům, které byly vynaloženy, k jejich dosažení. Porovnáním výnosů a nákladů zjistíme výsledek hospodaření tj. zisk v případě kladné hodnoty nebo ztrátu v případě záporné hodnoty. Struktura výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.¹²

Tabulka 2: Výkaz zisků a ztrát¹³

I. PROVOZNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej zboží
-náklady vynaložené na prodané zboží
= obchodní marže
+ výkony
- výkonová spotřeba (energie, nájem, materiál, služby)
= přidaná hodnota
- osobní náklady (mzdy, ZP, SP)
- daně a poplatky
-odpisy DHM, DNM
= Provozní výsledek hospodaření
II. FINANČNÍ ČINNOST
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
Provozní VH. +/- Finanční VH. – daň z příjmů za běž. činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
III. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů za mimořádnou činnost
= Mimořádný výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za účetní období

¹² ČESKO. [online]. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví. In *Sbírka zákonů České republiky. 2002*, Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.

¹³ Vlastní zpracování.

2.4.3 Příloha k účetní závěrce

Třetí částí, která tvoří účetní závěrku, je příloha k účetní závěrce. Příloha je zpracována v souladu s vyhláškou č. 500/2002 podle § 39. Údaje přílohy vycházejí z účetních písemností firmy tj. účetní knihy, účetní doklady a ostatní účetní písemnosti. Příloha vysvětluje a doplňuje informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty a je důležitým zdrojem informací pro analytiku. Data z účetních zdrojů jsou nejdůležitější a přikládáme jim největší význam. Příloha účetní závěrky obsahuje základní informace o účetní jednotce např. popis účetní jednotky, počet zaměstnanců apod.

Druhá část přílohy k účetní závěrce dle § 39 odst. 5 vyhlášky poskytuje informace o účetních zásadách, účetních metodách, nebo např., jakým způsobem byl oceňován a odpisován majetek. Informace plynoucí z těchto údajů, jsou nezbytné pro vyhodnocení finanční a majetkové situace firmy a výsledku hospodaření účetní jednotky. V poslední části přílohy dle 39 odst. 6 vyhlášky jsou uvedeny doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty, kde jsou vysvětleny významné položky z rozvahy, nebo z výkazu zisku a ztráty, které jsou důležité pro vyhodnocení finanční a majetkové situace, ale zároveň z těchto výkazů nevyplývají.¹⁴

2.4.4 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, známý také pod názvem přehled o peněžních tocích, ukazuje reálný pohyb peněžních prostředků za určité období. Jinak řečeno tok příjmů a výdajů společnosti, které cash flow vyjadřuje. Cílem *Českého účetní standardu pro podnikatele č. 023, je stanovit podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "vyhláška") základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami.*¹⁵

Výkaz cash flow udává přehled o:

- finančních a investičních procesech za určité účetní období,
- změnách ve finanční situaci podniku v rámci účetního období,
- finančních zdrojích z vlastní činnosti,

¹⁴ ČESKÁ REPUBLIKA. Vyhláška č. 500 ze dne 6. 11. 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In *Sbírka zákonů ČR. 2002, částka 174*. Dostupné z WWW: <<http://portal.gov.cz/app/zakony/zakon.jsp?page=0&fulltext=&nr=500~2F2002&part=&name=&rqq=15#eznam.cz>>.

¹⁵ HAVIT, s.r.o. Business center. *Businesscenter.cz* : České účetní standardy pro podnikatele [online]. Praha : 1998, 2014. ISSN 1213-7235: dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/023.aspx>>.

- cizím zdrojům k jednotlivým formám jejich vlastního užití,
- změně stavu peněžních prostředků.

Přehled cash flow informuje o peněžních tocích za uplynulé účetní období v činnosti:

- provozní,
- investiční,
- finanční.

Výkaz cash flow lze sestavit dvojím způsobem, a to přímou nebo nepřímou metodou. U přímé metody spočívá princip v celkové sumě příjmů a výdajů. Metoda využívá rozdíl mezi peněžními výdaji a rozdíl u peněžních příjmů.¹⁶

*Nepřímá metoda vychází z čistého zisku, který je upravován o změny stavu rozvahových položek aktiv a pasiv.*¹⁷To znamená úpravu výsledku hospodaření o nepeněžní operace zahrnující odpisy, rezervy, zásoby, pohledávky závazky.¹⁸

Tabulka 3: Zjednodušený výkaz cash flow nepřímou metodou¹⁹

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Čistý zisk
+ odpisy
- přírůstek pohledávek
- přírůstek krátkodobého fin. majetku mimo peněz
+ přírůstek krátkodobých závazků
PROVOZNÍ CF
investiční příjmy
- investiční výdaje
INVESTIČNÍ CF
finanční příjmy
- finanční výdaje
FINANČNÍ CF
CF CELKEM
= Konečný stav peněžních prostředků (CF provozní + CF investiční + CF finanční)

At' už sestavujeme výkaz cash flow přímou nebo nepřímou metodou se vždy musíme dospět ke stejnému výsledku.

¹⁶ RYNEŠ, P. *Cash flow v účetní závěrce*. Olomouc : ANAG, c2009, s. 108-109. ISBN 978-80-7263-490-3.

¹⁷ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2013, s. 51. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁸ WEIL, R., SCHIPPER, K., FRANCIS, J., *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses*. Cengage Learning, 2012, ISBN: 978-12-8553-466-4.

¹⁹ RYNEŠ, P. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, c2009, s. 109. ISBN 978-80-7263-490-3.

2.5 Elementární metody finanční analýzy

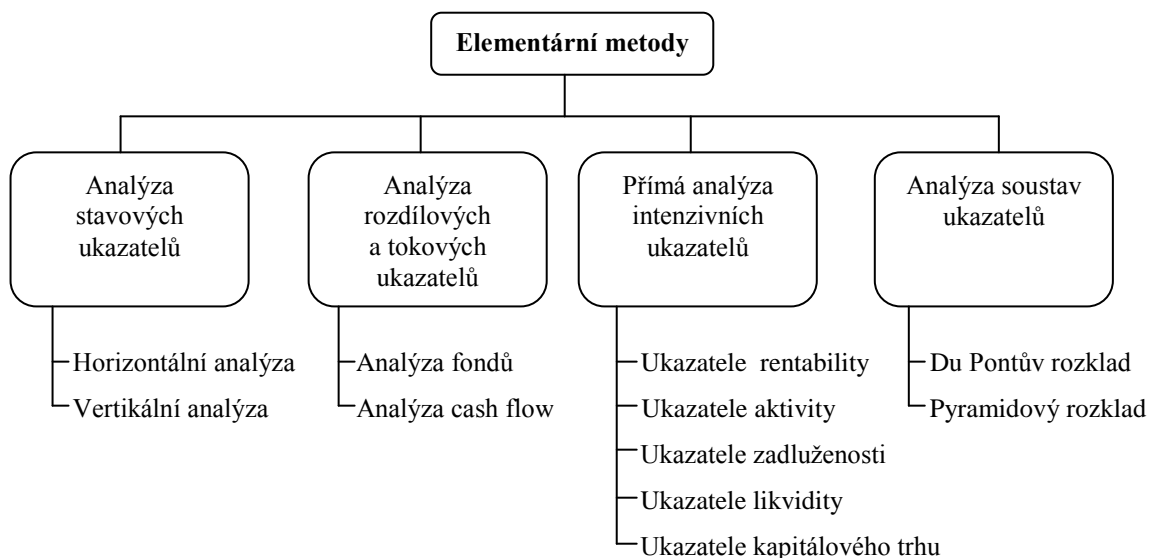
Elementární metody lze rozdělit do čtyř základních skupin, které ve výsledku tvoří jeden celek, který se zabývá celkovým finančním rozbohem hospodaření. Jak již bylo řečeno, finanční analýza pracuje s ukazateli, které plynou buď z účetních výkazů, nebo s informacemi z jiných zdrojů či s údaji, které jsou z těchto zdrojů odvoditelné. Nejdůležitější je si uvědomit, že hlavní roli zde hraje časové hledisko informací. Musíme rozlišovat, zda pracuje se stavovými či tokovými veličinami. Tokové informace mají vztah k určitému časovému intervalu, jsou to data z výkazu zisku a ztráty, zatímco stavové veličiny se vztahují pouze k určitému časovému okamžiku. Dále musíme brát zřetel na to, že z analytického pohledu je velice důležité vytváření pravidelných časových řad, neboť jen jedna sice kvalitně vedená časová řada, přesně řečeno výsledek hodnocení z této řady, může dát objektivní, zkreslující informace, které mohou být při výsledné prezentaci nepřesné a zavádějící.

Mezi elementární metody finanční analýzy patří analýza stavových ukazatelů, též také nazývána analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, přímá analýza intenzivních ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Bakalářská práce bude zaměřena na analýzu stavových ukazatelů a na přímou analýzu intenzivních ukazatelů. Analýza stavových ukazatelů bude nastíněna pouze teoreticky pomocí horizontální a vertikální analýzy, zatímco přímá analýza intenzivních ukazatelů bude rozebrána nejdříve teoreticky a následně pomocí poměrových ukazatelů bude aplikována na data konkrétní obchodní společnosti.²⁰

²⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 41. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy²¹



2.6 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele vycházející přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáváme vždy za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sleduje jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent).“²²

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, zkoumá změny absolutních ukazatelů v časovém horizontu a vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Horizontální analýza hledá odpovědi na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? - (absolutní změna)
- O kolik procent se změnila příslušná položka v čase? - (procentní změna)

Analýzu trendů, můžeme provádět dvojitým způsobem, podle toho co konkrétně sledujeme:

²¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 44. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

²² MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Praha : Grada Publishing, 2005. s. 32. ISBN: 978-80-247-611-90.

- Absolutní růst hodnoty položky rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období n a $n - 1$, provádíme tzv. rozdílovou analýzu.
- Relativní růst hodnoty položky rozvahy či výkazu zisku a ztráty, to znamená, že porovnáváme hodnoty za určité časové období n proti hodnotám k období minulé $n - 1$. Provádíme tzv. podílovou analýzu. Tato metoda je vhodná zejména pro menší firmy.

2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů proti základní veličině. Úkolem je najít odpovědi pro dvě základní otázky:

- Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?
- Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?

*Cílem vertikální analýzy je poté určit:*²³

- Jaký je podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- Jaký je podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- Jaký je podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Aby byla horizontální a vertikální analýza kompletní, je třeba ji doplnit i rozbohem dodržování bilančních pravidel:

- Zlaté bilanční pravidlo - vyrovnanost dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů,
- Pravidlo vyrovnaní rizika - vlastní zdroje by měli převažovat nad cizími,
- Pari pravidlo - doporučuje aby stálá aktiva byla prioritně financována z vlastního kapitálu popřípadě ještě z dlouhodobých cizích zdrojů.

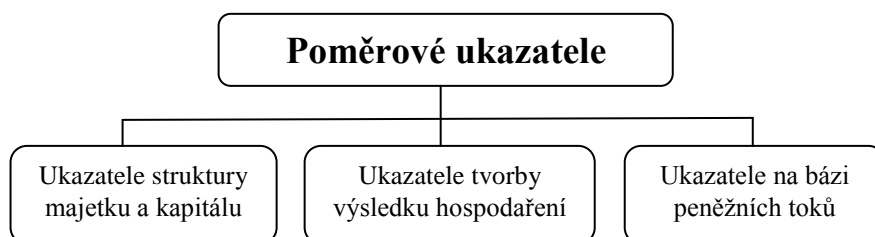
²³ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada, 2012, s. 166. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

3 POMĚROVÁ ANALÝZA

Analýza poměrových ukazatelů, se odlišuje od horizontální a vertikální analýzy tím, že na rozdíl od ní nepoměřuje vývoj jedné položky z rozvahy či výkazu zisku a ztráty čase nebo ve vztahu k nějakému celku, ale porovnává dvě položky mezi sebou. Tímto způsobem se lépe porovnávají a hodnotí výsledky analýz a ukazují se i další souvislosti, které by horizontální ani vertikální analýza neukázala. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jedna z nejpoužívanějších a zároveň také nejoblíbenějších metod a to hlavně kvůli tomu, že poskytuje přesné a relativně snadno dostupné informace, pomocí kterých si dokážeme udělat rychlou představu o finanční situaci podniku.²⁴

Poměrová analýza se dá rozčlenit podle výkazů, ze kterých je primárně čerpáno.

Obrázek 2: Poměrové ukazatele²⁵



Každá z těchto tří skupin se zaměřuje na jeden ze tří hlavních účetních informačních zdrojů potřebných pro výpočet ukazatelů finanční analýzy. Ukazatele struktury majetku a kapitálu čerpají data z rozvahy a nejčastěji se využívají pro výpočet poměrových ukazatelů likvidity a ukazatelů zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření se počítají z výkazu zisku a ztráty a zkoumají náklady a výnosy. Poslední, ukazatele na bázi peněžních toků se zabývají pohybem peněžních prostředků a využívají se pro analýzu úvěrové způsobilosti.²⁶

²⁴ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2013, s. 61-66. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

²⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 40. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 47. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

3.1 Charakteristika poměrových ukazatelů finanční analýzy

Poměrových ukazatelů je velké množství, postupem času se však část z nich stala nejpoužívanějšími a všeobecně uznávanými, proto budou vybrány pouze ty, které se nejvíce uplatňují v praxi, a lze se s nimi běžně setkat. Poměrové ukazatele finanční analýzy lze rozdělit do pěti základních skupin.²⁷

- ukazatel rentability,
- ukazatel aktivity,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel finanční stability,
- ukazatele kapitálového trhu.

Nyní budou charakterizovány jednotlivé skupiny ukazatelů, jejichž primárním úkolem je poskytnout potřebné informace manažerům pro rozhodování a řízení v jednotlivých oblastech podniku.

3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, tedy výnosnost vloženého kapitálu, se používá jako měřítko, jak je firma schopná vytvářet zisk, použitím vlastních zdrojů. Všeobecně se vyjadřuje jako poměr efektu, ku vstupu. Slouží pro vyjádření míry ziskovosti, která slouží v podnikání jako stupnice úspěšnosti. Problematika rentability vloženého kapitálu patří mezi nejdůležitější charakteristiky v podnikání z několika důvodů. Firma se např. musí rozhodnout kam dále investovat svoje peníze, zda má koupit nebo naopak prodat akcie společností do kterých investovala, jestli pokračovat v činnosti apod. To jak si firmy v tomto směru vedou, nejlépe vystihuje právě zmíněná rentabilita.²⁸

3.2.1 Rentabilita aktiv

První ukazatel rentability, který bude rozebrán, je ukazatel rentability aktiv. Bývá označován zkratkou ROA (angl. Return on Assets). Ukazatelem rentability aktiv se měří schopnost podniku vytvářet zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk pochází, jestli z vlastních nebo cizích. Pro výpočet rentability aktiv bude v čitateli použit provozní výsledek hospodaření.

²⁷ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C.H. Beck, 2008, s. 29. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

²⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. Praha : Grada, 2011, s. 121. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

- **Rentabilita aktiv (ROA)** = $\frac{\text{ZISK PŘED ÚROKY A ZDANĚNÍM}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$

3.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je velice důležitý pro investory či vlastníky, neboť vyjadřuje výnosnost jejich kapitálu, který do podniku investovali. „*Růst ukazatele ROE (angl. Return on Equity) může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení vlastního kapitálu ve společnosti, nebo pokles úročení cizího kapitálu*“.²⁹ Pro výpočet bude v čitateli použit výsledek hospodaření za účetní období, tedy čistý zisk neboli, zisk po zdanění.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** = $\frac{\text{ZISK PO ZDANĚNÍ}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$

3.2.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ROS (angl. Return on Sales) je někdy označována jako zisková marže a vyjadřuje, jaké úrovně zisku je podnik schopen dosahovat za současné výše tržeb, tj. kolik vyprodukuje efektu na 1 korunu tržeb, poskytovat služby a výrobky s co nejnižšími náklady za relativně vysokou cenu).

- **Rentabilita tržeb** = $\frac{\text{ZISK PO ZDANĚNÍ A ODEČTENÍ ÚROKŮ}}{\text{TRŽBY}}$

3.3 Ukazatele aktivity

Z technického hlediska se ukazatele aktivity vyskytují ve dvou podobách, a to jako počet obrátek nebo doba obratu. Počet obrátek je absolutní číslo, které vyjadřuje **počet obrátek**, tedy kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až ke konečnému prodeji hotových výrobků a opětný nákup zásob. Ukazatel **doby obratu** vyjadřuje délku časového období, za které se uskuteční jeden obrat. Je vyjádřen ve dnech a lze jím zjistit tzv. relativní vázanost kapitálu ve formě aktiva. Nejkomplexnějším ukazatelem je obrat celkových aktiv. Dále je třeba si ještě uvědomit, že výsledek, který nám daný ukazatel ukáže nelze interpretovat vždy u každého podniku

²⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 54. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

stejně. Musíme vzít v potaz dané odvětví, s kterým momentálně pracujeme, protože pro každé jsou charakteristické jiné hodnoty.³⁰

3.3.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv patří s rentabilitou tržeb ke klíčovým ukazatelům efektivnosti. Ukazatel obratu aktiv by měl dosahovat co nejvyšších možných hodnot. Doporučená minimální hodnota by neměla být menší než 1. Obrat aktiv vyjadřuje, jak efektivně dokáže firma využívat svůj majetek, tedy kolik prostředků je firma schopná ročně vygenerovat z celkových zdrojů. Dokáže tak určit, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv.³¹

- **Obrat celkových aktiv** =
$$\frac{\text{TRŽBY}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

3.3.2 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám říká, kolik dnů mají oběžná aktiva podobu zásob. Jinak řečeno vyjadřuje průměrnou dobu od nákupu materiálu do prodeje výrobků (dodávkový a výrobní cyklus). Čím menší je výsledná hodnota, tedy čas, tím efektněji dokáže vedení firmy řídit svůj sklad, avšak vždy záleží na konkrétní situaci podniku.³²

- **Doba obratu zásob** =
$$\frac{\text{ZÁSoby}}{\text{TRŽBY}} * 365$$

3.3.3 Doba obratu pohledávek

Posledním ukazatelem z této skupiny, který bude vysvětlen, je doba obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek, je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Výsledkem je, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky průměrně splaceny. Firmy mají pochopitelně zájem o co nejkratší dobu pohledávek, ovšem vždy záleží na konkrétní úvěrové politice společnosti.

- **Doba obratu pohledávek** =
$$\frac{\text{POHLEDÁVKY}}{\text{TRŽBY}} * 365$$

³⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, s. 60. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

³¹ NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha : Grada, 2010, s. 167. ISBN: 978-80-247-6701-7.

³² SYNEK, M. *Manažerská ekonomika: 5., aktualizované a doplněné vydání*. Praha : Grada, 2011, s. 355. ISBN: 978-80-247-528-9.

3.4 Ukazatele likvidity

U platební schopnosti firmy, je nutné rozlišovat likviditu, likvidnost a solventnost. Likvidnost je schopnost jednotlivých majetkových složek firmy, přeměnit se v co nejkratším čase s co nejmenšími ztrátami na peněžní prostředky. Solventnost je platební schopnost, tedy schopnost firmy dokázat platit své závazky v době jejich splatnosti a **likvidita** je schopnost přeměny firemních aktiv na peníze, jež je možné použít k úhradě závazků. Za likvidní můžeme považovat potom takový majetek, který je možné na tyto peněžní prostředky přeměnit. K celkovému zkoumání likvidity firmy slouží poměrové ukazatele běžné likvidity, pohotové a okamžité likvidity.

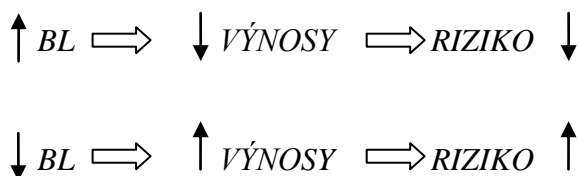
3.4.1 Běžná likvidita

Nejnámějším ukazatelem likvidity je tzv. **běžná likvidita** též známá jako likvidita 3. stupně. Ukazatel vypočítáme poměrem krátkodobých aktiv a velikostí krátkodobých pasiv. „Měří, kolikrát oběžný majetek podniku převyšuje krátkodobé závazky. Složky - oběžného majetku zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek - jsou v krátkém časovém horizontu schopny přeměnit se na hotovost, a jsou tedy připraveny k úhradě závazků.“³³

$$\bullet \text{ Běžná likvidita} = \frac{\text{KRÁTKODOVÁ AKTIVA}}{\text{KRÁTKODOBÁ PASIVA}}$$

Ideální hodnota běžné likvidity není ani co nejvyšší ani co nejnižší hodnota ukazatele. Nízká hodnota značí problémy s platební schopností, které se brzy projeví, nebo se již projevily, naopak vysoké hodnoty likvidity znamenají, že firma neefektivně hospodaří s majetkem, může znamenat nižší výnosy nebo zbytečně vysoké náklady. Obecně lze běžnou likviditu vyjádřit pomocí jednoduchého obrázku.

Obrázek 3: Vyjádření rizika běžné likvidity³⁴



³³ REŽŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

³⁴ MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, s. 273. ISBN 978-80-86929-49-1.

Podle těchto uvedených vztahů, poté vše závisí na samotné společnosti, zda bude podstupovat vyšší riziko a očekávat vyšší výnosy ovšem s nízkou likviditou, nebo naopak nízké riziko při nižších výnosech a vyšší likviditou. Likvidita a riziko tedy mají na sebe přímou vazbu. Optimální hodnota běžné likvidity, by měla být taková, aby firma měla dostatek peněžních prostředků pro plnění svých závazků z prodeje krátkodobých aktiv. Na základě stanovených hodnot, které určují banky, rozlišujeme tři základní strategie řízení běžné likvidity – konzervativní, průměrná a agresivní.

Tabulka 4: Strategie řízení běžné likvidity³⁵

Strategie	Hodnota běžné likvidity
konzervativní	nad 2,5
průměrná	mezi 1,5 – 2,5
agresivní	pod 1,5

Průměrná strategie udržuje likviditu na takové úrovni, které stanovují banky. Pro Českou republiku je tato hranice někde mezi 1,5 až 2,5. Naopak konzervativní udržuje hranici nad 2,5 a agresivní strategie pod doporučenou hranici 1,5.³⁶

3.4.2 Pohotová likvidita

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, tedy likvidita druhého stupně. Z čitatele ukazatele se vylučují zásoby. Zde platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím je úhrada krátkodobých závazků pro firmu jednodušší. Optimální hodnota se zde uvádí mezi 1 - 1,5.³⁷

- Pohotová likvidita** =
$$\frac{\text{KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY} + \text{KRÁTKODOBÝ FIN. MAJETEK}}{\text{KRÁTKODOBÁ PASIVA}}$$

3.4.3 Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita tj. likvidita prvního stupně, která v čitateli používá krátkodobý finanční majetek. Doporučená minimální hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 20 % tedy 0,2. Společnost by měla mít v hotovosti takové množství peněz, aby byla schopná okamžitě zaplatit krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny. „one to five rule“ Za dostatečnou výši tady lze považovat hodnoty v intervalu 0,9 - 1,1.

³⁵ MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2009, s. 274. ISBN 978-80-86929-49-1.

³⁶ MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2009, s. 271. ISBN 978-80-86929-49-1.

³⁷ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praze : Oeconomica, 2006, s. 64. ISBN 9788024511085.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{FINANČNÍ MAJETEK}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

3.5 Ukazatele finanční stability

Ukazatele finanční stability jsou základním nástrojem pro měření zadluženosti firmy. Zabývají se finanční strukturou, to znamená, že hledají optimální složení skladby zdrojů, ze kterých je financována činnost firmy. V současné ekonomické situaci je nemožné, aby byla firma financována jen z vlastních či jen cizích zdrojů. Za situace kdy, by firma financovala svou činnost pouze z vlastních zdrojů, by snižovala celkovou výnosnost vloženého kapitálu, a naopak, kdyby vše financovala ze zdrojů cizích, měla by problém, se získávání tohoto kapitálu např. legislativa u akciových společnostech vyžaduje tvorbu základního kapitálu. Firma využívá cizí kapitál proto, že počítá s tím, že získaný výnos z tohoto kapitálu bude vyšší, než náklady s ním spojené. Hlavním důvodem, proč se k financování podnikání využívá i cizího kapitálu, je z jeho relativně nízká cena s porovnáním s vlastními zdroji. Kombinací financování pomocí vlastních a cizích zdrojů tak vzniká ideální skladba finanční struktury firmy.³⁸

3.5.1 Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost je základním ukazatelem finanční stability a často bývá nazývána jako ukazatel věřitelského rizika a to z důvodu případné likvidace, protože roste riziko věřitelů úměrně s jejich zadlužeností, proto také požadují co nejmenší hodnoty zadluženosti. Obecně platí, že čím je zadluženost, vyšší tím je větší riziko pro věřitele. Je to poměr cizích zdrojů (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům. Stupně rizika se dělí do 4 skupin, dle intervalu hodnoty zadluženosti viz tabulka níže.³⁹

- **Ukazatel celkové zadluženosti** = $\frac{\text{CIZÍ ZDROJE}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$

³⁸ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 91. ISBN 9788024511085.

³⁹ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 96. ISBN 9788024511085.

Tabulka 5: Obecné hodnoty pro posuzování výše rizika⁴⁰

Hodnoty ukazatele	Riziko
do 30 %	nízké
30 - 50 %	průměrné
50 - 70 %	vysoké
nad - 70 %	rizikové

3.5.2 Ukazatel finanční nezávislosti

Poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům vypočítáme ukazatel finanční nezávislosti, který je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, jejich součet je 1 (resp. 100 %). Tento ukazatel je považován za nejvýznamnější ohledně celkového hodnocení finanční situace firmy.⁴¹

- **Finanční nezávislost** = $\frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$

3.5.3 Ukazatel úrokového krytí

Poslední ukazatel z této skupiny, který bude vysvětlen, je úrokové krytí. Ukazatel říká, kolikrát převyšuje ekonomickou činností získaný zisk před úroky a zdaněním úroky placené za cizí kapitál. Výsledná hodnota by se podle mnohých ekonomů měla pohybovat mezi 5 - 10, doporučená minimální hodnota je 3 a především by neměla klesnout pod hodnotu 1, což by znamenalo, že daný podnik není schopen z prostředků vytvořených v daném období platit úroky z cizích zdrojů.⁴²

- **Ukazatel úrokového krytí** = $\frac{\text{EBIT}}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}}$

EBIT - zisk před úroky a zdaněním

⁴⁰ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, ISBN 9788024511085.

⁴¹ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 96. ISBN 9788024511085.

⁴² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada, 2012, s. 166. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

3.6 Ukazatele kapitálového trhu

Poslední skupina poměrových ukazatelů, která bude použita pro zpracování finanční analýzy, je poněkud odlišná od předchozích ukazatelů. Základní rozdíl spočívá v tom, že dosud popisované ukazatele, kombinovaly údaje získané z účetnictví. Informovaly tak o minulém vývoji finanční situace podniku. Ukazatele kapitálového trhu podávají informace o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři. Nejdůležitější z ukazatelů jsou pravidelnou součástí kurzovních lístků a burzovního zpravodajství publikovaného v odborném i denním tisku.⁴³

3.6.1 Vlastní kapitál na akcii

Výsledek nám určuje hodnotu akcie firmy, podle účetních výkazů společnosti, která tuto akcii vydala. Výsledek ukazatele zjistíme poměrením vlastního kapitálu k množství akcií.

- **Vlastní kapitál na 1 akcii** =
$$\frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{POČET KMENOVÝCH AKCIÍ}}$$

3.6.2 EPS -účetní zisk po zdanění na 1kmenovou akcii

Tento ukazatel je považován za klíčový údaj o akciové společnosti. Investoři jej chápou jako jeden z hlavních faktorů při svém investičním rozhodování.

- **EPS – účetní zisk po zdanění na 1 kmenovou akcii** =
$$\frac{\text{ZISK PO ZDANĚNÍ}}{\text{POČET KMENOVÝCH AKCIÍ}}$$

⁴³ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, s. 99. ISBN 9788024511085.

4 APLIKAČNÍ ČÁST BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

4.1 Představení a historie společnosti KOVOSVIT MAS, a.s.

Společnost má 75letou tradici ve výrobě a vývoji obráběcích strojů. Patří mezi nejlepší české, ale i evropské firmy ve svém oboru. Je nositelem mnoha ocenění za technický přínos ve vývoji obráběcích strojů v České republice - ovládá veškeré technologie v rámci obrábění kovů (frézování, vrtání, soustružení, apod.). Svým výrobním sortimentem se orientuje hlavně na subdodavatele pro automobilový (např. Škoda Mladá Boleslav), energetický, letecký a strojírenský průmysl. KOVOSVIT MAS nabízí svým zákazníkům komplexní služby, individuální řešení, flexibilitu a výrobky té nejvyšší kvality.

Historie Kovosvitu souvisí se zahájením strojírenské výroby v koncernu Baťa a.s. Zlín v roce 1936. O dva roky později byla ve Zlíně založena společnost „Moravské a Slovenské strojírný Zlín“ (MAS). Tato firma chtěla v roce 1939 vybudovat nový strojírenský závod v Šimonovanech na Slovensku, avšak politické události tohoto roku zmařily plány na výstavbu tohoto závodu. Pro náhradní výstavbu byla vybrána průmyslově zaostalá oblast v Sezimově Ústí. Zde se začal postupně budovat nový strojírenský závod pro výrobu kovoobráběcích strojů. V červnu roku 1939 byl změněn název firmy na Moravské akciové strojírný Zlín, pobočný závod Sezimovo Ústí.

Po znárodnění celého koncernu byl i závod Sezimovo Ústí přejmenován na „Baťa národní podnik Zlín, pobočný závod Sezimovo Ústí“. V lednu roku 1949 došlo k přejmenování národního podniku Baťa, Zlín na „Svit národní podnik Gottwaldov“. V roce 1949 došlo k osamostatnění pobočných závodů bývalého národního podniku „Svit Gottwaldov“ a ke dni 4. 7. 1949 byl založen „Kovosvit, národní podnik Sezimovo Ústí“. Následný vývoj je charakterizován zejména postupným začleňováním dalších pobočných závodů k podniku.

Dne 1. 4. 1950 byl do podniku začleněn závod Písek, původní lisovna umělých hmot a nástrojárna formy ing. Vršecký, Písek, založena v roce 1938. Tato firma byla zestátněna a přiřčleněna pod národní podnik Kovosvit Sezimovo Ústí. V dubnu roku 1958 byl k podniku začleněn další závod a to Holoubkov. V tomto závodě byla zahájena strojírenská výroba již v roce 1840. Dalším podnikem, který byl do koncernu začleněn, byl závod Dobříš z n. p. Moravia, Mariánské Údolí. Dne 1. 1. 1980 byl Kovosvit Sezimovo Ústí začleněn do státní hospodářské organizace - Továrny strojírenské techniky a následně ke dni 1. 7. 1989 byl založen státní podnik KOVOSVIT.

Dne 31. 12. 1990 byl zrušen bez likvidace státní podnik KOVOSVIT a jeho majetek byl vložen do akciové společnosti KOVOSVIT. V roce 1992 byly v rámci privatizace prodány slévárny Strašice v závodě Holoubkov a provoz výroby svěráků v závodě Dobříš. Ze závodu Kovosvit Holoubkov, a.s. Kovosvit, Písek a.s. byly založeny dceřiné společnosti s vlastní právní subjektivitou. V červenci 1999 se stala majoritním vlastníkem Kovosvitu akciová společnost I.F.B. GROUP AG se sídlem ve Švýcarsku. Od roku 2002 je Kovosvit řízen jako holdingová společnost. Zároveň v tomto roce byla založena dceřiná společnost KOVOSVIT DS, a.s. ze závodu Písek. Dne 1. 6. 2002 vznikla také dceřiná společnost KOVOSVIT MAS, a.s. z organizační jednotky v Sezimově Ústí. Dnes je jediným akcionářem FPK Group Limited, se sídlem na Maltě.

Přehled KOVOSVITU v rámci technologického vývoje

- V červnu roku 1939 nákup pozemků pro stavbu továrny a již v prosinci téhož roku byla zahájena výroba obráběcích strojů - revolverový soustruh RS 25, RS 40 a hrotový soustruh SN 18, SN 20,
- 40. léta - z mateřského závodu ve Zlíně je přesunuta výroba revolverových a hrotových soustruhů a radiální vrtačky. Od roku 1945 pak následuje výroba radiálních vrtaček vlastního vývoje řady VR 2, VR 4, VR 6, VR 8. Jako doplňková výroba je zavedena v období 1941 - 1942 i výroba jízdních kol. V roce 1949 vzniká národní podnik Kovosvit Sezimovo Ústí, v této době zde pracovalo již 1700 zaměstnanců,

- 50. léta - v roce 1952 byla zahájena výroba horizontálních vrtaček HVF 1600 a těžkých hoblovek HD 31. V tomto roce byla rovněž zahájena výroba jednovřetenových křivkových soustružnických automatů A 12, A 40 dle dokumentace Škoda. V roce 1956 je zahájena výroba přesné souřadnicové vyvrtávačky WKV 100 (do roku 1994 vyrobeno téměř 700 ks),
- 60. léta - Kovosvit se zabývá výrobou programově řízených strojů - 29. 5. 1963 dokončena stavba nové budovy slévárny zahájena výroba soustruhů EKONOMAT SPT 20 a SPT 32,
- 70. léta - rozvoj elektroniky nutí zavádět stroje s NC řízením. Vývoj souřadnicové vrtačky VR 5 NC, univerzální soustruhy se širokým ložem a NC řízením SP 16, SPT 32 NC, produkční vrtací obráběcí centrum VXD 100 CNC,
- 80. léta - v roce 1983 bylo představeno univerzální soustružnické centrum MCSY 50 a MCSY 80. Tento stroj se stal inspirací pro cizí firmy a Kovosvit takto zvolenou koncepcí stroje předběhl svoji dobu. V letech 1983 - 86 získaly mnohé stroje Zlatou medaili na mezinárodních veletrzích, jako například v Brně a v Lipsku,
- 90. léta - první polovina 90. let je ve znamení restrukturalizace podniku, hledání nových trhů a zásadní změnou výrobního sortimentu. CNC řídicí systémy umožňují plně automatický provoz strojů. Je zavedena nová řada vertikálních obráběcích center řady MCV a univerzálních soustruhů s CNC řízením MASTURN,
- 21. století - firma reaguje na požadavky trhu a zákazníků - zvyšování produktivity a snižování výrobních nákladů. Do výroby se dostávají víceosé stroje umožňující komplexní obrábění součásti na jedno upnutí a stroje vyráběné na základě specifických požadavků zákazníka ROLLER 2800 a SPH 50 DS.

V současnosti firma expanduje do Ruska, kde založila v roce 2012 svou pobočku MTE KOVOSVIT MAS ve městě Azov. Komplex je tvořen ze sedmi výrobních hal na rozloze 35 hektarů. Produkce byla zahájena srpnu roku 2013 a spočívá v montáži strojů vyrobených v mateřském závodě v Sezimově Ústí. Subdodávky KOVOSVITU MAS, se dají přibližně rozdělit na 25 % produktů do automobilového průmyslu, 25 % do energetiky a 50 % do dalších odvětví strojírenství, tzn. těžebního, zbrojařského a železničního průmyslu. V roce 2012 se podařilo firmě uskutečnit zajímavé reference

v těžebním průmyslu, ve výrobě obráběcích strojů a v energetice. Mezi klíčové trhy stále patří domácí trh České republiky a nejbližšího souseda, Slovenské republiky. Dále jsou to pak státy bývalého Sovětského svazu, tedy Společenství nezávislých států, a Polsko. V západní Evropě přetrvává snaha uchytit se více na největším trhu v Německu. Na asijském trhu vede Čína, kde firma prodala první stroje a jedná o založení joint venture.

KOVOSVIT MAS, a.s. - doplňující údaje

Název:	KOVOSVIT MAS, a.s.
IČ:	26047284
Sídlo:	Sezimovo Ústí, nám. Tomáše Bati 419, 391 02
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	421 milionů
Akcie:	421 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
Předmět podnikání:	

Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence provozování drážní dopravy na dráze, provozování dráhy - vlečky, truhlářství, podlahářství, kovářství, podkovářství, galvanizérství, smaltérství, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zámečnictví, nástrojařství, slévárenství, modelářství.⁴⁴

⁴⁴ MTE Kovosvit mas. *Kovosvitmas : Historie společnosti* [online]. Sezimovo Ústí : © 2013 KOVOSVIT MAS, a. s. Dostupná z WWW: <<http://www.kovosvit.cz/cz/>>.

4.2 Ukazatele rentability

Jak již bylo zmíněno, ukazatele rentability se používají jako měřítko, jak je firma schopná vytvářet zisk, použitím investovaného kapitálu. Následuje výpočet a analýza základních ukazatelů, a to rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a tržeb.

Tabulka 6: Ukazatele rentability⁴⁵

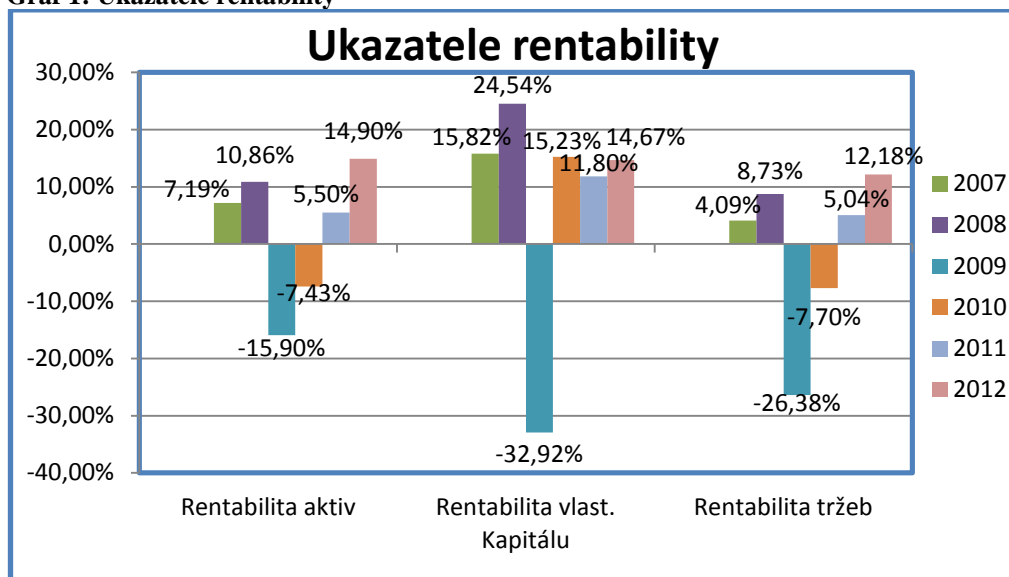
Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv	7,19 %	10,86 %	-15,90 %	-7,43 %	5,50 %	14,90 %
Rentabilita vlastního kapitálu	15,82 %	24,54 %	-32,92 %	-15,23 %	11,80 %	14,67 %
Rentabilita tržeb	4,09 %	8,73 %	-26,38 %	-7,70 %	5,04 %	12,18 %

Rentabilita aktiv měří úspěšnost podniku. Tento ukazatel udává, do jaké míry se Kovosvitu daří z dostupných aktiv vytvářet zisk. Ukazatel lze také použít pro hodnocení výkonnosti řídicích pracovníků. Vývoj rentability aktiv za šestileté období je vcelku pozitivní, až na rok 2009 a 2010 kdy hodnota rentability aktiv klesla do minusových hodnot, a to v roce 2009 na -15,90 %, což je nejhorší hodnota ve sledovaném období a v roce 2010 na -7,43 %. Tomu přesně odpovídá provozní výsledek hospodaření, který se v roce 2009, propadl až na -160 325 mil. Kč. Naopak, nejlepší hodnotu ukazatele dosáhla analyzovaná společnost v roce 2012 a to 14,90 % při provozním výsledku hospodaření 215 473 mil. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu i tržeb má podobný vývoj jako rentabilita aktiv. Roky 2007 a 2008 byly ziskové, poté, jako u rentability aktiv, začalo dvouleté prodělečné období a roky 2011 a 2012 byly opět ziskové. Rentabilita vlastního kapitálu, která je důležitá hlavně pro investory a majitele, dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2008 a to 24,54 % naopak následující rok znamenal obrovský propad až na -32,92 %. Rentabilita tržeb byla opět nejhorší v roce 2009 (26,38 %), který byl pro firmu opravdu špatný. Vysvětlit tento nepříznivý vývoj, lze začínající finanční krizí, která vypukla na podzim roku 2008, který byl ještě úspěšný, ale další rok firma nestihla správně reagovat na přizpůsobení vhodných podmínek pro aktuální potřeby trhu a dostala se do dvouletého ztrátového období. Naopak v roce 2012 dosáhla rentabilita nejlepšího výsledku 12,18 % za zkoumané období.

⁴⁵ Vlastní zpracování.

Graf 1: Ukazatele rentability⁴⁶



4.3 Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou zaznamenány výsledné údaje o ukazatelích aktivity, které budou dále rozebrány a opět zaznamenány do grafické podoby. Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak Kovosvit dokáže efektivně hospodařit se svým majetkem.

Tabulka 7: Ukazatele aktivity⁴⁷

Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,24	1,06	0,60	0,95	1,09	1,16
Doba obratu zásob (ve dnech)	90,40	118,9	182	94	99	96,91
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	74,69	78,64	94,79	54,37	64,45	70,93

Hodnota ukazatele obrat celkových aktiv, který by měl dosahovat co nejvyšších možných hodnot a jeho doporučená minimální hodnota by neměla být menší než 1, se u Kovosvitu za analyzované období pohybovala v intervalu od 0,6 do 1,24. Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva tzv. „otočí“ v průběhu roku. Nejhorších výsledků dosáhl obrat aktiv opět v letech 2009 a 2010, což signalizuje, že majetek produkuje méně výnosů (resp. tržeb) než roky předchozí a i následující. Hodnota ukazatele klesla pod doporučenou minimální hodnotu, a to v roce 2009 na 0,60 a v roce 2010 na 0,95, tyto výsledky tak potvrzují největší finanční potíže za sledované období.

⁴⁶ Vlastní zpracování.

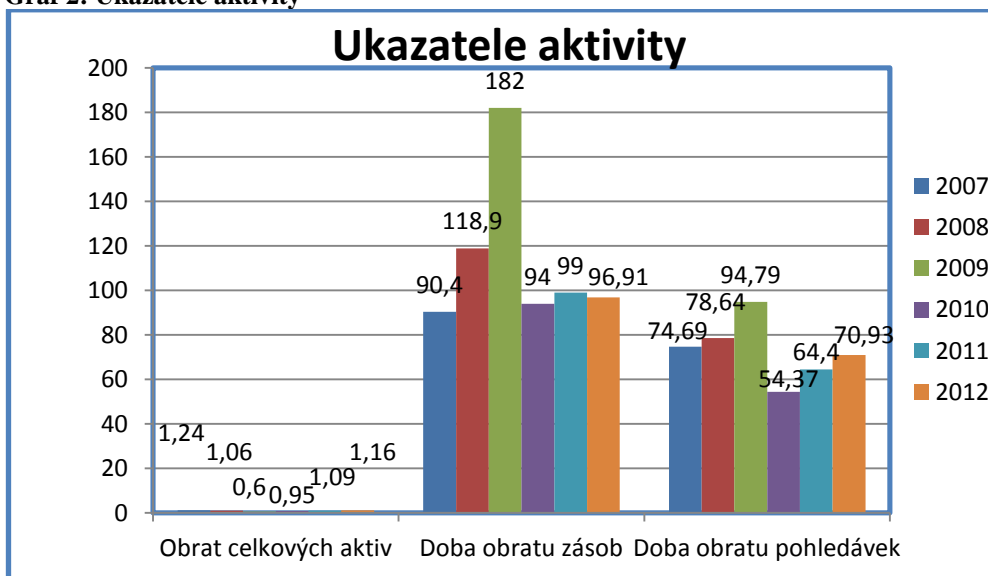
⁴⁷ Vlastní zpracování.

Naopak nejlepšího výsledku Kovosvit dosáhl v roce 2007, kdy byl obrat celkových aktiv 1,24.

Doba obratu zásob, tedy cyklus od okamžiku nákupu materiálu, přes výrobu až do okamžiku prodeje výrobků se průměrně pohyboval v rozmezí od 90 do 100 dnů. Nejdelší interval doby obratu zásob, tedy pro firmu nejhorší, byl opět rok 2009, který tak potvrzuje krizový rok společnosti. Doba obratu zásob, zde byla 182 dnů, tedy cca dvakrát delší než doba obratu v ostatních analyzovaných letech. Neznamená to nic jiného, než že firma neměla dostatečný odbyt výrobků a to díky finanční krizi a špatnému odhadu prodeje. Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2007 a to 90 dnů. Při vyhodnocování těchto ukazatelů musíme brát v potaz konkrétní odvětví, ve kterém analyzovaná společnost podniká. Všeobecné optimální hodnoty tady nelze stanovit, vše vždy záleží na konkrétní situaci podniku, druhu odvětví apod.

Doba obratu pohledávek, resp. průměrná doba splatnosti faktur, byla po celou dobu (až na výjimku v roce 2009, kde měli pravděpodobně i odběratelé finanční potíže a cyklus se prodloužil oproti předchozímu roku o 16 dnů) stabilní. I přes tento menší výkyv odběratelé platili řádně a včas. Nejkratší doba splatnosti pohledávek byla v roce 2010 a to 54 dnů. Pro Kovosvit je to pozitivní zpráva, která znamená, že má spolehlivé solventní odběratele.

Graf 2: Ukazatele aktivity⁴⁸



⁴⁸ Vlastní zpracování.

4.4 Ukazatele likvidity

Likvidita, tedy schopnost přeměny firemních aktiv na peníze, byla opět vypočítána na základě výročních zpráv Kovosvitu a ukazuje, jak dokáže dostát svým závazkům.

Tabulka 8: Ukazatele likvidity⁴⁹

Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,97	3,44	3,12	1,44	1,63	1,64
Pohotová likvidita	1,43	1,37	1,16	0,53	0,56	0,75
Okamžitá likvidita	0,17	0,009	0,006	0,17	0,02	0,02

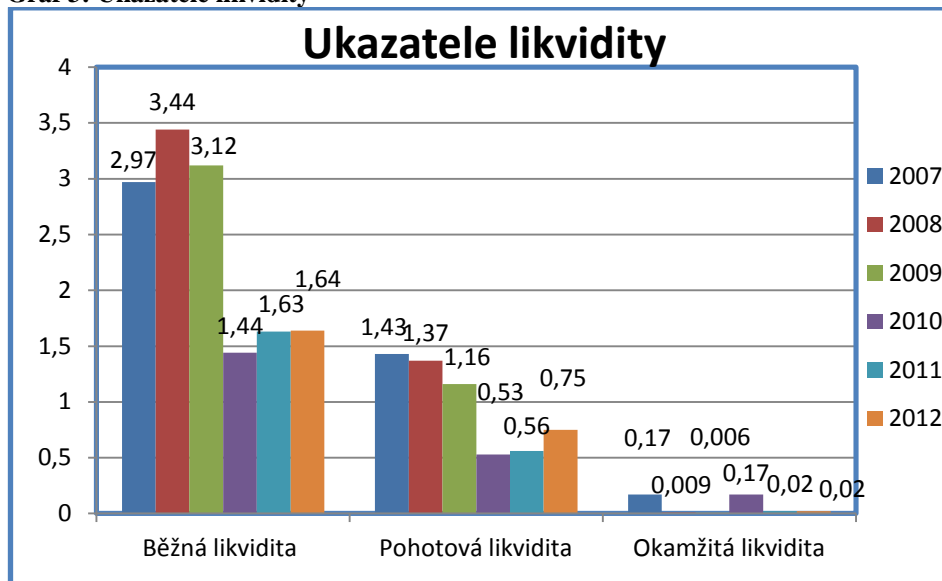
Běžná likvidita zde vystupuje s velice odlišnými výsledky. Od roku 2007 do roku 2009 je vždy hodnota ukazatele nad 2,5 to odpovídá konzervativní strategii, tedy že Kovosvit dával přednost nízkému riziku před vyššími výnosy, jestli to byl záměr managementu, to potvrdit nemohu. V roce 2010 byla běžná likvidita naopak nízká s hodnotou 1,44, což vypovídá o agresivní strategii. Naopak, za poslední dva zkoumané roky je hodnota téměř totožná a to 1,63 za rok 2011 a 1,64 v roce 2012. To je průměrná hodnota, kde by se měla běžná likvidita pohybovat.

U pohotové likvidity je doporučovaná mezní hodnota od 1 do 1,5. Do této tolerance se řadí období od roku 2007 do roku 2009. Rok 2010, 2011 a 2012 s hodnotami ukazatele 0,53, 0,65 a 0,75 říká, že společnost má nadměrnou výši zásob a ostatní položky krátkodobých aktiv nepokrývají krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita se v doporučených hodnotách nepohybuje vůbec. Pouze rok 2007 a 2009 s hodnotami 0,17 se blíží k dolní doporučené hranici, která je 0,2. Pro ostatní roky to neznamena nic jiného, než že Kovosvit neměl dostatečnou hotovost v pokladně ani na účtech. Nebyl tedy vůbec likvidní a to je pro každou společnost nežádoucí.

⁴⁹ Vlastní zpracování.

Graf 3: Ukazatele likvidity⁵⁰



4.5 Ukazatele zadluženosti

Další neméně důležitou skupinou jsou ukazatele zadluženosti hodnotící finanční strukturu Kovosvitu. Tato skupina ukazatelů bývá také označována jako ukazatele finanční stability. Finanční stabilita poskytuje informace o tom, jak je společnost závislá na cizích zdrojích, a vypovídá o optimální skladbě zdrojů ze kterých je financována činnost Kovosvitu.

Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti⁵¹

Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	55 %	50 %	52 %	51 %	53 %	44 %
Finanční nezávislost	45 %	50 %	48 %	49 %	47 %	56 %
Uk. úrokového krytí	3,64	7,77	-11,11	-6,52	7,86	27,87

Po celé analyzované období je celková zadluženost na stejné úrovni a neustále osciluje kolem hodnoty 50 %. To je pro podnik optimální stav a pro bankovní instituce je to znamení, že podnik není rizikový. Na zadluženost navazuje ukazatel finanční nezávislosti, který je jeho doplňkovým ukazatelem. Zde se doporučuje, aby ukazatel neklesal pod úroveň 30 % a to se Kovosvitu v analyzovaném období dařilo spíše je ale vhodnější, stanovit interval doporučených hodnot přímo pro konkrétní podnik.

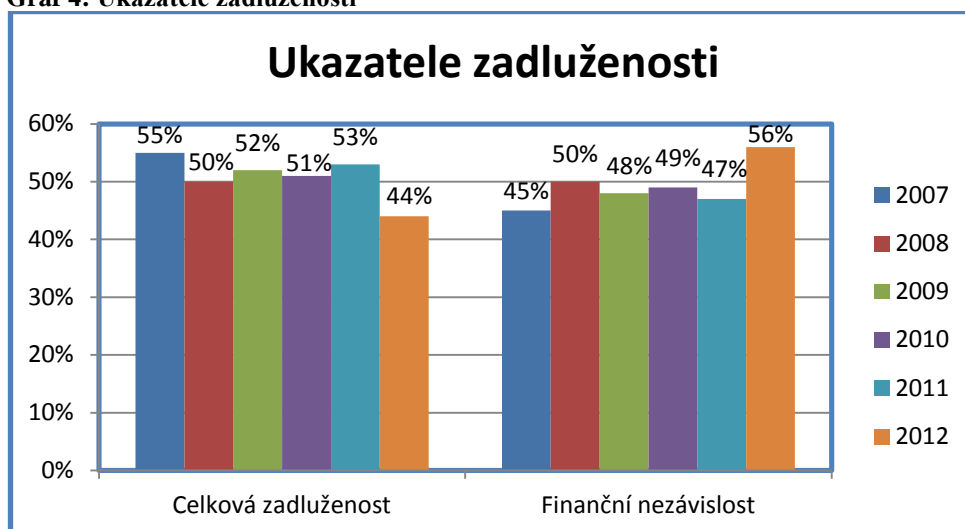
Výsledek úrokového krytí, lze získat jednoduchým výpočtem, kdy vydělíme zisk před úroky a zdaněním nákladovými úroky. Doporučená hodnota pro úrokové krytí je

⁵⁰ Vlastní zpracování.

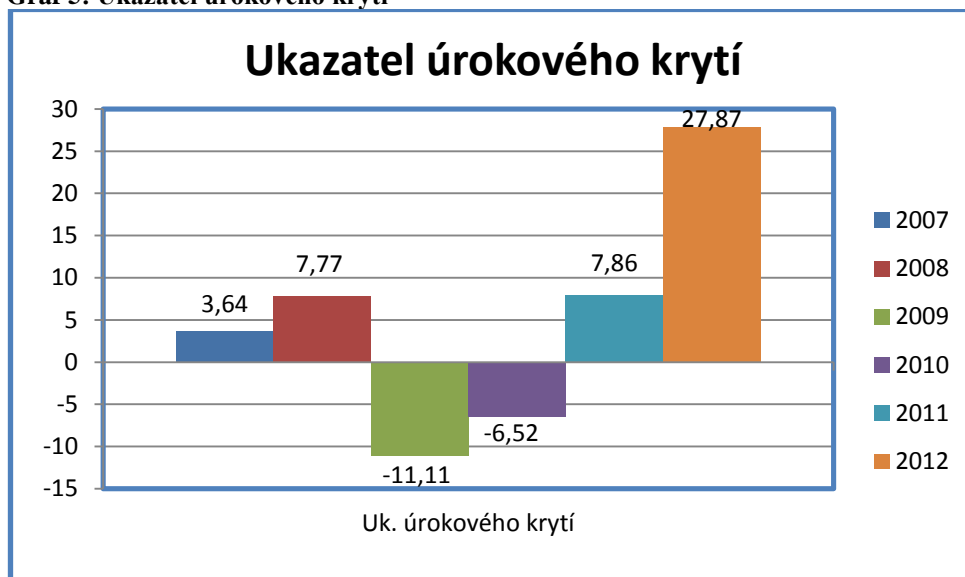
⁵¹ Vlastní zpracování.

v rozmezí od 3 do 10 (ideální 5 až 10), ale rozhodně by neměla být menší než 1. Všeobecně se dá říci, že čím větší hodnota tím lépe. Hodnoty ukazatele úrokového krytí, se v analyzovaném období pohybovaly v rozmezí tolerance až na vyjimku za dvouleté období recese, kdy ukazatel dosahoval záporných hodnot (rok 2009 -11,11 a rok 2010 -6,52). Pro Kovosvit to znamenalo, že nebyl schopen ze zisku vytvořeného za toto období platit úroky z cizích zdrojů. V roce 2011 je již hodnota ukazatele kladná a to 7,86. V roce 2012 byla tato hodnota dokonce 27,87, což je nejlepší výsledek ve zkoumaném období

Graf 4: Ukazatele zadluženosti⁵²



Graf 5: Ukazatel úrokového krytí⁵³



⁵² Vlastní zpracování.

⁵³ Vlastní zpracování.

4.6 Ukazatele kapitálového trhu

Poslední analyzovaná skupina je poněkud odlišná od skupin předchozích. Vychází stejně jako finanční analýza z účetních výkazů, ovšem používá také informace z kapitálového trhu. Hlavní rozdíl je v tom, že ukazatele kapitálového trhu podávají informace o tom, jak vidí budoucnost společnosti investoři, zatímco doposud získané údaje nás informovaly o minulém vývoji finanční situace Kovošvitu. Ukazatele kapitálového trhu, jsou pouze doplňující a do celkového zhodnocení nejsou zahrnuty.

Tabulka 10: Ukazatele kapitálového trhu⁵⁴

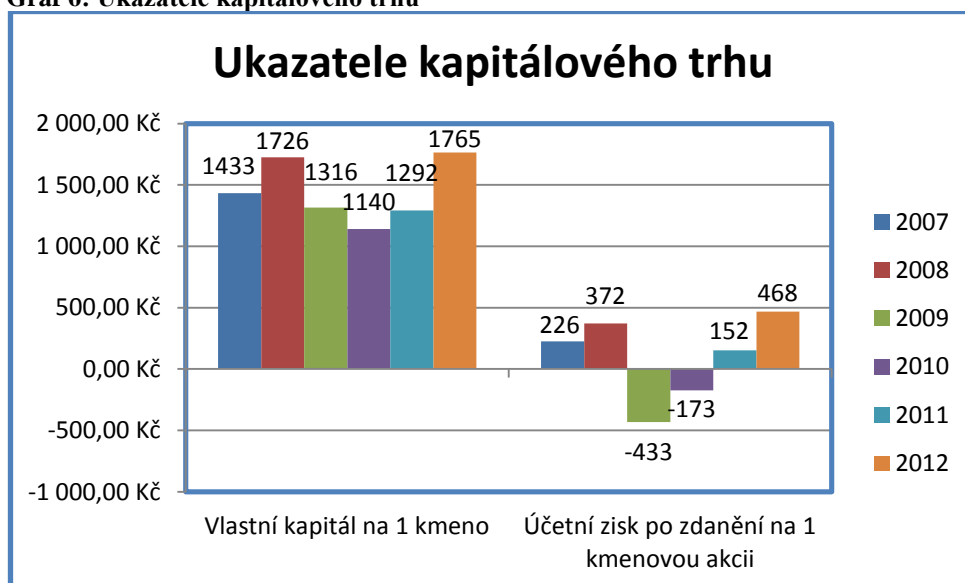
Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál na 1 kmenovou akcii (Kč)	1433	1726	1316	1140	1292	1765
Účetní zisk po zdanění na 1 kmenovou akcii (Kč)	226	372	-433	-173	152	468

Při výpočtu se poměruje vlastní kapitál a počet vydaných kmenových akcií. Je nutné připomenout, že účetní hodnota vlastního kapitálu vyplývá z účetnictví a liší se od jeho tržní hodnoty. Hodnota ukazatele byla nejvyšší v roce 2012, kdy na jednu kmenovou akcii připadalo 1 765 Kč vlastního kapitálu.

Čistý zisk na akcii není nic jiného než velikost zisku či ztráty připadající na jednu kmenovou akcii. U Kovošvitu to byl zisk ve výši 226 Kč v roce 2007 a 372 Kč v roce 2008. V dvouletém období recese, Kovošvit vykazovat ztrátu 433 Kč na 1 kmenovou akcii za rok 2009 a ztrátu 173 Kč v roce 2010. V dalším období se vývoj účetního zisku výrazně zlepšil a byl zaznamenán opět zisk a to ve výši 152 Kč na 1 kmenovou akcii, v roce 2012 468 Kč, tj. pro porovnání s rokem 2009 rozdíl o 901 korun. Tyto výsledky odpovídají i hodnotám rentability, kdy roky 2009 a 2010 byly ztrátové a společnost dosahovala zisku opět až v roce 2011.

⁵⁴ Vlastní zpracování.

Graf 6: Ukazatele kapitálového trhu⁵⁵



⁵⁵ Vlastní zpracování.

5 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

Pro mezipodnikové porovnání v období krize od roku 2009 až 2011 byla vybrána konkurenční firma TOS VARNSDORF, a.s. se sídlem ve Varnsdorfu (dále také jen „TOS“). Výrobky společnosti TOS Varnsdorf, a.s. se vyznačují vysokou výkonností, pokrokovým technickým řešením a spolehlivostí. Uplatňují se na nejnáročnějších světových trzích. K současným největším odběratelům patří Česká republika, Německo, Finsko, Polsko, Ukrajina, Rusko aj. Postupně roste i prodej do Číny a dalších států.⁵⁶

5.1 Údaje o společnosti

Název:	TOS Varnsdorf, a.s.
IČO:	723278850
Sídlo:	Varnsdorf, Říční 1776, okres Děčín, PSČ 407 47
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	strojírenská výroba

Pro srovnání vybraných ukazatelů s konkurenční firmou byly vybrány ukazatele rentability a ukazatele aktivity. Konkrétně pak rentabilita tržeb, vlastního kapitálu a aktiv a u analýzy aktivity byly zvoleny doba a rychlost obratu zásob. Dále vybrané položky z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele a výpočty jsou zaznamenány opět do grafů a vše je doplněno o komentáře.⁵⁷

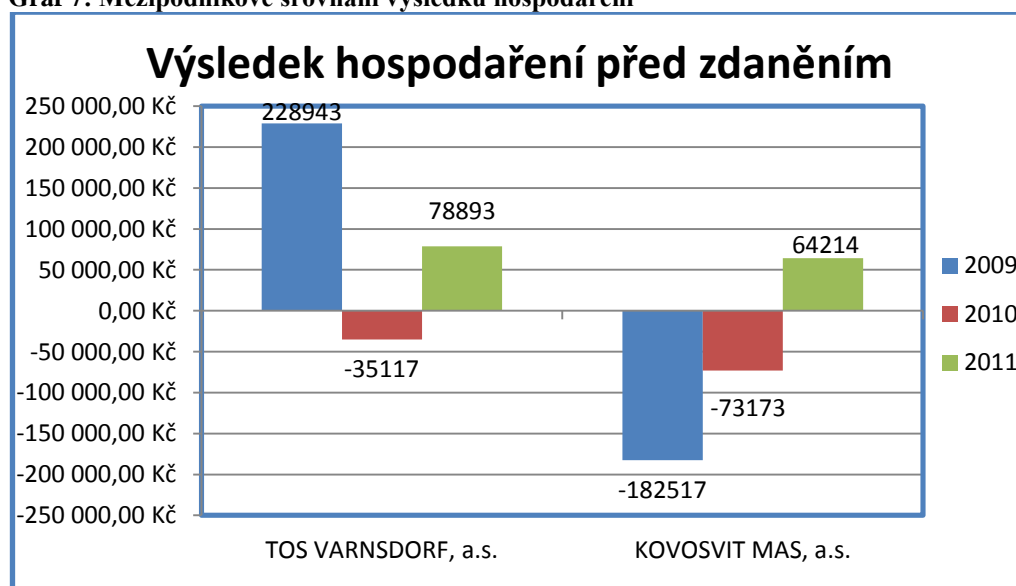
⁵⁶ TOS Varnsdorf. *TosVarnsdorf :Profil společnosti*[online].Varnsdorf : 2014 TOS VARNSDORF a.s. Dostupná z WWW:< <http://www.tosvarnsdorf.cz/cz/o-spolecnosti/profil-spolecnosti/>>.

⁵⁷ KurzCZ. Tos Varnsdorf. TOS VARNSDORF a.s., Varnsdorf IČO 27327850 - Obchodní rejstřík firem [online]. Copyright © 2000 – 2014 Dostupná z WWW: <<http://rejstrik-firem.kurzy.cz/27327850/tos-varnsdorf-as/>>.

5.2 Mezipodnikové srovnání výsledku hospodaření

Jako první byl pro mezipodnikovou konfrontaci zvolen výsledek hospodaření před zdaněním. Jak je vidět dle grafického znázornění, konkurenční firma TOS Varnsdorf, a.s. na tom byla celkově mnohem lépe než analyzovaná společnost. V roce 2009, kdy Kovosvit vykázal ztrátu ve výši -182 mil. Kč (za rok 2008 to byl zisk 158 mil. Kč) to byla alarmující zpráva pro management společnosti, aby upravil finanční plán pro následující období. TOS se ziskem 228 mil. Kč měl naopak za sebou úspěšný rok a finanční krize se ho v tomto roce zatím nedotkla. Naopak v roce 2010 TOS zažil podobný propad jako Kovosvit v roce předchozím a jeho výsledek hospodaření se propadl na ztrátu -35 mil. KMAS se za rok 2010 pokoušel minimalizovat další milionové ztráty, to se mu z části podařilo, ale i tak utrpěl ztrátu 73 mil. Rok 2011 byl již pro obě společnosti ziskový a to v podobné výši TOS 78 mil. a MAS zisk 64 mil.

Graf 7: Mezipodnikové srovnání výsledku hospodaření⁵⁸

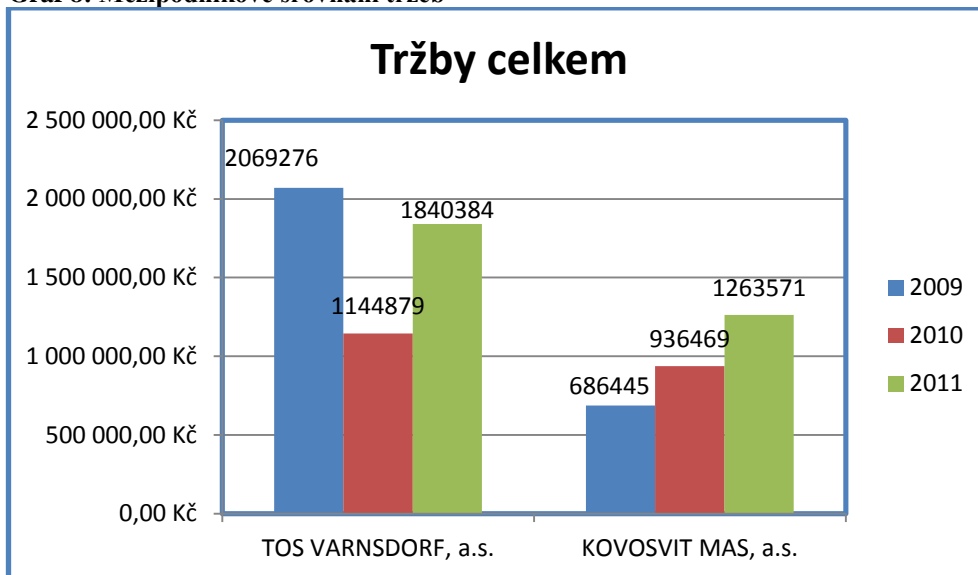


5.3 Mezipodnikové srovnání tržeb

V mezipodnikovém srovnání tržeb si opět jasně vedla lépe konkurující společnost TOS Varnsdorf, a.s. V roce 2009 měla celkové tržby ve výši 206 mil. Kč, tedy přibližně 3 krát vyšší než KMAS za tento rok. Další roky na tom byl TOS také lépe, v roce 2010 to byly tržby 114 mil. Kč a v roce 2011 184 mil. KMAS dosáhl nejvyšších tržeb v roce 2011 a to 126 mil. Kč.

⁵⁸ Vlastní zpracování.

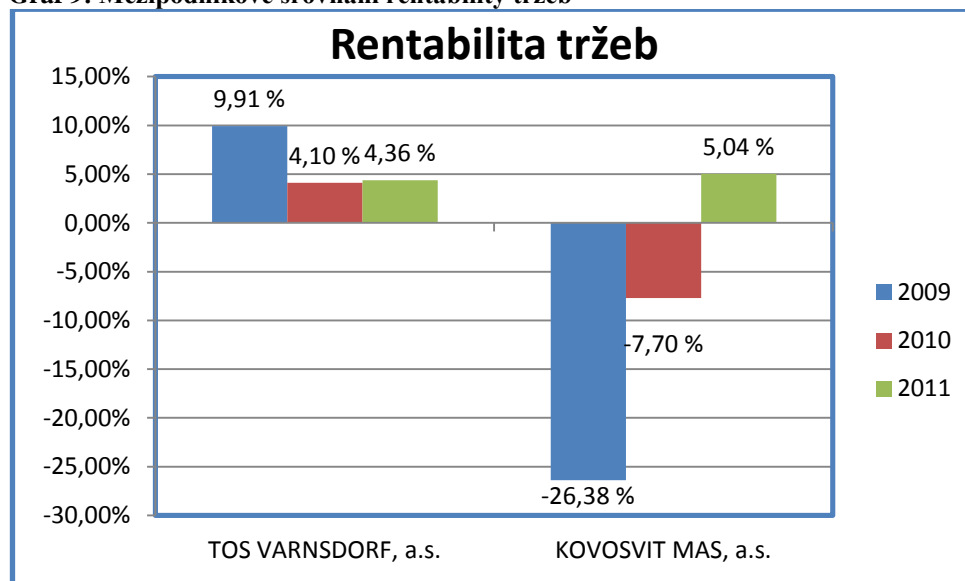
Graf 8: Mezipodnikové srovnání tržeb⁵⁹



5.4 Mezipodnikové srovnání rentability tržeb

U rentability tržeb si v době krize vedla lépe konkurující firma TOS Varnsdorf, a to opravdu výrazně. V roce 2009 byla rentabilita tržeb 9,91 %, zatímco Kovosvit se z plusových hodnot z roku 2008 propadl v roce 2009 na -26,38 %. V následujícím roce se hodnoty mírně přiblížily, ale stejně byl rozdíl velice znatelný a MAS byl stále v mínusu. Až v roce 2011 se situace obrátila a Kovosvit na tom byl s hodnotou ukazatele rentabilita tržeb 5,04 % o trochu lépe než TOS s 4,10 %.

Graf 9: Mezipodnikové srovnání rentability tržeb⁶⁰



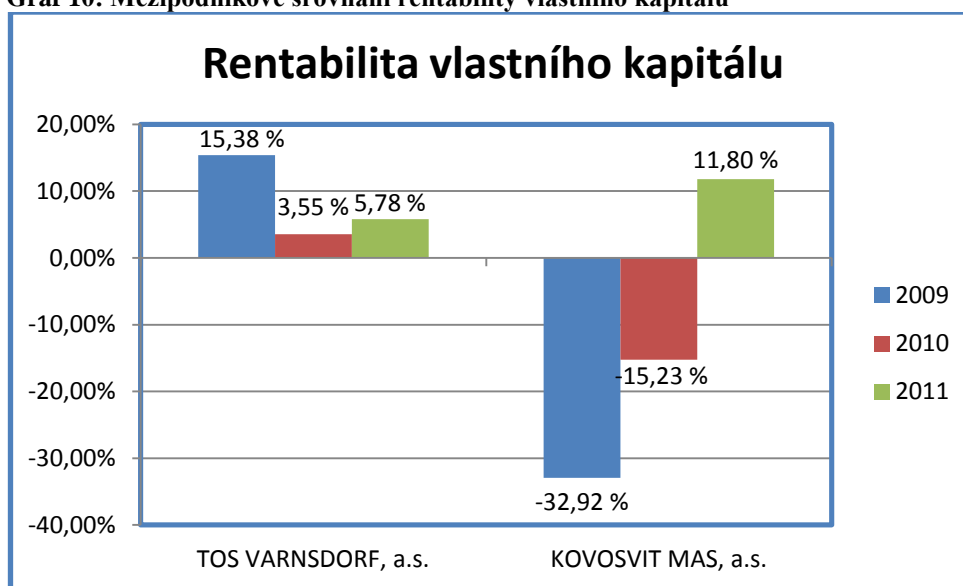
⁵⁹ Vlastní zpracování.

⁶⁰ Vlastní zpracování.

5.5 Mezipodnikové srovnání rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu má podobný vývoj jako rentabilita tržeb a i rentabilita aktiv je na tom podobně. Jak graf ukazuje, tak od roku 2009, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla u Kovosvitu -32,92 %, měla vzestupnout tendenci až na hodnotu 11,80 % v roce 2011. Na druhou stranu TOS v roce 2009 byl ze zkoumaného období nejúspěšnější s 15,38 %. Poté následoval propad rentability vlastního kapitálu na 3,55 % a dále nárůst v roce 2011 na 5,78 %.

Graf 10: Mezipodnikové srovnání rentability vlastního kapitálu⁶¹

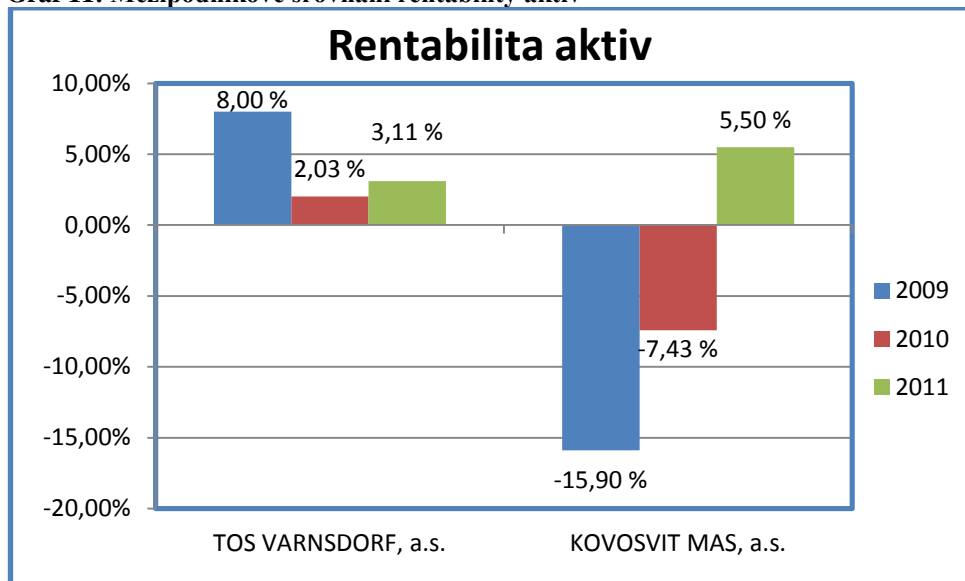


5.6 Mezipodnikové srovnání rentability aktiv

Rentabilita aktiv je posledním zkoumaným ukazatelem z této skupiny. Jak již bylo nastíněno dříve, vývoj ukazatele u Kovosvitu i u společnosti TOS Varnsdof je shodný jako s předchozími grafy. TOS byl v roce 2009 s hodnotou ukazatele 8 % na vrcholu ve sledovaném období, poté následoval propad na 2,03 % a mírný nárůst na 3,11 % v roce 2011. Zatímco Kovosvit se opět dostal z hluboké krize z roku 2009 z hodnoty ukazatele -15,90 % přes -7,43 % na hodnotu 5,50 % v r. 2011. Důvodem těchto výsledků Kovosvitu může být špatná predikce vývoje trhu, kdy od roku 2008 po rok 2010 zasáhla trh celosvětová krize.

⁶¹ Vlastní zpracování.

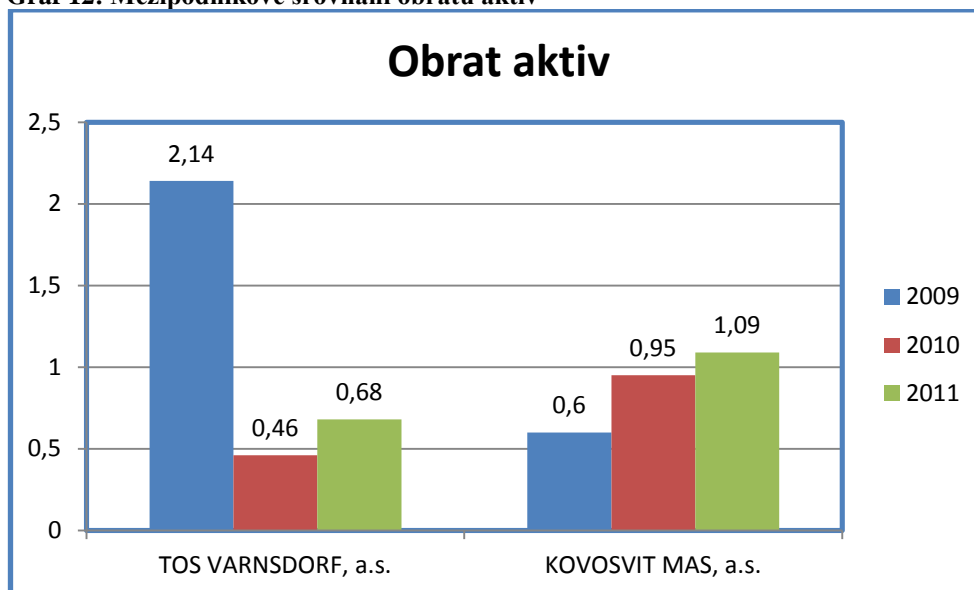
Graf 11: Mezipodnikové srovnání rentability aktiv⁶²



5.7 Mezipodnikové srovnání obrátu aktiv

V mezipodnikovém srovnání obrátu aktiv, kde by výsledná hodnota neměla být menší než 1, oba podniky obstály pouze v jednom roce. TOS Varnsdorf v roce 2009 s hodnotou 2,14, což znamenalo, že společnost v tomto roce dokázala efektivně hospodařit se svým podnikovým majetkem a celková aktiva se za tento rok obrátila více než 2krát. A Kovosvit v roce 2011 s hodnotou těsně nad hranici únosnosti 1,09. Ostatní roky, ani jedna společnost nedosahovala takových hodnot, které by si představovala.

Graf 12: Mezipodnikové srovnání obrátu aktiv⁶³



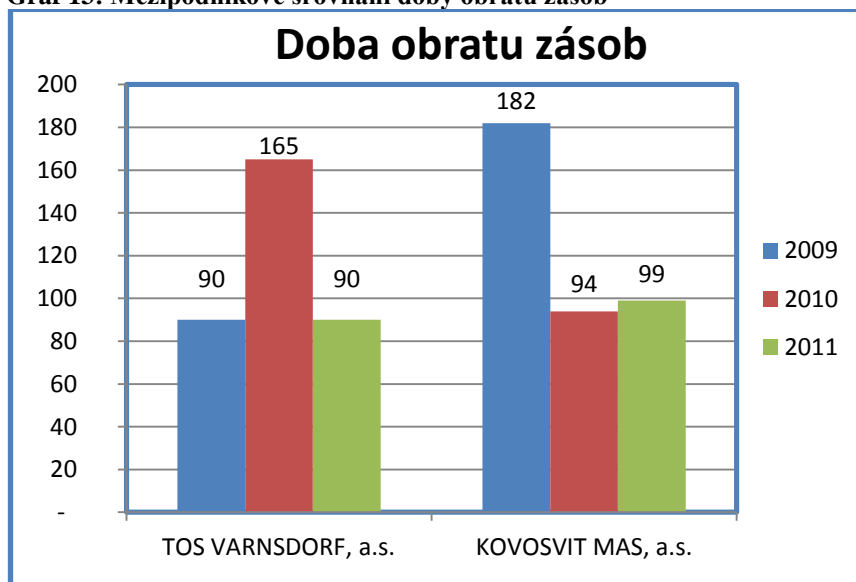
⁶² Vlastní zpracování.

⁶³ Vlastní zpracování.

5.8 Mezipodnikové srovnání doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob, je nejdelší u Kovosvitu a to v roce 2009, kdy činil 182 dnů. Naopak nejkratší je u TOS VARNSDORF, a.s. v letech 2009 a 2011, kdy dosahoval hodnoty shodně 90 dnů. Ostatní údaje dle grafu.

Graf 13: Mezipodnikové srovnání doby obratu zásob⁶⁴



⁶⁴ Vlastní zpracování.

6 ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce, bylo provedení finanční analýzy společnosti Kovosvit MAS, a.s., vedlejší cíl zahrnuje mezipodnikové srovnání s konkurenční firmou v rámci stejného odvětví.

První část práce je zaměřena na teoretické poznatky týkající se finanční analýzy. Obsahuje informace o zdrojích, ze kterých se při zpracování analýzy čerpá, o uživateli, kterým je určena, ale obsahuje zejména informace o konkrétních metodách, které byly nejprve teoreticky nastíněny a posléze použity při zpracování finanční analýzy pro následné zjištění finančního zdraví analyzované obchodní společnosti. Druhá, praktická část, obsahuje představení zkoumané společnosti Kovosvit MAS, a.s., finanční analýzu a mezipodnikové srovnání.

Výsledky společnosti Kovosvit MAS, a.s. byly ve zkoumaném období významně ovlivněny hospodářskou recesí. V roce 2009 klesl provozní výsledek hospodaření na -160 mil. Kč oproti zisku 154 mil. Kč za rok 2008. Tyto výsledky zásadně ovlivnily hospodářskou situaci pro další období. Finanční analýza společnosti Kovosvit MAS, a.s. v období od roku 2007 do roku 2012 zkoumá firmu ve velmi zajímavém šestiletém horizontu plného změn, na které nebyl Kovosvit připraven, avšak musel se s nimi vyrovnat a čelit jim, aby mohl nadále prosperovat a rozvíjet svojí činnost, a to nejen na evropské úrovni.

Závěrečné vyhodnocení výsledků jednotlivých skupin z finanční analýzy za období od roku 2007 do r. 2012.

Výnosnost vloženého kapitálu byla hodnocena pomocí ukazatelů rentability. Zhodnocování kapitálu bylo v analyzovaném časovém úseku celkově úspěšné, až na roky 2009 a 2010 kdy se podnikový kapitál spíše znehodnocoval, než zhodnocoval. Rentabilita aktiv dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2012 s hodnotou 15 %, stejně tak rentabilita tržeb s hodnotou 12 %. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejvyšší v roce 2008 s výsledkem téměř 25 %.

Další skupina poměrových ukazatelů je poněkud specifická pro vyhodnocování výsledků a je obtížné stanovit doporučené hodnoty, protože výsledky ukazatelů závisí na charakteru procesu výroby (resp. poskytování služeb). Byl analyzován vývoj ukazatele obrát celkových aktiv, který je zároveň nejkompexnější z ukazatelů aktivity. Doporučená minimální hodnota u obrátu aktiv je 1. Za analyzované období se nad tuto hraniční hodnotu Kovosvit nedostal pouze v roce 2009 a 2010. Ovšem hodnoty pro ostatní roky nejsou nějak zvlášť úspěšné a pohybují se těsně nad hodnotou 1, až na rok 2007 kdy byla dosažena nejlepší hodnota a to 1,24. Celkově je tedy obrát aktiv hodnocen jako průměrný.

Likvida Kovosvitu byla zkoumána pomocí tří základních ukazatelů likvidity. Běžná likvidita za šestiletou analýzu vystřídala dle mezních hodnot všechny strategie (konzervativní, průměrná, agresivní). Za poslední dva roky se hodnoty ukazatele běžné likvidity ustálily v rozmezí od 1,5 do 2, což odpovídá průměrné strategii, která je pro Kovosvit nejvhodnější. Pohotová likvidita s doporučenými hodnotami v rozmezí od 1 - 1,5 se řadí období od roku 2007 až 2009. Následující roky s hodnotami od 0,53 do 0,75 jsou podprůměrné. Celkové hodnocení likvidity je spíše podprůměrné.

Poslední skupina ukazatelů, která bude hodnocena, je zadluženost. Celková zadluženost Kovosvitu je po celé analyzované období na stejné úrovni a neustále osciluje kolem hodnoty 50 %. Doplnkový ukazatel celkové zadluženosti je ukazatel finanční nezávislosti, kde by doporučená hodnota neměla klesat pod 30 %, což Kovosvit bez problému plnil s hodnotami kolem 50 %. Ovšem u toho ukazatele je vhodnější stanovit interval doporučených hodnot přímo pro konkrétní podnik. Hodnoty ukazatele úrokového krytí, se v analyzovaném období pohybovaly v rozmezí tolerance až na výjimku za dvouleté období recese, kdy ukazatel dosahoval záporných hodnot. Z hodnocení zadluženosti vyplývá, že společnost nemá v této oblasti problémy.

Z výsledků mezipodnikového srovnání lze říci, že celkový propad v letech 2009 a 2010 postihl i TOS Varnsdorf a to především v roce 2010. Finanční ztrátu Kovosvitu za problémové dvouleté období lze kromě recese vysvětlit i vysokým podílem fixních nákladů, které jsou pro každou strojírenskou činnost typické, a které se nepodařilo snížit na požadovanou úroveň, kam by bylo potřeba. Zatímco Kovosvit se v roce 2010 již pomalu zotavoval z recese, tak naopak na TOS teprve v tomto roce dopadly následky krize. Rok 2011 byl pro obě společnosti podobný, avšak lépe si ale vedl Kovosvit, který vykazoval lepší výsledky a předčil tak konkurenční TOS Varnsdorf.

Kovosvit MAS, a.s. je masivní strojírenská společnost s dlouholetou tradicí, která se musela vypořádat s těžkým obdobím hospodářského útlumu. Nadále se musela přizpůsobit aktuálním podmínkám trhu, podle kterých měnila své strategie např. v redistribuci nákladů tak, aby mohla opět prosperovat, a být na špičce ve strojírenském oboru, kam jistě patří. Společnost zvládla, těžké roky recese a nyní může zahájit psaní historie své úspěšné budoucnosti jednadvacátého století.

7 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literární zdroje

1. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 9788024511085.
2. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C.H. Beck, 2008, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Praha : Grada Publishing, 2005. 156 s. ISBN: 978-80-247-611-90.
5. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
6. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha : Grada, 2010. 208 s. ISBN: 978-80-247-6701-7.
7. REŽŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti a praktických aplikací*. Praha : Grada publishing, 2010. Prosperita firmy. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
8. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011, Finanční řízení. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
9. RYNEŠ, P. *Cash flow v účetní závěrce*. Olomouc : ANAG, c2009, 191 s. ISBN 978-80-7263-490-3.
10. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2.* Praha : Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
11. SYNEK, M. *Manažerská ekonomika: 5., aktualizované a doplněné vydání*. Praha : Grada, 2011. 480 s. ISBN: 978-80-2477-528-9.
12. WEIL, R., SCHIPPER, K., FRANCIS, J., *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses*. Cengage Learning, 2012, 352 s. ISBN: 978-12-8553-466-4.

Internetové zdroje

1. ČESKÁ REPUBLIKA. Vyhláška č. 500 ze dne 6. 11. 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In *Sbírka zákonů ČR. 2002*, částka 174. [cit. 2014-04-11]. Dostupné z WWW: <<http://portal.gov.cz/app/zakony/zakon.jsp?page=0&fulltext=&nr=500~2F2002&part=&name=&rq=15#seznam.cz>>.
2. ČESKO. [online]. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví. In *Sbírka zákonů České republiky. 2002*, [cit. 2014-04-08]. Dostupné z WWW: <<http://business.enter.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.
3. ČESKO. [online]. Zákon č. 563/1991 Sb. Ze dne 12. prosince 1991 zákon o účetnictví. In *Sbírka zákonů České republiky. 1991*, částka 107/1991. [cit. 2014-04-08]. Dostupné z WWW: <<http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>>.
4. HAVIT, s.r.o. Business center. *Businesscenter.cz : Zákon o účetnictví* [online]. Praha : 1998, 2014. ISSN 1213-7235. [cit. 2014-04-02]. Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>>.
5. KurzCZ. Tos Varnsdorf. *TOS VARNSDORF a.s., Varnsdorf IČO 27327850 - Obchodní rejstřík firem* [online]. Copyright © 2000 – 2014 [cit. 2014-03-08]. Dostupná z WWW: <<http://rejstrik-firem.kurzy.cz/27327850/tos-varnsdorf-as>>.
6. MTE Kovosvit mas. *Kovosvitmas : Historie společnosti* [online]. Sezimovo Ústí : 2013 KOVOSVIT MAS, a. s. [cit. 2014-03-08]. Dostupná z WWW: <<http://www.kovosvit.cz/cz/>>.
7. TOS Varnsdorf. *TosVarnsdorf : Profil společnosti* [online]. Varnsdorf : 2014 TOS VARNSDORF a.s. [cit. 2014-03-08]. Dostupná z WWW: <<http://www.tosvarnsdorf.cz/cz/o-spolecnosti/profil-spolecnosti/>>.

8 SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

Seznam obrázků

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy	20
Obrázek 2: Poměrové ukazatele	22
Obrázek 3: Vyjádření rizika běžné likvidity	26

Seznam tabulek

Tabulka 1: Zjednodušená struktura aktiv a pasiv v rozvaze	15
Tabulka 2: Výkaz zisků a ztrát	16
Tabulka 3: Zjednodušený výkaz cash flow nepřímou metodou	18
Tabulka 4: Strategie řízení běžné likvidity	27
Tabulka 5: Obecné hodnoty pro posuzování výše rizika	29
Tabulka 6: Ukazatele rentability	35
Tabulka 7: Ukazatele aktivity	36
Tabulka 8: Ukazatele likvidity	38
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti	39
Tabulka 10: Ukazatele kapitálového trhu	41

Seznam grafů

Graf 1: Ukazatele rentability	36
Graf 2: Ukazatele aktivity	37
Graf 3: Ukazatele likvidity	39
Graf 4: Ukazatele zadluženosti	40
Graf 5: Ukazatel úrokového krytí	40
Graf 6: Ukazatele kapitálového trhu	42
Graf 7: Mezipodnikové srovnání výsledku hospodaření	44
Graf 8: Mezipodnikové srovnání tržeb	45
Graf 9: Mezipodnikové srovnání rentability tržeb	45
Graf 10: Mezipodnikové srovnání rentability vlastního kapitálu	46
Graf 11: Mezipodnikové srovnání rentability aktiv	47
Graf 12: Mezipodnikové srovnání obrátu aktiv	47
Graf 13: Mezipodnikové srovnání doby obrátu zásob	48

9 PŘÍLOHY

I. Rozvahy společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za účetní období 2007 - 2012

II. Výkazy zisku a ztráty společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za účetní období 2007 - 2012

III. Rozvahy společnosti TOS VARNSDORF, a.s. za účetní období 2009 - 2011

IV. Výkazy zisku a ztráty společnosti TOS VARNSDORF, a.s. za účetní období 2009 - 2011

Rozvahy společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za účetní období 2007 - 2012.

KOVOSVIT MAS, a.s.

Rozvaha k 31. prosinci 2008 - aktiva (neconsolidovaná)

Označ.	A K T I V A	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	2 617 105	-1 160 522	1 456 583	1 347 377
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	1 606 536	-1 087 793	608 743	542 745
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	102 102	- 94 587	7 515	7 960
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 585 440	- 993 206	592 234	529 088
B.II.1.	Pozemky	014	18 732		18 732	18 741
2.	Stavby	015	594 664	- 286 670	307 994	291 432
3.	Samostatně movitě věcí a soubory movitých věcí	016	920 552	- 711 438	209 114	206 540
4.	Restituecké celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	73		73	257
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	36 036	- 1704	34 332	20 565
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	30 130		30 130	677
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	- 14 747	6 606	- 8 141	- 9 124
B.II.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	8 994		8 994	5 697
B.II.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	3 297		3 297	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	5 697		5 697	5 697
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požtovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

KOVOSVIT MAS, a.s.

Rozvaha k 31. prosinci 2008 - aktiva (neconsolidovaná)

Ornát.	A K T I V A	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	918 361	- 72 729	845 632	803 519
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	541 161	- 33 492	507 669	413 703
C.I.1.	Materiál	033	101 712	- 7 108	94 604	76 691
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	185 140	- 2 608	182 532	234 092
3.	Výrobky	035	240 216	- 21 890	218 326	76 625
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	9 832	- 1 886	7 946	20 220
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	4 261		4 261	6 075
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	2 389		2 389	30 457
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	2 311		2 311	540
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				316
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046	78		78	29 601
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	372 507	- 39 237	333 270	311 687
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	357 390	- 39 237	318 153	291 322
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050	671		671	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	80		80	1 196
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	158		158	992
8.	Dohadné účty aktivní	056	3 052		3 052	2 115
9.	Jiné pohledávky	057	11 156		11 156	16 062
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	2 304		2 304	47 672
C.IV.1.	Peníze	059	213		213	231
2.	Účty v bankách	060	2 091		2 091	47 441
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požtovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	2 208		2 208	1 113
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 694		1 694	881
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	514		514	232

KOVOSVIT MAS, a.s.

Rozvaha k 31. prosinci 2008 - pasiva (nekonsolidovaná)

Ornač.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	1 456 583	1 347 377
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	727 952	602 066
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	421 000	412 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	421 000	412 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	46 914	86 900
A.II.1.	Emitní záloha	074	51 986	51 986
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	- 5 072	34 914
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A.III.	Rezervní fondy, neodělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	12 471	12 471
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Neodělitelný fond	079	12 421	12 421
2.	Statutární a ostatní fondy	080	50	50
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	90 695	90 695
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	90 695	90 695
2.	Nouhrazená ztráta minulých let	083		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	156 872	
B.	Četř zdroje (ř.86+91+102+114)	085	728 204	744 298
B.1.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	68 291	68 849
B.1.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090	68 291	68 849
B.1.1.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	21 177	9 944
B.1.1.1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydání dluhopisů	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	19 701	
10.	Odložený daňový závazek	101	1 476	9 944

Označ.	P A S I V A	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	245 123	263 272
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	158 739	162 634
2.	Závazky - ovládačů a řídicí osoba	104	3 635	16 342
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	48	48
5.	Závazky k zaměstnancům	107	17 811	16 010
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	9 897	8 980
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	3 251	3 754
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	21 871	26 725
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	21 885	27 767
11.	Jiné závazky	113	7 986	1 012
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoc (ř.115+116+117)	114	393 613	402 233
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	393 613	402 233
3.	Krátkodobé finanční výpomoc	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	427	1 013
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	427	1 013
2.	Výnosy příštích období	120		

KOVOSVIT MAS, a.s.

ROZVAHA K 31. 12. 2010 - AKTIVA (NEKONSOLIDOVANÁ)

		31. 12. 2010			31. 12. 2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 186 976	1 203 463	983 513	1 147 453
B.	Dlouhodobý majetek	1 714 124	1 125 033	589 091	578 167
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	105 163	100 065	5 098	8 203
B.I.3.	Software	27 668	25 424	2 244	1 895
B.I.4.	Ocenitelná práva	77 428	74 641	2 787	4 719
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	67		67	1 589
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 602 784	1 024 968	577 816	562 608
B.II.1.	Pozemky	18 732		18 732	18 732
B.II.2.	Stavby	609 289	307 342	301 947	306 315
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	902 534	725 336	177 198	198 140
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	73		73	73
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	84 949	862	84 087	16 756
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 954		1 954	29 750
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-14 747	-8 572	-6 175	-7 158
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	6 177		6 177	7 356
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	480		480	1 659
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 697		5 697	5 697
C.	Oběžná aktiva	471 680	78 430	393 250	558 977
C.I.	Zásoby	289 142	42 537	246 605	349 628
C.I.1.	Materiál	46 411	8 533	37 878	70 054
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	129 744	8 822	120 922	104 124
C.I.3.	Výrobky	90 770	23 323	67 447	164 872
C.I.5.	Zboží	12 933	1 859	11 074	8 562
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	9 284		9 284	2 016
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	4 318		4 318	667
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 106		4 106	537
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				50
C.II.7.	Jiné pohledávky	212		212	80
C.III.	Krátkodobé pohledávky	171 087	35 893	135 194	177 610
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	154 181	35 893	118 288	138 990
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	13 982		13 982	31 776
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	40		40	5 284
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	109		109	105
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-758		-758	982
C.III.9.	Jiné pohledávky	3 533		3 533	473
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 133		7 133	31 072
C.IV.1.	Peníze	415		415	365
C.IV.2.	Účty v bankách	6 718		6 718	30 707
D. I.	Časové rozlišení	1 172		1 172	10 309
D.I.1.	Náklady příštích období	711		711	9 818
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	80		80	
D.I.3.	Příjmy příštích období	381		381	491

KOVOSVIT MAS, a.s.

ROZVAHA K 31. 12. 2010 - AKTIVA (NEKONSOLIDOVANÁ)

		31. 12. 2010	31. 12. 2009
	PASIVA CELKEM	983 513	1 147 453
A.	Vlastní kapitál	480 184	554 334
A.I.	Základní kapitál	421 000	421 000
A.I.1.	Základní kapitál	421 000	421 000
A.II.	Kapitálové fondy	52 098	53 277
A.II.1.	Emisní ážio	51 986	51 986
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	112	1 291
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20 314	20 315
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20 264	20 265
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	50	50
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	59 742	239 723
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	59 742	239 723
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-72 970	-179 981
B.	Cizí zdroje	503 329	592 959
B.I.	Rezervy	39 483	37 966
B.I.4.	Ostatní rezervy	39 483	37 966
B.II.	Dlouhodobé závazky	26 616	1
B.II.9.	Jiné závazky	26 616	1
B.III.	Krátkodobé závazky	272 242	178 985
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	135 402	94 360
B.III.2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	429	9
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	48	48
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	11 022	8 448
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 284	4 302
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 796	2 042
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	59 840	43 404
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	38 936	16 198
B.III.11.	Jiné závazky	17 485	10 174
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	164 988	376 007
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	164 988	376 007
C.I.	Časové rozlišení		160
C.I.1.	Výdaje příštích období		160

ROZVAHA

v plném rozsahu k datu 31. 12. 2012
(v tisících Kč)

KOVOSVIT MAS, s. s. o.
IČ 260 47 284
náměstí Tomáše Bati 418
Bozímovo Ústí II
391 02

		31.12.2012		31.12.2011	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		2 552 639	1 209 150	1 343 489	1 163 407
B.	Dlouhodobý majetek	1 762 421	1 140 751	621 670	579 627
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	59 414	57 036	2 378	3 284
B.I.3.	Software	27 695	26 448	1 247	1 574
B.I.4.	Oceňitelná práva	31 652	30 588	1 064	1 643
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	67		67	67
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 674 496	1 083 715	590 781	570 440
B.II.1.	Pozemky	18 732		18 732	18 732
B.II.2.	Stavby	643 059	329 948	313 111	297 164
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	986 744	763 444	223 300	227 492
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	72		72	73
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	33 116	862	32 254	28 332
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 520		7 520	3 839
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-14 747	-10 539	-4 208	-5 192
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	28 511		28 511	5 903
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	2 000		2 000	206
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 697		5 697	5 697
B.III.6.	Porfzovaný dlouhodobý finanční majetek	20 814		20 814	
C.	Oběžná aktiva	788 503	68 399	720 104	582 562
C.I.	Zasoby	441 410	27 043	414 367	351 212
C.I.1.	Materiál	78 148	5 456	72 692	76 774
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	221 799	4 379	217 420	191 096
C.I.3.	Výrobky	112 365	12 933	99 432	58 368
C.I.5.	Zboží	13 007	4 275	8 732	12 531
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zálohy	16 091		16 091	12 443
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	274		274	2 212
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	113		113	2 144
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1		1	1
C.II.7.	Jiné pohledávky	160		160	67
C.III.	Krátkodobé pohledávky	244 146	41 356	302 790	220 938
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	274 797	33 493	241 304	204 063
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	453		453	2 094
C.III.6.	Stat - daňové pohledávky	10 768		10 768	7 949
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	114		114	115
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	9 317		9 317	6 352
C.III.9.	Jiné pohledávky	48 697	7 863	40 834	365
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 673		2 673	8 200
C.IV.1.	Peníze	238		238	224
C.IV.2.	Účty v bankách	2 435		2 435	7 976
D. I.	Časové rozlišení	1 715		1 715	1 218
D.I.1.	Náklady příštích období	1 004		1 004	663
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				34
D.I.3.	Příjmy příštích období	711		711	521

	K datu 31. 12. 2012	K datu 31. 12. 2011
PASIVA CELKEM	1 343 489	1 163 407
A. Vlastní kapitál	743 179	544 146
A.I. Základní kapitál	421 000	421 000
A.I.1. Základní kapitál	421 000	421 000
A.II. Kapitálové fondy	53 640	51 846
A.II.1. Emisní ážio	51 986	51 986
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	22	22
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 632	-162
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	53 261	50 050
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 211	
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	50 050	50 050
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	15 039	-42 964
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	15 039	
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let		-42 964
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	200 239	64 214
B. Cizí zdroje	599 810	619 004
B.I. Rezervy	39 083	52 663
B.I.4. Ostatní rezervy	39 083	52 663
B.II. Dlouhodobé závazky	3 915	15 658
B.II.9. Jiné závazky	3 915	15 658
B.III. Krátkodobé závazky	438 960	353 461
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	237 996	201 760
B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	48	48
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	23 671	12 764
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 942	7 459
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	10 153	1 411
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	86 878	62 913
B.III.10. Dohadné účty pasivní	46 563	45 535
B.III.11. Jiné závazky	22 709	21 571
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	117 852	197 222
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	117 852	197 222
C. I. Časové rozlišení	501	257
C.I.1. Výdaje příštích období	501	257

Výkazy zisku a ztráty společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za účetní období
2007 - 2012

KOVOSVIT MAS, a.s.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (neconsolidovaný) k 31. prosinci 2008

Označ.	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	mínulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	70 437	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	64 819	
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	5 618	
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 508 751	
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 475 916	
II.2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	- 3 050	
II.3.	Aktivace	07	35 885	
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	1 055 824	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	863 505	
B.2.	Služby	10	192 319	
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	458 545	
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	369 552	
C.1.	Mzdové náklady	13	27 1762	
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a dnů stva	14	346	
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	93 140	
C.4.	Sociální náklady	16	4 304	
D.	Daně a poplatky	17	1 364	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	54 829	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	11 460	
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 069	
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 391	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	36 565	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 558	
F.2.	Prodaný materiál	24	33 007	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 140 122	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	31 591	
H.	Ostatní provozní náklady	27	24 938	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	154 470	

KOVOSVIT MAS, a.s.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný) k 31. prosinci 2008

Číslo řádku	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI.	Tříby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	504	
N.	Nákladové úroky	43	20 361	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	47 343	
O.	Ostatní finanční náklady	45	23 728	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	37 58	
Q.	Dah z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	1 356	
Q.1.	-splatná	50		
Q.2.	-odložená	51	1 356	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	156 872	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Dah z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (w-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (w-) (ř.52+58-59)	60	156 872	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	158 228	

KOVOSVIT MAS, a.s.

Přehled o peněžních tocích (nekonsolidovaný) k 31. prosinci 2008

C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	18 000	0
C.2.1.	Zvýšení základního kapitálu, emisního a/či event. na evního fondu	9 000	
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	9 000	
C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	0	
C.2.5.	Platby z fondů tvořených ze zisku	0	
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	0	
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	614	0
F.	Čistá zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-45 368	0
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	2 304	47 672

KOVOSVIT MAS, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ K 31. 12. 2010

		Období do 31. 12. 2010	Období do 31. 12. 2009
I.	Tržby za prodej zboží	41 641	22 967
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	37 016	16 766
+	Obchodní marže	4 625	6 201
II.	Výkony	812 276	568 294
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	890 561	660 341
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-90 309	-110 695
II.3.	Aktivace	12 024	18 648
B.	Výkonová spotřeba	618 406	433 122
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	520 807	351 949
B.2.	Služby	97 599	81 173
+	Přidaná hodnota	198 495	141 373
C.	Osobní náklady	223 143	251 118
C.1.	Mzdové náklady	163 561	188 468
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	252	366
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	55 024	58 306
C.4.	Sociální náklady	4 306	3 978
D.	Daně a poplatky	2 318	2 960
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	56 041	52 700
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 267	3 137
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 407	2 451
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1 860	686
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 777	2 715
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	414	560
F.2.	Prodaný materiál	2 363	2 155
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-26 971	2 699
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 096	23 234
H.	Ostatní provozní náklady	12 670	15 877
*	Provozní výsledek hospodaření	-57 120	-160 325
X.	Výnosové úroky	134	588
N.	Nákladové úroky	11 207	16 388
XI.	Ostatní finanční výnosy	7 248	10 870
O.	Ostatní finanční náklady	12 228	17 261
*	Finanční výsledek hospodaření	-16 053	-22 191
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-203	-2 535
Q.1.	- splatná	-203	
Q.2.	- odložená		-2 535
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-72 970	-179 981
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-72 970	-179 981
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-73 173	-182 516

KOVOSVIT MAS, a.s.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31. 12. 2010

	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk minulých let	Neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM
Stav k 31.12.2008	421 000	51 986	-5 072	12 471	90 695		156 872	727 952
Rozdělení výsledku hospodaření				7 843	149 028		-156 872	-1
Změna oceňovacího rozdílu			6 363					6 363
Výsledek hospodaření za běžné období							-179 981	-179 981
Stav k 31.12.2009	421 000	51 986	1 291	20 314	239 723		-179 981	554 333
Rozdělení výsledku hospodaření					-179 981		179 981	
Změna oceňovacího rozdílu			-1 179					
Výsledek hospodaření za běžné období							-72 970	-72 970
Stav k 31.12.2010	421 000	51 986	112	20 314	59 742		-72 970	480 184

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

KOVOSVIT MAS, a.s.
IČ 260 47 284
náměstí Tomáše Bati 418
Sezimovo Ústí II
391 02

v druhovém členění období končící
k 31.12.2012 (v tisících Kč)

	Období do 31.12.2012	Období do 31.12.2011
I. Tržby za prodej zboží	63 357	52 618
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	53 400	43 951
+ Obchodní marže	9 957	8 667
II. Výkony	1 546 983	1 278 279
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 456 541	1 205 922
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	61 453	53 506
II.3. Aktivace	28 989	18 851
B. Výkonová spotřeba	1 063 948	892 118
B.1. Spotřeba materiálu a energie	888 851	751 888
B.2. Služby	175 097	140 230
+ Přidaná hodnota	492 992	394 828
C. Osobní náklady	329 071	264 320
C.1. Mzdové náklady	245 965	193 541
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 620	685
C.3. Náklady na sociální zajištění a zdravotní pojištění	77 952	66 851
C.4. Sociální náklady	3 534	3 243
D. Daně a poplatky	2 872	1 414
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	60 359	55 577
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	39 611	5 031
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	36 284	1 592
III.2. Tržby z prodeje materiálu	3 327	3 439
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 299	3 525
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		32
F.2. Prodaný materiál	3 299	3 493
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-13 471	3 409
M. Ostatní provozní výnosy	77 614	18 887
H. Ostatní provozní náklady	12 614	9 216
* Provozní výsledek hospodaření	215 473	81 285
X. Výnosové úroky	213	37
N. Nákladové úroky	7 184	8 163
XI. Ostatní finanční výnosy	16 788	6 149
O. Ostatní finanční náklady	18 950	15 094
* Finanční výsledek hospodaření	-9 133	-17 071
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	206 340	64 214
R. Mimořádné náklady	6 101	
* Mimořádný výsledek hospodaření	-6 101	
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	200 239	64 214
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	200 239	64 214

		Bal. úč. období	Min. úč. období
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	47 672	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	158 228	0
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-52 809	0
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	55 812	
A.1.2.	Změna stavu:	-141 105	0
A.1.2.1.	goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku	- 983	
A.1.2.2.	rezerv a opravných položek	-140 122	
A.1.3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-2 511	
A.1.4.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje cenných papírů	0	
A.1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0	
A.1.6.	Vyúčtování nákladové a výnosové úroky	19 857	
A.1.7.	Případně úpravy o ostatní nepeněžní operace	15 138	
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	105 419	
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-13 949	0
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-27 301	
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-18 735	
A.2.3.	Změna stavu zásob	32 087	
A.2.4.	Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	0	
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	91 470	0
A.3.	Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-20 361	
A.4.	Přijaté úroky	504	
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměňky daně za minulé období		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	71 613	
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1.	Nabytí stálých aktiv	-123 664	0
B.1.1.	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-121 291	
B.1.2.	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-2 005	
B.1.3.	Nabytí dlouhodobého finančního majetku	- 368	
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 069	0
B.2.1.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	6 069	
B.2.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-117 595	0
Peněžní toky z finančních činností			
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	-17 386	

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k 31. 12. 2012
(v tisících Kč)

KOVOSVIT MAS, a.s.
IČ 260 47 284
náměstí Tomáše Bati 419
Sezimovo Ústí II
391 02

	Období do 31.12.2012	Období do 31.12.2011
P. Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	8 200	7 133
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z. Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	206 340	64 213
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	8 770	65 981
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	60 359	55 577
A.1.2. Změna stavu opravných položek a rezerv	-21 335	3 039
A.1.3. Zisk/(ztráta) z prodeje stálých aktiv	-36 284	-1 560
A.1.5. Nákladové a výnosové úroky	6 971	8 126
A.1.6. Opravy o ostatní nepeněžní operace	-941	798
A.* Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	215 110	130 194
A.2. Změna stavu pracovního kapitálu	-33 676	-85 859
A.2.1. Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-82 192	-82 132
A.2.2. Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	102 149	94 907
A.2.3. Změna stavu zásob	-53 633	-98 634
A.** Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	181 434	44 335
A.3. Vypacené úroky	-7 184	-8 163
A.4. Přijaté úroky	213	37
A.5. Zaplacená daň z příjmů z a běžnou činnost		-203
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	174 463	36 006
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-125 161	-57 829
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	36 284	1 592
B.*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-88 877	-56 237
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu závazků z financování	-91 113	21 297
C.*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-91 113	21 297
F. Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-5 527	1 067
R. Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	2 673	8 200

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

k datu 31. 12. 2012
(v tisících Kč)

KOVOSVIT MAS, a.s.
IČ 260 47 284
náměstí Tomáše Bati 41B
Sezimovo Ústí II
391 02

	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku	Nerzdělený zisk minulých let	Neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM
Stav k 31.12.2010	421 000	51 986	112	20 314	59 742		-72 970	480 184
Rozdělení výsledku hospodaření						-72 970	72 970	
Dary				22				22
Změna oceňovacího rozdílu			-274					-274
Výdaje z ostatních fondů ze zisku				-20 264	20 264			
Transfer mezi fondy				50 000	-59 742	9 742		
Výsledek hospodaření za běžné období							64 214	64 214
Stav k 31.12.2011	421 000	51 986	-162	50 072		-42 964	64 214	544 146
Rozdělení výsledku hospodaření				3 211	18 039	42 964	-64 214	
Vyplacené dividendy					-3 000			
Změna oceňovacího rozdílu			1 794					
Výsledek hospodaření za běžné období							200 239	
Stav k 31.12.2012	421 000	51 986	1 632	53 283	15 039		200 239	743 179

	f. č. Line	2009			2008	
		Brutto Gross	Korekce Provisions	Netto Net	Netto Net	
2.	Nedokončená výroba a polotovary Work-in-progress and semi-finished production	34	248 023	1 834	262 189	328 203
3.	Výrobky Finished products	35	18 674		18 674	27 509
4.	Zvířata Livestock	36	-	-	0	0
5.	Zboží Goods	37	6 456	-	6 456	10 613
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby Advances paid	38	13 755	-	13 755	8 330
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) Long-term receivables	39	29	0	29	3 000
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů Trade receivables	40	-	-	0	0
2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba Receivables from partners and managed persons	41	-	-	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv Receivables from accounting entities (shareholdings >50 %)	42	-	-	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení Receivables from partners, coo. members and syndic. partn.	43	-	-	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy Long-term deposits given	44	-	-	0	0
6.	Dohadné účty aktivní Suppositive assets accounts	45	-	-	0	0
7.	Jiné pohledávky Other receivables	46	29	-	29	3 000
8.	Odloužení daňová pohledávka Deferred tax receivable	47	-	-	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) Short-term receivables	48	424 214	71 260	352 954	759 991
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů Trade receivables	49	295 704	69 571	226 133	527 484
2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba Receivables from partners and managed persons	50	49 211	147	49 064	56 069
3.	Pohledávky - podstatný vliv Receivables from accounting entities (shareholdings >50 %)	51	9 775	1 542	8 233	51 963
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení Receivables from partners, coo. members and syndic. partn.	52	-	-	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění Receivables - Social security and health insurance	53	-	-	0	0
6.	Stát - danové pohledávky Receivables - Taxes and subsidies	54	58 939	-	58 939	83 231
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy Short-term deposits given	55	1 684	-	1 684	4 751
8.	Dohadné účty aktivní Suppositive assets accounts	56	-	-	0	0
9.	Jiné pohledávky Other receivables	57	8 901	-	8 901	36 493
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) Short-term financial assets	58	227 182	0	227 182	181 724
C. IV. 1.	Peníze Cash	59	119	-	119	400
2.	Účty v bankách Bank accounts	60	227 063	-	227 063	181 324
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly Short-term securities and associates	61	-	-	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek Short-term financial assets under construction	62	-	-	0	0
D. I.	Casové rozlišení (ř. 64 až 66) Temporary accounts of assets	63	5 402	0	5 402	6 151
D. I. 1.	Náklady příštích období Prepaid expenses	64	1 548	-	1 548	3 341
2.	Komplexní náklady příštích období Complex prepaid expenses	65	-	-	0	0
3.	Příjmy příštích období Unbilled revenue	66	3 854	-	3 854	2 810

ROZVAHA (TIS.KČ)

BALANCE SHEET (IN THOUSANDS OF CZK)

www.tosvarnsdorf.com

	f. C. Line	2008	2008
Pasiva celkem (f. 68 + 85 + 118) = f. 01 Total shareholder's equity & liabilities	67	2 653 781	3 374 704
A. Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84) Equity	68	1 374 308	1 192 021
A. I. Základní kapitál (f. 70 až 72) Basic capital	69	904 412	958 412
A. I. 1. Základní kapitál Basic capital	70	958 412	958 412
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) Own shares held (-)	71	(18 000)	0
3. Změny základního kapitálu (+/-) Changes of basic capital (+/-)	72	0	0
A. II. Kapitálové fondy (f. 74 až 77) Capital funds	73	(274)	(270)
A. II. 1. Emisní šta Share premium	74	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy Other capital funds	75	0	0
3. Ocenovací rozdíly z precenění majetku a závazku (+/-) Revaluation of assets (+/-)	76	(274)	(270)
4. Ocenovací rozdíly z precenění při premenách (+/-) Revaluation of flotation (+/-)	77	0	0
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 79 + 80) Reserves, indivisible funds and other retained earnings	78	208 881	190 881
A. III. 1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond Legal reserve fund / Indivisible fund	79	208 881	190 881
2. Statutární a ostatní fondy Statutory and other funds	80	0	0
A. IV. Výsledek hospodářství minulých let (f. 82 + 83) Retained earnings	81	24 998	(48 613)
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let Retained earnings of previous years	82	24 998	(48 613)
2. Neuhrazená ztráta minulých let Retained losses of previous years	83	0	0
A. V. Výsledek hospodářství běžného účetního období (f. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = f. 60 výkazu zisku a ztrát v plném rozsah Result of current accounting period	84	200 291	91 611
B. Cizí zdroje (f. 86 + 91 + 102 + 114) Liabilities	85	1 275 394	2 141 096
B. I. Rezervy (f. 87 až 90) Reserves	86	71 265	103 985
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů Special by-law reserves	87	1 265	27 985
2. Rezerva na důchody a podobné závazky Income reserves and similar liabilities	88	0	0
3. Rezerva na daň z příjmu Income tax reserves	89	70 000	76 000
4. Ostatní rezervy Other reserves	90	0	0
B. II. Dlouhodobé závazky (f. 92 až 101) Long-term liabilities	91	225 051	305 553
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů Accounts liabilities	92	0	0
2. Závazky - ovládaní a řízení osob Liabilities to controlled and managed persons	93	0	0
3. Závazky - podstatný vliv Liabilities to accounting entities (shareholdings of 20 % - 50 %)	94	0	0
4. Závazky ke společenstvím, členům družstva a ke společníkům sdružení Liabilities to partners, coo. members and syndic. partn.	95	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy Long-term accepted advances	96	0	0
6. Vydané dluhopisy Issued bonds	97	0	0
7. Dlouhodobé směny k úhradě Long-term bills for payment	98	0	0

		f. č. Line	2008	2008
8.	Dohadné účty pasivní Suppositive liabilities accounts	99	0	0
9.	Jiné závazky Other payables	100	14 010	78 053
10.	Odihožený daňový závazek Deferred tax obligation	101	211 041	227 500
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)) Short-term liabilities	102	204 501	746 118
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů Trade payables	103	75 363	371 826
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba Liabilities to controlled and managed persons	104	5 321	9 283
3.	Závazky - podstatný vliv Liabilities to accounting entities (shareholdings of 20 % - 50 %)	105	252	205
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení Liabilities to accounting entities (shareholdings of 20 % - 50 %)	106	5 401	1
5.	Závazky k zaměstnancům Taxes payable	107	10 394	16 838
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění Liabilities to social security and health insurance	108	5 388	9 776
7.	Stát - daňové závazky a dotace Taxes payables	109	8 204	25 346
8.	Krátkodobé přijaté zálohy Short-term accepted advances	110	30 563	137 597
9.	Vydané dluhopisy Issued bonds	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní Suppositive liabilities accounts	112	4 896	19 149
11.	Jiné závazky Other payables	113	58 719	156 097
B. IV.	Bankovní úvěry a vřpomoci (ř. 115 až 117) Bank loans and short-terms notes (sum B.IV.1. until B.IV.3.)	114	774 577	985 440
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé Long-term bank loans	115	205 714	342 857
2.	Krátkodobé bankovní úvěry Short-term bank loans	116	568 863	642 583
3.	Krátkodobé finanční vřpomoci Short-term notes	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120) Accruals	118	4 079	41 587
C. I. 1.	Vřdaje prřtřch období Accruals	119	4 032	40 451
2.	Vřnosy prřtřch období Deferred Income	120	47	1 136

ROZVAHA (TISK)

	F. & Line	2011			2010
		Brutto Gross	Korekce Provisions	Netto Net	Netto Net
Activa celkem (F. 02 + 03 + 31 + 63) = F. 67 Total assets	01	3 639 733	948 016	2 691 717	2 459 305
A. Příspěvky ze upraveného základního kapitálu Block subscriptions in shares	02	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek (F. 04 + 13 + 23) Long-term assets	03	2 274 180	965 037	1 409 143	1 421 777
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek (F. 05 až 12) Long-term intangible assets	04	35 243	3 1704	3 539	3 170
B. I. 1. Zřizovací výdaje Foundational and organizational costs	05	-	-	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje Research and development	06	-	-	0	0
3. Software Softwares	07	35 165	3 1640	3 525	3 149
4. Ocenitelné práva Patents, rights and royalties	08	78	64	14	21
5. Goodwill (+) Goodwill	09			0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek Other intangible fixed assets	10			0	0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek Intangible fixed assets under construction	11			0	0
8. Předstoupné zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek Advance payments to intangible fixed assets	12			0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek (F. 14 až 22) Long-term tangible assets (sum B.II. 1. until B.II. 9.)	13	2 179 770	62 660	1 353 110	1 372 333
B. II. 1. Pozemky Land	14	4 079	-	4 079	4 079
2. Stavby Buildings	15	341 440	9 453	24 691 7	249 931
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí Separate movable items and groups of movable items	16	594 755	40 077	19 327 0	156 370
4. Přetrvávající trvalý přírůstek Permanent growth (e.g. forest)	17	-	-	0	0
5. Zvěřina; stádo a část zvěřiny Livestock	18	-	-	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek Other tangible fixed assets	19	10 243	1 0 243	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek Tangible fixed assets under construction	20	13 068	-	1 3 068	9 373
8. Předstoupné zálohy na dlouhodobý hmotný majetek Advance payments to tangible fixed assets	21	25 591		2 5 591	3 910
9. Opravné rozdíly k nabytému majetku (+/-) Adjustment to acquired property (+/-)	22	1 190 604	321 157	869 487	940 662
B. II. 2. Dlouhodobý finanční majetek (F. 24 až 30) Long-term investments	23	59 167	6 673	5 249 4	46 274
B. II. 2. 1. Podíl v ovládaných a řízených osobách Subsidiaries (shareholdings > 50 %)	24	51 810	6 190	4 563 0	39 351
2. Podíl v úběrných jednících pod podstatným vlivem Associates (shareholdings of 20 % - 50 %)	25	6 787	0	6 787 7	6 787
3. Ověřené dlouhodobé cenné papíry a podíly Other long-term securities and ownership interests	26	570	493	7 7	136
4. Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osob, podstatný vliv Intergroup loans	27	-	-	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek Other long-term investments	28	-	-	0	0
6. Přiřazený dlouhodobý finanční majetek Long-term investments under construction	29	-	-	0	0
7. Předstoupné zálohy na dlouhodobý finanční majetek Advance payments to long-term investments	30	-	-	0	0
C. Oběžná aktiva (F. 32 + 39 + 46 + 50) Current assets	31	1 357 985	8 2979	1 275 006	1 036 403
C. I. Zásoby (F. 33 až 38) Inventory	32	571 750	2 541	54 620 9	476 261
C. I. 1. Materiál Materials	33	281 461	2 533	25 782 0	194 314

	ř. č. Line	2011			2010
		Brutto Gross	Korekce Provisions	Netto Net	Netto Net
2. Nedokončený výrobek a polotovary Work-in-progress and semi-finished production	34	244 094	2 008	242 086	243 447
3. Výrobky Finished products	35	5 301		5 301	12 423
4. Zvláštní Liabilities	36	-	-	0	0
5. Zboží Goods	37	7 050	-	7 050	6 117
6. Prokrýtnutí záloh y na zálohy Advance on paid	38	33 944	-	33 944	29 960
C. II. Dlouho doba pohledávky (ř. 40 až 47) Long-term receivables	39	793	0	793	0
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů Trade receivables	40	0	0	0	0
2. Pohledávky - ovládaní a řídit osoba Receivables from partners and managed persons	41	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv Receivables from accounting entities (shareholders > 50 %)	42	0	0	0	0
4. Pohledávky za společnosti, členy družstev a za občasný sdružení Receivables from partners, coo. members and syndic. partn.	43	0	0	0	0
5. Dlouho doba poskytnuté zálohy Long-term deposits given	44	0	0	0	0
6. Dohadné účty aktivní Suppasive assets accounts	45	0	0	0	0
7. Jiné pohledávky Other receivables	46	793	0	793	0
8. Odsledované pohledávky Deferred tax receivables	47	0	0	0	0
C. III. Některodobé pohledávky (ř. 48 až 57) Short-term receivables	48	640 743	5 738	635 005	387 393
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů Trade receivables	49	434 015	4 724	429 291	205 901
2. Pohledávky - ovládaní a řídit osoba Receivables from partners and managed persons	50	106 463	8 658	97 805	45 380
3. Pohledávky - podstatný vliv Receivables from accounting entities (shareholders > 50 %)	51	36 949	806	36 143	23 395
4. Pohledávky za společnosti, členy družstev a za občasný sdružení Receivables from partners, coo. members and syndic. partn.	52	-	-	0	0
5. Sdílení zabezpečení a zdravotní pojištění Receivables - Social security and health insurance	53	-	-	0	0
6. Daň - obřadní pohledávky Receivables - Taxes and subsidies	54	58 785	-	58 785	28 720
7. Některodobé poskytnuté zálohy Short-term deposits given	55	2 085	-	2 085	3 345
8. Dohadné účty aktivní Suppasive assets accounts	56	-	-	0	0
9. Jiné pohledávky Other receivables	57	2 545	-	2 545	692
C. IV. Některodobý finanční majetek (ř. 58 až 62) Short-term financial assets	58	144 699	0	144 699	172 749
C. IV. 1. Peníze Cash	59	168	0	168	212
2. Účty v bankách Bank accounts	60	144 531	0	144 531	172 537
3. Některodobé cenné papíry a podíly Short-term securities and associates	61	0	0	0	0
4. Proizvojný krátkodobý finanční majetek Short-term financial assets under construction	62	0	0	0	0
D. I. Časové rozlišení (ř. 64 až 66) Temporary accounts of assets	63	7 568	0	7 568	1 205
D. I. 1. Náklady příštích období Prepaid expenses	64	1 224	0	1 224	947
2. Nerozpísné náklady příštích období Completed but unpaid expenses	65	-	0	0	0
3. Příjmy příštích období Unearned revenues	66	6 344	0	6 344	358

ROZVAHA (TĚ. KČ)

	f. č. Line	2011	2010
Přechov celkem (ř. 69 + 85 + 110) = ř. 01 Total shareholders' equity & liabilities	67	2 691 717	2 459 395
A. Všechní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84) Equity	69	1 426 672	1 372 695
A. I. Základní kapitál (ř. 70 až 72) Basic capital	69	958 412	940 412
A. I. 1. Základní kapitál Basic capital	70	958 412	950 412
2. Všechní akcie a všichni obdržiteli podílů (+) Own shares held (+)	71	0	(18 000)
3. Změny základního kapitálu (+/-) Changes of basic capital (+/-)	72	0	0
A. II. Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) Capital funds	73	148	0
A. II. 1. Emisní ážio Share premium	74	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy Other capital funds	75	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) Revaluation of assets (+/-)	76	148	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-) Revaluation of flotation (+/-)	77	0	0
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80) Reserves, in divisible funds and other retained earnings	78	1 908 811	208 881
A. III. 1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond Legal reserve fund / indivisible fund	79	1 908 811	208 881
2. Statutární a ostatní fondy Statutory and other funds	80	0	0
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83) Retained earnings	81	225 269	225 269
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let Retained earnings of previous years	82	225 269	225 269
2. Neuhrazená ztráta minulých let Retained losses of previous years	83	0	0
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 110) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v přímém rozvahou Result of current accounting period	84	68 685	(1 687)
B. Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114) Liabilities	85	1 239 181	1 084 052
B. I. Rezervy (ř. 87 až 90) Reserves	86	43 696	300
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů Special law reserves	87	0	0
2. Rezervy na účelovost a podobné závazky Income reserves and similar liabilities	88	0	0
3. Rezervy na daň z příjmu Income tax reserves	89	21 343	300
4. Ostatní rezervy Other reserves	90	22 223	0
B. II. Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) Long-term liabilities	91	1 078 185	109 930
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů Accounts liabilities	92	0	0
2. Závazky - ověřovací a řídicí osoby a Liabilities to controllers and management persons	93	0	0
3. Závazky - po účetních entitách (sňatek s podíl 20 % - 80 %) Liabilities to accounting entities (shareholding of 20 % - 80 %)	94	0	0
4. Závazky ke společenstvím, členům družstva a ke společníkům sdružení Liabilities to partners, coop. members and syndic. partners	95	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy Long-term accrued advances	96	0	0
6. Vydané dluho písky Issued bonds	97	0	0
7. Dlouhodobé směrnky k úhradě Long-term bills for payment	98	0	0

		f. č. Line	2011	2010
8.	Dohodné účty pasivní Supposed live liabilities acco units	99	0	0
9.	Jiné závazky Other payables	100	6 65	2 270
10.	Odsobný daňový závazek Deferred tax obligation	101	1 07 1 90	1 97 6 60
B. 10.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) Short-term liabilities	102	4 40 4 00	2 72 9 19
B. 10. 1.	Závazky z obchodních vztahů Trade payables	103	2 57 2 69	1 34 1 33
2.	Závazky - ovládaní a řízení osob Liabilities to controlled and managed persons	104	39 0 09	15 0 93
3.	Závazky - podstatný vliv Liabilities to accounting entities (shareholdings of 20 % - 50 %)	105	2 45	2 30
4.	Závazky ke spořitelnám, členským družstvům a k ústředním sdružením Liabilities to accounting entities (shareholdings of 20 % - 50 %)	106	1	5 401
5.	Závazky k zamestnancům Taxos payable	107	13 1 76	6 6 23
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění Liabilities to social security and health insurance	108	7 6 50	4 9 14
7.	Sítě - daňové závazky a dotace Taxos payables	109	5 3 43	1 5 24
8.	Krátkodobé přijaté zálohy Short-term accepted advances	110	1 05 5 42	91 1 60
9.	Výdání účtů pasiv Issued bonds	111	0	0
10.	Dohodné účty pasivní Supposed live liabilities acco units	112	7 5 54	5 0 12
11.	Jiné závazky Other payables	113	12 6 03	6 6 13
B. 10.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) Bank loans and short-term notes (sum B.V.1. un II B.V.3.)	114	5 59 4 00	6 10 9 03
B. 10. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé Long-term bank loans	115	0	1 21 9 57
2.	Krátkodobé bankovní úvěry Short-term bank loans	116	5 59 4 00	4 89 9 46
3.	Krátkodobé finanční vypořádání Short-term notes	117	0	0
C. 1.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120) Accruals	118	25 0 64	2 4 30
C. 1. 1.	Výdaje příštích období Accruals	119	119 0 00	2 4 30
2.	Výnosy příštích období Deferred income	120	6 0 64	0

PŘÍLOHA IV.

Výkazy zisku a ztráty společnosti TOS VARNSDORF, a.s. za účetní období
2009 - 2011

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (TIS.Kč) PROFIT AND LOSS ACCOUNT (IN THOUSANDS OF CZK) www.tosvarnsdorf.com				
		f. č. Line	k 31. 12. 2008 as at December 2008	k 31. 12. 2008 as at December 2008
I.	Tržby za prodej zboží Revenues from goods sold	01	40 418	97 827
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží Cost of goods sold	02	33 737	91 395
+	Obchodní marže (f. 01 - 02) Gross margin	03	6 684	6 432
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07) Operation	04	1 956 494	3 091 550
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb Revenues from finished products and services	05	1 965 435	2 931 842
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti Changes in inventory	06	(51 739)	60 296
3.	Aktivace Capitalization (of own work)	07	42 798	99 412
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10) Consumption from operation	08	1 330 369	2 220 542
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie Consumption of material and energy	09	1 099 880	1 866 114
2.	Služby Services	10	230 489	354 428
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08) Value added	11	632 809	877 440
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16) Personnel expenses	12	298 127	357 811
C. 1.	Mzdové náklady Wages and salaries	13	216 506	257 157
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva Bonuses to members of executive bodies of companies and coop.	14	630	1 160
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění Social insurance and other expenses	15	79 830	98 197
4.	Sociální náklady Statutory social expenses	16	1 161	1 297
D.	Dane a poplatky Taxes and fees	17	1 138	2 103
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku Amortization of intangibles and depreciation of tangibles	18	68 425	57 983
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21) Revenues from intangible and tangible assets and material sold	19	63 423	129 972
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku Revenues from intangible and tangible assets	20	8 360	8 681
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu Revenues from material sold	21	55 063	121 291
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24) Net book value of intangibles, tangibles and material sold	22	75 243	125 413
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku Net book value of intangibles and tangibles	23	20 724	9 799
2.	Prodávý materiál Net book value of material sold	24	54 519	115 614
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-) Creation of reserves and prepaid expenses (+/-)	25	51 216	38 698
IV.	Ostatní provozní výnosy Other operational revenues	26	26 494	20 067
H.	Ostatní provozní náklady Other operational expenses	27	16 050	42 272
V.	Převod provozních výnosů Transfer of operational revenues	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů Transfer of operational expenses	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(+/-28)-(-29) Net operating result	30	212 527	403 199

		f. c. Line	k 31. 12. 2009 as at December 2009	k 31. 12. 2008 as at December 2008
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů Revenues from sales of securities and deposits	31	-	22 119
J.	Prodané cenné papíry a podíly Sold securities and deposits	32	1	426
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 + 35 + 36) Revenues from long-term financial investments	33	29 733	8 627
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených os. a v účet. jedn. pod podstatným vlivem Revenues from control. and manag. pers. and acc. ent. (sharehold. > 50 %)	34	-	-
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů Revenues from other long-term investment securities	35	-	-
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Revenues from other long-term financial investments	36	29 733	8 627
VIII.	Výnos z krátkodobého finančního majetku Revenues from short-term financial assets	37	-	-
K.	Náklady z finančního majetku Costs of financial assets	38	-	-
IX.	Výnosy z precení cenných papírů a derivátů Revenue from revaluation of equity securities	39	-	-
L.	Náklady z precení cenných papírů a derivátů Costs of revaluation of equity securities	40	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) Reverse status and financial area adjustments change	41	1	(3 340)
X.	Výnosové úroky Interest revenues	42	823	2 399
N.	Nákladové úroky Interest expenses	43	37 244	40 479
XI.	Ostatní finanční výnosy Other financial revenues	44	172 746	150 606
O.	Ostatní finanční náklady Other financial expenses	45	131 861	390 968
XII.	Prevod finančních výnosů Transfer of financial revenues	46	-	-
P.	Prevod finančních nákladů Transfer of financial expenses	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodářství [f. (31-32+33+37-38+39-40-(-+41))+42-43 +44-45+(-46)-(-47)] Net result from financial activities	48	34 197	(251 462)
Q.	Dan z příjmu za běžnou činnost (f. 50 + 51) Income taxes on normal activity	49	28 652	60 496
Q. 1.	- splatná - current	50	45 111	73 886
2.	- odložená - deferred	51	(16 459)	(13 390)
**	Výsledek hospodářství za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49) Net result from normal activities	52	218 072	91 241
XIII.	Mimordánní výnosy Extraordinary revenues	53	574	727
R.	Mimordánní náklady Extraordinary expenses	54	18 355	357
S.	Dan z příjmu z mimordánní činnosti (f. 56 + 57) Income tax on extraordinary activity	55	0	0
S. 1.	- splatná - current	56	0	-
2.	- odložená - deferred	57	0	-
*	Mimordánní výsledek hospodářství (f. 53 - 54 - 55) Net result from extraordinary activities	58	(17 781)	370
W.	Prevod podílu na výsledku hospodářství společníkům (+/-) Income distribution to partners	59	-	-
***	Výsledek hospodářství za účetní období (+/-) (f. 52 + 55 + 58) Net income (net loss) for the accounting period	60	200 291	91 611
****	Výsledek hospodářství před zdaněním (+/-) (f. 30+48+53-54) Income (loss) for the accounting period before taxes	61	228 943	152 107

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (MIS.KČ)

		ř. č. Line	k 31. 12. 2011 as at December 2011	k 31. 12. 2010 as at December 2010
I.	Tržby za prodej zboží Revenue from goods sold	01	107 943	79 639
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží Cost of goods sold	02	136 227	66 495
+	Obrátití marže (ř. 01 - 02) Gross margin	03	81 716	13 144
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07) Operations	04	1 695 731	1 000 642
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb Revenue from finished products and services	05	1 858 835	1 023 563
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti Change in inventory	06	(-7 305)	(48 876)
3.	Aktiva Capital gain (of a win etc.)	07	64 201	22 925
B.	Výkonové spotřeby (ř. 09 + 10) Consumption from operation	08	1 218 561	734 547
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie Consumption of material and energy	09	969 785	593 385
2.	Služby Services	10	248 776	135 162
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) Value added	11	498 896	279 239
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16) Personal expenses	12	248 216	204 932
C. 1.	Mzdové náklady Wages and salaries	13	177 728	145 628
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva Bonuses to members of associative bodies of companies and coop.	14	690	690
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní péči Social insurance and other expenses	15	68 896	57 705
4.	Sociální náklady Subsidiary social expenses	16	902	849
D.	Daně a poplatky Taxes and fees	17	1 160	1 364
E.	Odply do uchození a hmotného a nehmotného majetku Amortization of intangibles and depreciation of tangibles	18	82 436	80 541
II.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) Revenue from intangible and tangible assets and material sold	19	83 636	41 647
II. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku Revenue from intangible and tangible assets	20	3 627	9 704
2.	Tržby z prodeje materiálu Revenue from material sold	21	49 979	31 943
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) Net book value of finished goods, tangibles and material sold	22	80 976	35 916
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku Net book value of finished goods and tangibles	23	1 005	3 408
2.	Prodejný materiál Net book value of material sold	24	49 971	32 408
G.	Změna stavu rezerv a povinných položek v provozní bilanci a kompenzích nákladů přiřklých období (+/-) Creation of reserves and prepaid expenses (+/-)	25	86 823	79 896
H.	Ostatní provozní výnosy Other operational revenues	26	4 774	5 881
H.	Ostatní provozní náklady Other operational expenses	27	23 894	4 381
V.	Převod provozních výnosů Transfer of operational revenues	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů Transfer of operational expenses	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (ř. 25) + 26 - 27 + (-28) - (ř. 29)) Net operating result	30	83 761	(60 123)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (IN THOUSANDS OF CZK)

		ř. č. Line	k 31. 12. 2011 as at December 2011	k 31. 12. 2010 as at December 2010
VI.	Výnosy z prodeje cenných papírů a podílů Revenues from sales of securities and deposits	31	18 314	643
J.	Prodeje cenných papírů a podílů Sold securities and deposits	32	18 060	316
MI.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) Revenues from long-term financial investments	33	14 250	14 574
MI. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných společnostech a v účetních jednotkách podléhajících výměrnému řízení Revenues from control and managed entities and related units (sharehold. + 50 %)	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů Revenues from other long-term investment securities	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Revenues from other long-term financial investments	36	14 250	14 574
VII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku Revenues from short-term financial assets	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku Costs of financial assets	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů Revenues from revaluation of equity securities	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů Costs of revaluation of equity securities	40	0	0
M.	Změna objemu rezerv a opočetných položek ve finanční oblasti (+/-) Reserve additions and financial area adjustments change	41	0	0
X.	Výnosové úroky Interest revenues	42	261	301
N.	Nákladové úroky Interest expenses	43	14 405	22 464
XI.	Ostatní finanční výnosy Other financial revenues	44	74 191	8 801,2
O.	Ostatní finanční náklady Other financial expenses	45	79 631	64 806
XII.	Převod finančních výnosů Transfer of financial revenues	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů Transfer of financial expenses	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření Net result from financial activities	(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	(5 000)	1 624,4
Q.	Dañ z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) Income tax on normal activity	49	10 530	(33 430)
Q. 1.	- splatná - current	50	21 040	(20 040)
2.	- odložená - deferred	51	(10 510)	(13 381)
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) Net result from normal activities	52	69 143	(6 402)
XIII.	Mimořádné výnosy Extraordinary revenues	53	949	964
R.	Mimořádné náklady Extraordinary expenses	54	437	2 202
S.	Dañ z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) Income tax on extraordinary activity	56	0	0
S. 1.	- splatná - current	56	0	0
2.	- odložená - deferred	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) Net result from extraordinary activities	58	212	(1 238)
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnosti (vč.) Income distribution to partners	59	0	0
**	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59) Net income (net loss) for the accounting period	60	69 355	(1 637)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54) Income (loss) for the accounting period before taxes	61	70 893	(35 117)