

UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

FINANČNÍ ANALÝZA
PODNIKU EICHENAUER, spol. s r.o.

Bc. Petra Kalousková

Diplomová práce

2008

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Petra KALOUSKOVÁ**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Ekonomika veřejného sektoru**

Název tématu: **Finanční analýza podniku Eichenauer spol. s r.o.**

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

Úvod (metody zpracování, cíl práce)
1. Metody finanční analýzy
2. Charakteristika podniku Eichenauer spol. s r.o.
3. Finanční analýza podniku Eichenauer spol. s r.o.
4. Zhodnocení, návrhy
Závěr
Literatura
Přílohy

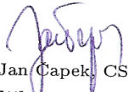
Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


- Kislíngerová E., Hnilica J. Finanční analýza krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005
Strouhal J. Finanční řízení firmy v příkladech. Brno: Computer Press, 2006
Synek M. a kol. Podniková ekonomika. Praha: C.H. Beck, 2002
Buchta M. a kol. Manažerská ekonomika II. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2002
Friedlob G. a kol. Essentials of Financial Analysis. New Jersey: Wiley, 2002

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **9. října 2007**
Termín odevzdání diplomové práce: **26. května 2008**


prof. Ing. Jan Capek, CSc.
děkan

L.S.


doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 9. října 2007

Poděkování

Děkuji ing. Marcele Kožené, Ph.D. za odborné vedení, rady a připomínky při zpracování diplomové práce.

SOUHRN

V této diplomové práci je provedena finanční analýza podniku Eichenauer spol. s r.o.. Nejprve jsou v prvních dvou kapitolách popsána teoretická východiska k danému tématu. První kapitola uvádí význam a zdroje dat finanční analýzy, druhá kapitola se zabývá metodami finanční analýzy.

Dvě poslední kapitoly jsou věnovány zpracování finanční analýzy podniku Eichenauer spol. s r.o.. Provedena je horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, výpočet poměrových ukazatelů a ukazatelů z oblasti bonitních a bankrotních modelů. V závěru jsou shrnuty výsledky této analýzy.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita

TITLE

EICHENAUER, spol. s r.o. - Financial Analyse

ABSTRAKT

In this graduation theses is made financial analyse of Eichenauer spol.s r.o. Company. In first two chapters are described theoretic base for this theme. First chapter shows sense and resources of dates for financial analyse. Second chapter is focused on financial analyses methods.

Next part of this work is devoted to processing of financial analyse for Eichenauer spol.s r.o. Company. As base is done horizontal and vertical analyse of financial statements, guides ratio calculation and ratio of guides from site area and bankrupting. At the end is the summary of results for whole analyse.

KEY WORDS

Financial analyse, methods of financial analyses, guides ratio, site and bankrupting models, profitability, activity, insolvency, solidity

Obsah

ÚVOD.....	9
1 Význam finanční analýzy, zdroje dat.....	10
1.1 Význam finanční analýzy.....	10
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	10
1.2.1 Rozvaha	11
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3 Příloha k účetní závěrce	17
1.2.4 Výkaz cash flow.....	18
1.2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
1.2.6 Výroční zpráva.....	19
2 Metody finanční analýzy	20
2.1 Horizontální analýza	20
2.2 Vertikální analýza	20
2.3 Poměrová analýza	20
2.3.1 Ukazatele rentability.....	21
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	23
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.3.4 Ukazatele likvidity.....	27
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	29
2.4 Hodnotové ukazatele výkonnosti.....	30
2.5 Bonitní a bankrotní modely	31
2.5.1 Kralickýv rychlý test.....	31
2.5.2 Altmanův index finančního zdraví.....	32
2.6 Metody hodnocení ukazatelů.....	34
3 Finanční analýza podniku Eichenauer spol. s r.o.....	35
3.1 Základní údaje o společnosti	35

3.2	Horizontální analýza rozvahy.....	38
3.3	Vertikální analýza rozvahy.....	41
3.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	51
3.6	Výpočet poměrových ukazatelů	53
3.6.1	<i>Ukazatele rentability</i>	53
3.6.2	<i>Ukazatele aktivity</i>	54
3.6.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	55
3.6.4	<i>Ukazatele likvidity</i>	57
3.7	Hodnotový ukazatel výkonnosti - EVA.....	58
3.8	Altmanův index finančního zdraví	60
3.9	Kralický rychlý test.....	62
4	Shrnutí výsledků význační analýzy	64
4.1	Horizontální analýza rozvahy.....	64
4.2	Vertikální analýza rozvahy.....	64
4.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	65
4.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	65
4.5	Poměrová analýza a hodnotový ukazatel výkonnosti.....	66
4.6	Bankrotní a bonitní modely.....	68
	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	72
	SEZNAM TABULEK	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM PŘÍLOH	74

ÚVOD

V prostředí tržní ekonomiky, pod vlivem globalizace a změn konkurenčního prostředí musí být management podniku schopen rychle reagovat jak v oblasti odbytu, výrobních technologií, personalistiky, tak v oblasti finančního řízení. K tomu, aby bylo možné včas provést adekvátní kroky při finančním řízení, je důležité umět posoudit současnou finanční situaci podniku, určit to, co ji ovlivňuje a odhadnout, jak se bude do budoucna vyvíjet.

Důležitým zdrojem informací pro finanční řízení je bezpochyby finanční účetnictví. Účetnictví poskytuje informace převážně v kvantitativní podobě a informuje o minulosti. Pro posouzení finanční situace podniku je nutné brát v úvahu i data, které účetnictví neposkytne a posuzovat získané informace komplexně. Pro další rozhodnutí v oblasti finančního řízení je důležité zhodnotit dopad učiněných kroků, tzn. zajištění zpětné vazby a možnost výhledu vývoje do budoucnosti. Tyto možnosti nabízí finanční analýza.

Cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu podniku Eichenauer spol. s r.o., na jejím základě zhodnotit finanční situaci podniku a navrhnout doporučení k optimalizaci současného stavu. V první části jsou popsána teoretická východiska. Mimo přiblížení samotného pojmu finanční analýzy je pozornost věnována zdrojům dat pro finanční analýzu, především výstupům finančního účetnictví. Dále jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy.

Druhá část je věnována již samotné finanční analýze výše uvedeného podniku. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato umožňuje posouzení vývoje jednotlivých položek výkazů v čase a zhodnocení majetkové a kapitálové struktury podniku. V dalším kroku je činen rozbor pomocí vybraných poměrových ukazatelů ze skupiny rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Posledním článkem provedené finanční analýzy je výpočet hodnotového ukazatele výkonnosti EVA a dvou ukazatelů ze skupiny bankrotních a bonitních modelů, a to Altmanova vzorce finanční důvěryhodnosti a Kralickova rychlého testu. V závěru jsou shrnuty výsledky celé finanční analýzy a provedeno celkové hodnocení finanční situace společnosti Eichenauer.

1 Význam finanční analýzy, zdroje dat

1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Jejím cílem je podat výpověď o tom, v jaké finanční a ekonomické situaci se podnik nachází. Význam analýzy, která hodnotí podnik za určité časové období, spočívá v tom, že monitoruje minulost a současně dává možnost odhadu vývoje v budoucnosti. Její kvalifikované a pravidelné provádění umožňuje vyhodnocení dopadu opatření učiněných v minulosti, posouzení, zda bylo dosaženo stanovených cílů a současně zajišťuje možnost včas zasáhnout a ovlivnit tak budoucí vývoj. Stává se tak nezbytnou součástí finančního řízení. Je podkladem pro finanční rozhodování v mnoha oblastech života podniku, např. v investiční a cenové politice, řízení finanční a majetkové struktury aj.. Dalším jejím přínosem je poskytnutí informací o silných a slabých stránkách hodnoceného subjektu a možnost podporovat rozvoj odhalených silných stránek a eliminaci stránek slabých.

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro provedení finanční analýzy jsou nezbytné vstupní informace v kvantifikované i kvalitativní podobě. Jedním z hlavních zdrojů dat pro finanční analýzu je finanční účetnictví.

V současné době je oblast vedení účetnictví upravena Zákonem o účetnictví 563/1991 Sb., Vyhláškou č. 500/2002 Sb. a Českými účetními standardy. Jednou z podmínek pro sestavení kvalifikované analýzy je správnost vstupních informací. Pokud hodnocený podnik dodržuje ustanovení výše uvedeného zákona, měly by být informace vycházející z finančního účetnictví hodnověrným podkladem pro finanční analýzu.

Tento zákon mimo jiné ukládá : účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví a finanční situaci účetní jednotky, tj. věrný a poctivý obraz o majetku (aktivech), závazcích, vlastním kapitálu, o nákladech a výnosech a výsledku hospodaření jako rozdílu mezi výnosy a náklady.¹

Jedním, nikoliv však jediným, výstupem finančního účetnictví je účetní závěrka. Její součástí je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha a může zahrnovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku (aktiv) a jeho zdrojů (pasiv) k určitému datu. Podává tedy statický pohled na majetkovou a kapitálovou strukturu podniku. Pokud chceme zjistit vývoj majetkové a kapitálové struktury, finanční situace, likvidity apod., musíme porovnávat rozvahy za více po sobě jdoucích období. Rozvaha je sestavována minimálně jedenkrát za rok jako součást účetní závěrky. Je členěna minimálně tak, aby vyhovovala prováděcí vyhlášce k zákonu o účetnictví. Účetní jednotky sestavují většinou rozvahu v plném rozsahu, v zákonem určených případech může být sestavena rozvaha ve zkráceném rozsahu.

A K T I V A

Tato strana bilance dovoluje analyzovat majetkovou strukturu podniku. Základním hlediskem členění aktiv při hodnocení majetkové struktury podniku je doba jejich použitelnosti a likvidita, tzn. schopnost a rychlost přeměny majetku na peněžní prostředky. Z tohoto hlediska se rozlišují dvě základní skupiny **dlouhodobý majetek** (stálá aktiva) a **oběžný majetek** (oběžná aktiva). Další skupinou aktiv jsou položky přechodného charakteru mezi náklady nebo výnosy a majetkem (**přechodná aktiva**).

¹ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Dlouhodobý majetek

Majetek, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok. Rozsah dlouhodobého majetku v konkrétním podniku závisí na investiční politice, ale také na typu a předmětu činnosti podniku. Z hlediska likvidity je jeho přeměna na peněžní prostředky obtížná.

Dlouhodobý majetek zahrnuje:

- *dlouhodobý nehmotný majetek* – nemá hmotnou podstatu, patří sem zřizovací výdeje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva (licence, autorská práva atd.), software, goodwill,
- *dlouhodobý hmotný majetek* – zahrnuje aktiva potřebná pro zajištění hlavní činnosti podniku. Není spotřebován najednou, opotřebovává se postupně a v souladu s tímto opotřebením je jeho hodnota postupně přenášena do nákladů podniku prostřednictvím odpisů (výjimku tvoří pozemky, které se projeví v nákladech v okamžiku jejich prodeje). Jedná se o majetek *m o v i t ý*: movité věci a soubory movitých věcí (stroje a zařízení, dopravní prostředky) a *n e m o v i t ý*: pozemky a stavby,
- *dlouhodobý finanční majetek* – zahrnuje např. podíly v jiných společnostech, cenné papíry, které podnik nakoupil jako dlouhodobou investici.

Oběžný majetek

Položky aktiv u nichž se předpokládá, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Oběžný majetek se vyznačuje tím, jak je patrné z názvu, že je v neustálém pohybu. Pohyb majetku zachycuje provozní cyklus, tj. průměrná doba potřebná k přeměně peněžních prostředků na zásoby materiálu, jejich přeměna na finální výrobek, prodej hotových výrobků až po inkaso pohledávek od odběratelů.

Oběžný majetek zahrnuje:

- *zásoby* – materiál, nedokončená výroba, polotovary, výrobky a zboží nakoupené za účelem jeho dalšího prodeje,
- *pohledávky* - největší podíl většinou tvoří pohledávky z obchodního styku a poskytnuté provozní zálohy, dále jsou obsaženy pohledávky za zaměstnanci, společníky, daňové pohledávky a pohledávky za institucemi sociálního a zdravotního pojištění. Z hlediska času jsou pohledávky členěny na **k r á t k o d o b é** a **d l o u h o d o b é**,
- *krátkodobý finanční majetek* – peníze v hotovosti, účty v bankách, krátkodobé cenné papíry a podíly.

Přechodné účty aktiv

Specifická část aktiv vznikající na základě potřeby dodržení aktuálního principu účetnictví obsahující účty časového rozlišení a dohadných položek.

P A S I V A

Strana pasiv umožňuje zkoumat kapitálovou strukturu majetku, tj. strukturu zdrojů, ze kterých majetek vykázaný v rozvaze na straně aktiv vznikl. Pasiva členíme z hlediska zdroje na ***cizí*** a ***vlastní***.

Vlastní kapitál

Kapitál, který do podniku směřuje od jeho majitelů. Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční nezávislosti podniku.

Vlastní kapitál tvoří:

- *základní kapitál* - peněžité i nepeněžité vklady společníků. Jeho minimální výše je určena zákonem s rozlišením dle právní formy podniku,
- *fondy ze zisku* - jsou tvořeny ze zisku na základě zákona (rezervní fond) nebo je jejich tvorba předepsána stanovami. Účelem těchto fondů je vytvořit rezervu na krytí ztrát společnosti,
- *nerozdělený zisk minulých let* – jedná se o zisk vytvořený společností v minulých účetních obdobích, snížený o odvody daní a o odvody do rezervních fondů. V případě ztráty je v rozvaze položka nerozdělená ztráta minulých let,
- *výsledek hospodaření běžného účetního období* - zisk či ztráta běžného účetního období zvyšuje či snižuje hodnotu pasiv a tím jsou aktiva a pasiva vyrovnaná.

Cizí zdroje

Jsou zdroje, kterými podnik disponuje jen po určitou dobu a musí je v určitém okamžiku splatit. Cizí zdroje představují pro podnik dluh a podle doby určené ke splacení dluhu je rozlišujeme na krátkodobé a dlouhodobé .

Cizí zdroje zahrnují:

- *rezervy* – jsou tvořeny na budoucí rizika. Je to částka, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat. Dle Zákona o rezervách mohou být tvořeny např. rezervy na opravy hmotného majetku. V tomto případě se jedná o daňově uznatelný náklad. Podnik může tvořit i rezervy zákonem o rezervách neupravené, půjde však jen o náklad účetní,
- *dlouhodobé závazky* – závazky z obchodního styku s dobou splatnosti delší než 1 rok, dlouhodobé přijaté zálohy, směnky k úhradě aj.,

- *krátkodobé závazky* – závazky z obchodního styku s dobou splatnosti kratší než 1 rok, krátkodobé přijaté zálohy, závazky k zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení, ke společníkům, vůči státu aj.
- *bankovní úvěry* – bankovní úvěry dlouhodobé (splatnost delší než 1 rok), běžné bankovní úvěry krátkodobé, krátkodobé finanční výpomoci
- *účty časového rozlišení* – výdaje příštích období (nákladově patří do účtovaného období, avšak závazek uhradit je vznikne až v období následujícím), výnosy příštích období (závazek či úhrada probíhá v účtovaném období, do výnosů se účtují až v období následujícím).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku podniku. Konkrétní uspořádání položek výkazu zisku a ztráty je stanoveno přílohou č. 2 a 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v přehledu obsahujícím mezisoučty, které rozdělují výsledek hospodaření na provozní, finanční a mimořádný. Výše uvedená vyhláška dává možnost sestavit výkaz zisku ztráty v *druhovém* členění (je členěn na základě druhu nákladů a výnosů) nebo *účelovém* členění (náklady a výnosy jsou členěny z hlediska jejich vynaložení resp. dosažení). Většina podniků sestavuje tento výkaz v druhovém členění.

V Ý N O S Y

Představují výstupy podniku vyjádřené v peněžních jednotkách. Výnosy se vykazují zásadně v časové a věcné souvislosti s konkrétním účetním obdobím bez ohledu na skutečný příjem peněžních prostředků.

Výnosy jsou ve výkazu zisku a ztráty členěny:

- *provozní výnosy* – získané ze základní provozně hospodářské činnosti podniku. Obsahují tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy,
- *finanční výnosy* – získané prodejem nebo držením finančních investic. Zahrnují např. tržby z prodeje cenných papírů a vkladů, výnosy z krátkodobého finančního majetku, výnosové úroky,
- *mimořádné výnosy* – výnosy, které nesouvisí s provozně hospodářskou činností podniku a objevují se ojediněle. Může se například jednat o přebytek zásob zjištěný při inventarizaci majetku.

N Á K L A D Y

V peněžních jednotkách vyjádřené vstupy podniku, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů.

Náklady podniku tvoří:

- *provozní náklady* – souvisí s provozními výnosy. Jedná se např. o náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy,
- *finanční náklady* – nákladové úroky, tvorba rezerv na finanční náklady, ostatní finanční náklady,
- *mimořádné náklady* – náklady mimořádné z hlediska běžné činnosti, náklady z nahodilých ojediněle se vyskytujících operací.

V Ý S L E D E K H O S P O D A Ř E N Í

Výsledek hospodaření je důležitým ukazatelem úrovně hospodaření podniku. Je ovlivňován výší vyprodukovaných výnosů a vynaložených nákladů. Výsledek hospodaření získáme rozdílem výnosů a nákladů. Může nabývat kladné hodnoty – zisk nebo hodnoty záporné – ztráta. Hospodářský výsledek je ve výkazu zisku a ztráty vykazován v členění, které bylo uvedeno výše u výnosů a nákladů, tedy jako hospodářský výsledek *provozní, finanční a mimořádný*. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření (po odečtení daně z příjmu za běžnou činnost) vzniká výsledek hospodaření za běžnou činnost. Součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření je *výsledek hospodaření za účetní období*.

Příloha k účetní závěrce

Posledním dokumentem, který je povinnou součástí účetní závěrky je příloha. Je neméně důležitým zdrojem informací jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Obsahuje vysvětlující a doplňující informace k základním výkazům, bez kterých není možné správné pochopení a interpretace údajů uvedených v rozvaze či výsledovce. V příloze účetní jednotka uvádí informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách a způsobech oceňování a odpisování majetku. Znalost těchto informací je důležitá pro analýzu údajů obsažených v bilanci a výkazu zisku a ztráty. Dále se v příloze uvádí bližší informace k významným položkám rozvahy a výsledovky a údaje, které v těchto výkazech nejsou samostatně vykázány (rozpis odložené daně, rezerv a bankovních úvěrů). Blíže se zde specifikují položky jako jsou pohledávky a závazky (specifikace dle doby po lhůtě splatnosti), informace o majetku, které nevyplývají z rozvahy (zatížení zástavním právem, existence věcného břemene). Obecná část přílohy obsahuje doplňující informace identifikující samotnou účetní jednotku, organizační strukturu, statutární orgány, údaje o vlastnících.

Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích není povinným, avšak pro řízení podniku nezbytným dokumentem. Hospodářský výsledek prezentovaný výkazem zisku ztráty není jediným ukazatelem hospodaření podniku. Výsledovka zahrnuje výnosy a náklady, které však nemusí představovat příliv či odliv peněžních prostředků. Aby bylo možné sledovat peněžní tok sestavuje se výkaz cash flow. Slouží především jako podklad pro posouzení likvidity podniku. To že podnik produkuje kladný výsledek hospodaření nemusí ještě znamenat, že má dostatečný stav hotovostních prostředků k vyrovnání svých splatných závazků. Proto je důležité plánovat příjmy a výdaje.

K zjištění peněžních toků je třeba transformace údajů o výnosech a nákladech do údajů o příjmech a výdajích. Namísto tržeb za vlastní výrobky sledujeme skutečně inkasované pohledávky, namísto spotřebovaného materiálu částky zaplacené v daném období.

Existují dvě metody ke zjištění cash flow:

- *přímá metoda* – zjišťujeme celkové příjmy a celkové výdaje za dané období,
- *nepřímá metoda* – úpravou provozního zisku o výnosy a náklady, které nepředstavují pohyb peněžních prostředků v daném období.

Z hlediska oblasti činnosti rozlišujeme peněžní toky:

- *provozní* - oblast, kde se zobrazují výsledky provozní činnosti – změny pohledávek z obchodních vztahů, závazků z obchodních vztahů, změny zásob, atd.,
- *investiční* - změny v oblasti dlouhodobého majetku a jeho zdrojů,
- *finanční* - peněžní příjmy a výdaje plynoucí z úvěrů, splátek dluhů, placení dividend.

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu představuje taktéž nepovinnou složku účetní závěrky. Podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny a uvádí zdroje pro vyplacené dividendy.

1.2.6 Výroční zpráva

Výroční zprávu povinně sestavují účetní jednotky podléhající auditu. Výroční zpráva obsahuje pro finanční analýzu důležité finanční i nefinanční informace. Údaje uváděné ve výroční zprávě specifikuje § 21 Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. a musí zároveň splnit požadavky dané zvláštními právními předpisy, např. ustanovení Obchodního zákoníku. Výroční zpráva informuje o důležitých skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni, o předpokládaném vývoji činnosti, o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje, pracovněprávních vztazích. Dále informace o cílech a metodách řízení rizik a cenových, úvěrových a likvidních rizicích.

2 Metody finanční analýzy

2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj sledované veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Vypočítává se absolutní výše změny (diference) a o kolik procent se jednotlivé položky změnilo oproti minulému roku (index). Porovnání jednotlivých položek v čase se provádí po řádcích. Odtud *horizontální analýza*. Protože změny různých položek výkazů navzájem souvisejí, nemůžeme hodnotit změny v jednotlivých řádcích odděleně, ale výsledky horizontální analýzy posuzovat komplexně.

2.2 Vertikální analýza

V případě vertikální analýzy sledujeme jednotlivé položky finančních výkazů v relaci k nějaké veličině. Vertikální analýza rozvahy sleduje její jednotlivé položky ve vztahu k bilanční sumě. Bilanční sumu můžeme chápat nejen jako součet všech položek, ale i různých položek, které chceme analyzovat – cizí zdroje, oběžná aktiva apod..

2.3 Poměrová analýza

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou.² K zachycení finanční situace pomocí poměrové analýzy nepostačí pouze jeden ukazatel. Proto poměrová analýza zahrnuje několik skupin ukazatelů.

² KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1 vyd. Praha: C.H. Beck, 2005.
ISBN 80-719-321-3

K základním poměrovým ukazatelům patří:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele kapitálového trhu

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují výši zisku s výší zdrojů, které na jeho vytvoření byly použity. Popisují efekt, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Při výpočtu ukazatele rentability dosazujeme do čitatele různé úrovně zisku:

Tabulka 1 Úrovně zisku

Zkratka	Interpretace AJ	Interpretace ČJ
EAT	Earnings after Taxes	Čistý zisk
EBT	Earnings before Taxes	Zisk před zdaněním
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Zisk před úroky a zdaněním
EBDIT	Earnings before Depreciation, Interest and Taxes	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním

Zdroj: STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Tento ukazatel měří celkovou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, zda se jedná o cizí nebo vlastní zdroje. Proto se částka vloženého kapitálu nepřebírá ze zdrojové části rozvahy (ze strany pasiv), ale z části, kde jsou vykazována aktiva.

V čitateli se dosazuje částka zisku před zdaněním a zaplacenými úroky z cizího kapitálu. Dopad zdanění není v tomto případě zachycen.

$$ROA = \frac{EBIT}{A},$$

kde

A ... aktiva celkem

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu vyjadřujeme efektivnost kapitálu vloženého akcionáři či společníky. Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda zhodnocení vloženého kapitálu odpovídá riziku investice a očekávaným výnosům. Výnosnost vloženého kapitálu by měla být vyšší než výnosnost bezrizikové investice na finančním trhu.

$$ROE = \frac{EBIT}{VK},$$

kde

VK ... vlastní kapitál

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)

Popisuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. V čitateli je zisk před úroky a zdaněním, ve jmenovateli jsou kromě kapitálu vloženého společníky (vlastní kapitál) také dlouhodobé závazky. Tento ukazatel popisuje schopnost podniku zhodnotit nejen kapitál vložený společníky či akcionáři, ale i dlouhodobé prostředky poskytnuté věřiteli.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel zisku v poměru k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Sledujeme-li tento ukazatel za různá časová období, je žádoucí, aby měl rostoucí tendenci.

$$ROS = \frac{Z}{T},$$

kde

T ... tržby

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentabilita nákladů vztahuje čistý zisk k nákladům. Udává výši vyprodukovaného zisku na jednotku nákladů.

$$RN = \frac{Z}{N},$$

kde

N ... náklady

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik hospodaří s aktivy. Řadíme mezi ně dílčí ukazatele vázanosti kapitálu podle jednotlivých forem aktiv. Jsou vyjádřeny buď ve formě ukazatele počtu obrátek nebo ukazatele doby obrátu.

Ukazatel počtu obrátek udává kolikrát se za časový interval obrátí sledované aktivum. **Doba obratu** je časový interval, po který je majetek v určité formě vázán.

Obrat celkových aktiv

$$\text{OCA} = \frac{T}{A},$$

kde

T ... tržby

A ... aktiva

Doba obratu zásob a obrat zásob

$$\text{DOZ} = \frac{PZ}{T},$$

kde

PZ ... průměrné zásoby

T ... tržby

$$\text{obrat zásob} = \frac{360}{\text{DOZ}}$$

Doba obratu pohledávek a obrat pohledávek

$$\text{DOP} = \frac{\text{PP}}{\text{T} \cdot 360},$$

kde

PP ... průměrné pohledávky

T ... tržby

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{360}{\text{DOP}}$$

Obdobně je konstruován ukazatel doba obratu závazků a obrat závazků.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik pro financování své ekonomické činnosti využívá vlastních i cizích zdrojů. Financování většiny podniků pouze vlastními zdroji není ani reálné. Navíc by použití pouze vlastního kapitálu znamenalo snížení výnosnosti vložených zdrojů. Volba vhodné skladby zdrojů financování činnosti podniku patří k zásadním rozhodnutím finančního řízení. Nedá se paušálně stanovit vhodný poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Tuto volbu ovlivňuje mnoho faktorů, optimální poměr může být v různých zemích, podnicích či oborech činnosti jiný. Obecně platí zásada, že vlastní kapitál má být vyšší než cizí, s ohledem na skutečnost, že cizí kapitál musí být jednou splacen.

Celková zadluženost

Cizí kapitál obsahuje dlouhodobé i krátkodobé závazky. Věřitelé upřednostňují nižší zadlužení, neboť to pro ně představuje nižší riziko. Vlastníci naopak chtějí zvýšit výnosnost vloženého kapitálu využitím působení finanční páky.

Za předlužený lze považovat podnik, kde jsou závazky vyšší než hodnota jeho majetku.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A},$$

kde

CK ... cizí kapitál

A ... aktiva

Zadluženost vlastního kapitálu

Oproti předchozímu ukazateli je cizí kapitál poměřován k vlastnímu kapitálu.

$$\text{zadluženost VK} = \frac{CK}{VK}$$

Úrokové krytí

Ukazatel poměřuje zisk před úroky a zdaněním s celkovým ročním úrokovým zatížením. Tento ukazatel je považován za jeden z ukazatelů finanční stability. Prahovou hodnotou je číslo 1, skutečná hodnota by měla být podstatně vyšší.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Překapitalizace

$$\text{překapitalizace} = \frac{MK}{DM},$$

kde

DM ... dlouhodobý majetek

Ukazatel by měl být nepatrně vyšší než 1.

Podkapitalizace

$$\text{podkapitalizace} = \frac{\text{VK} - \text{Dokladitelné závazky}}{\text{DM}}$$

Tento ukazatel by měl být roven přibližně jedné.

2.3.4 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek existence účetní jednotky je schopnost uhradit své závazky. Tuto schopnost měří právě ukazatele likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní (tzn. aby dokázala hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti), musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze.³ Analýzu likvidity doplňuje analýza čistého pracovního kapitálu.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Zachování platební schopnosti je obecně pravděpodobnější, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele. Jeho vypovídací schopnost je však závislá na dalších faktorech, jako je struktura oběžných aktiv, likvidnost jednotlivého oběžného majetku, jakož i na oboru činnosti daného podniku.

³ STROUHAL, J. *Finanční řízení v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5

Právě proto, že ukazatel nebere v úvahu strukturu a likvidnost jednotlivých forem oběžného majetku, má svá omezení. Např. jsou-li stěžejní částí oběžného majetku neprodejné zásoby, může hodnota tohoto ukazatele vycházet pozitivně, přestože reálná platební schopnost podniku je ohrožena.

$$BL = \frac{OA}{KZ},$$

kde

OA ... oběžná aktiva

KZ ... krátkodobé závazky (včetně krátkodobých bankovních úvěrů)

Pohotová likvidita

Tento ukazatel bere v úvahu strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidity. Nejméně likvidní část oběžných aktiv, tzn. zásoby, je z čitatele vyloučena. Uvádí se, že pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, je-li hodnota alespoň 1:1.

$$PL = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ}$$

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity obsahuje v čitateli finanční majetek, tzn. peněžní prostředky v hotovosti, na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele dosahovala výše 1, což by podniku zajišťovalo dostát svým závazkům. Jiní autoři doporučují, aby hodnota byla vyšší než 0,1.⁴

$$OL = \frac{\text{finanční majetek}}{KZ}$$

⁴ PIVRNEC, J. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 1995. ISBN 80-85623-92-7

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tato skupina ukazatelů se od výše uvedených výrazně liší. Zatímco u všech předchozích ukazatelů se kombinují údaje získané výhradně ze základních účetních výkazů a informují tedy o minulém vývoji, do ukazatelů kapitálového trhu vstupuje cena akcie a tím podávají informaci o tom, jak vidí podnik trh.

Poměr tržní ceny k zisku na akcii (P/E ratio)

Čím je ukazatel ve srovnání s jinými akciemi či v časovém sledu nižší, tím je pravděpodobnější podhodnocení akcie, což může pro investory znamenat vhodnou příležitost.

$$\frac{TCA}{EPS}$$

kde

TCA ... tržní cena akcie

EPS ... čistý zisk na akcii

Dividendový výnos (Dividend Yield)

Ukazatel pro investory, kteří jsou orientováni na dividendy. Udává procentuální výnos z dividendy v relaci k aktuální tržní ceně akcie.

$$DY = \frac{DPS}{TCA}$$

kde

DPS ... dividendy na akcii

2.4 Hodnotové ukazatele výkonnosti

Účetní hospodářský výsledek vykázaný ve výkazu zisků a ztráty podniku zahrnuje pouze explicitní náklady. Vyказuje-li podnik účetní zisk nemusí to vždy znamenat, že dosahuje i zisku ekonomického. V nákladech vykázaných v účetnictví jsou zahrnuty náklady na cizí kapitál, ovšem náklady na vložený vlastní kapitál účetně zachyceny nejsou. **Ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA (Economic Value Added)** s těmito náklady počítá. Od účetně vykázaného zisku jsou odečteny oportunitní či implicitní náklady.

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - C \times \text{WACC},$$

kde

NOPAT ... provozní výsledek hospodaření po zdanění

C ... investovaný kapitál

WACC ... průměrné náklady kapitálu

Ačkoli výše uvedený vzorec ukazatele ekonomické přidané hodnoty působí jednoduše, problém může nastat s dosazením do jednotlivých proměnných. Provozní hospodářský výsledek po zdanění není totožný s vykázaným provozním hospodářským výsledkem uvedeným ve výsledovce. Hospodářský provozní výsledek musí být upraven o položky, které jsou účetním zápisem, ovšem s provozní výkonností podniku tak docela nesouvisí, jako např. tvorba a čerpání rezerv. Proto je jednodušší vyjít z přidané hodnoty, od které odečteme daně a poplatky, odpisy a osobní náklady. Ve výpočtu tak nebudou zahrnuty výnosy a náklady související s prodejem dlouhodobého majetku a materiálu. Neuvažuje se ani s finančním výsledkem hospodaření, protože předmětem analýzy v tomto případě je provoz podniku bez ohledu na způsob financování. Výsledný ukazatel bude ze značné části ovlivněn výší průměrných nákladů kapitálu (WACC).

2.5 Bonitní a bankrotní modely

Zvláště pro potencionální věřitele podniku je důležité znát informace o jeho současné finanční situaci, jakož i predikci tohoto vývoje do budoucna. Výsledky analýzy poměrových ukazatelů však mohou být zavádějící, neboť přestože některé skupiny ukazatelů vycházejí pro podnik pozitivně, jiná skupina ukazatelů může ukazovat na možné problémy ve finanční situaci společnosti. Proto byly vyvinuty metody a postupy hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu. Existuje celá řada takových metod. Ve všech těchto modelech hrají podstatnou úlohu finanční ukazatele. Dále jsou popsány dvě z těchto metod: Kralickův rychlý test a Altmanův index finančního zdraví.

2.5.1 *Kralickův rychlý test*

Podstatou tohoto testu jsou čtyři ukazatele vybrané z jednotlivých skupin, jimž jsou dle výsledných hodnot přiděleny body. Výsledná známka je stanovena prostým aritmetickým průměrem bodů za jednotlivé ukazatele. Pracujeme s následujícími ukazateli:

Kvóta vlastního kapitálu

Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům vypovídá o finanční síle firmy.

Doba splácení dluhu z cash flow

Udává časový horizont, za který by byla schopna firma splatit své dlouhodobé i krátkodobé závazky, pokud by bylo tvořeno stejné cash flow jako v analyzovaném období.

Cash flow v tržbách

Jedná se o období ukazatele rentabilita tržeb, kde je však v čitateli počítáno s cash flow místo zisku.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Měří celkovou výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu, zda se jedná o vlastní či cizí kapitál.

Tabulka 2 Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu⁵

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10%	> 0 %	Negativní
Doba splácení dluhu CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 % [~]	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1 vyd. Praha: C.H. Beck, 2005.

2.5.2 Altmanův index finančního zdraví

Model sloužící k předvídání finančního bankrotu firem. Byl vytvořen s využitím diskriminační analýzy a vychází z hodnoty pěti poměrových ukazatelů. Vztah pro výpočet se liší v závislosti na tom, zda se jedná o akciové společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými či o akciové společnosti s akciemi neobchodovatelnými na burze a společnostmi s jinou právní formou než je a.s.. Nevýhodou tohoto modelu je skutečnost, že byl konstruován na podniky amerického trhu a možnost přenesení tohoto modelu do českých podmínek může být diskutabilní. Proto je výhodnější sledovat vývoj tohoto indexu v čase, než se zaměřit pouze na jeho absolutní hodnotu.

⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1 vyd. Praha: C.H. Beck, 2005.

ISBN 80-719-321-3

Pro společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými platí:

$$Z = 1,2 x X_1 + 1,4 x X_2 + 3,3 x X_3 + 0,6 x X_4 + 1,0 x X_5 ,$$

kde

X_1 ... poměr pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 ... poměr nerozděleného zisku k celkovým aktivům

X_3 ... poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k celkovým aktivům

X_4 ... poměr tržní ceny akcií k účetní hodnotě dluhů

X_5 ... poměr tržeb k celkovým aktivům

V případě ostatních společností:

$$Z = 0,717 x X_1 + 0,847 x X_2 + 3,107 x X_3 + 0,420 x X_4 + 0,998 x X_5 ,$$

kde

X_4 ... poměr vlastního kapitálu k účetní hodnotě dluhů

ostatní proměnné zůstávají beze změny oproti předchozímu případu.

Tabulka 3 Altmanův index – interpretace výsledků

	Ohrožení bankrotem	Šedá zóna	Finanční zdraví
Akciové společnosti	$Z < 1,8$	$Z \geq (1,8 - 2,9)$	$Z > 2,9$
Ostatní společnosti	$Z < 1,2$	$Z \geq (1,2 - 2,7)$	$Z > 2,7$

Zdroj: SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007.

2.6 Metody hodnocení ukazatelů

Srovnání v prostoru

Jedná se o srovnání podniku s jiným podnikem podnikajícím ve stejném oboru. Mezipodnikové srovnání může poskytnout důležité informace o silných a slabých stránkách podniku. Aby však mělo toto srovnání vypovídací schopnost musí být respektovány určité požadavky na srovnatelnost.

Je třeba dodržet dvě hlediska srovnatelnosti, a to srovnatelnost formální a obsahovou. Formální srovnatelnost znamená, aby poměrové ukazatele zahrnuté v analýze byly konstruovány stejným způsobem, protože konstrukce mnohých poměrových ukazatelů má více modifikací. Dalším důležitým aspektem je srovnatelnost zdrojů dat, ze kterých se vychází. Protože vycházíme především z účetních výkazů a účetní předpisy dávají účetním jednotkám určitou volnost (volba způsobu odpisování, oceňování, účtování o zásobách), nemusí být vstupní data pro analýzu srovnatelná. Ještě větší rozdíly mohou vznikat při mezinárodním srovnání.

Obsahová srovnatelnost znamená, že ke srovnání musí být vybrán objekt odpovídající homogenitou vstupů a výstupů, jakož i technologickými postupy a procesy analyzovanému podniku. Ani otázka velikosti (počet zaměstnanců, obrát) nesmí být opomíjena.

Srovnání v čase

Porovnáváme hodnoty ukazatelů zjištěnými v témže podniku za různá období. Užitečným nástrojem je při srovnávání v čase grafické znázornění analyzovaných ukazatelů v časovém sledu. Nevýhodou je, že chybí srovnání s konkurencí.

Srovnání s plánem

V plánech vypracovaných finančním managementem můžeme stanovit vývoj jednotlivých rozvahových i výsledkových položek a také požadovanou hodnotu poměrových ukazatelů z jednotlivých oblastí. Porovnáváme skutečné hodnoty s hodnotami stanovenými plánem.

3 Finanční analýza podniku

Eichenauer spol. s r.o.

3.1 Základní údaje o společnosti

Společnost Eichenauer byla založena v roce 1993. Podniká v oboru výroby topných těles. Původním sídlem je obec Dolní Čermná. Od roku 2001 sídlí v obci Trnávka, Pardubický kraj.

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, vedeném Krajským soudem v Hradci Králové oddíl C, vložka 4814.

Obchodní název: EICHENAUER spol. s r.o.

Sídlo: Přelouč, Trnávka, Obránců míru čp. 122, PSČ 535 01

Identifikační číslo: 49812505

Právní forma: společnost s ručním omezeným

Předmět podnikání: - výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Společníci: Eichenauer Heizelemente GmbH, Kandel, SRN, vklad: 18 799 000 Kč,
Splaceno 100 % , obchodní podíl 100 %

Původními společníky firmy byla společnost Eiba Betriebsanlagen GmbH a Eichenauer Handelsgesellschaft. Počátkem roku 2007 došlo k převodu obchodního podílu z obou společností na společnost Eichenauer Heizelemente GmbH. Během roku 2006 byl navýšen základní kapitál z původních 11 299 000 Kč na 18 799 000 Kč. Společnost Eichenauer Heizelemente GmbH vlastní 100% obchodní podíl na Eichenauer spol. s r.o.. Jedná se tedy o vztah mateřská versus dceřiná společnost.

Výroba topných systémů ze strany zakladatelských společností skupiny Eichenauer má dlouholetou tradici sahající až do roku 1925. Skupina Eichenauer je držitelem několika ojedinělých patentů, zejména v oblasti výroby topných těles pro domácí spotřebiče a automobilový průmysl a je významným subjektem na celosvětovém trhu.

Výroba v Eichenauer spol. s r.o. probíhá formou práce ve mzdě, společnost neprodává hotové produkty, ale normohodiny práce spotřebované při výrobě jednotlivých produktů. Přímý výrobní materiál je nakupován mateřskou společností a po celou dobu výrobního procesu zůstává jejím majetkem. Společnost v Trnávce tento materiál nevlastní ani nefinancuje a vede jej pouze v podrozvahové evidenci. Od roku 2009 je plánováno zavedení nového logistického informačního systému a spolu s touto změnou dojde k tomu, že přímý materiál bude nakupovat Eichenauer spol. s r.o. vlastním jménem a na vlastní účet a jako výstupy bude fakturovat hotové výrobky.

Dceřiná společnost samostatně nakupuje veškeré ostatní vstupy potřebné pro výrobu, tj. energie, režijní materiál, služby. Dále nakupuje obalový materiál, který je účetně evidován a poté fakturován jako zboží.

Výroba

V roce 2006 se stala nosným programem společnosti výroba topného a řídicího systému pro sušičky prádla pro nejnáročnější odběratele, kteří na tomto trhu působí – firma Bosch, Siemens a Candy.

Společnost dokázala splnit veškeré kvalitativní i technické požadavky zákazníků a tento produkt tvořil v roce 2006 téměř 50 % obrátu společnosti.

Program pokračuje i v roce 2007 a pro rok 2008 se počítá s nárůstem produkce v tomto segmentu.

Počet kmenových zaměstnanců v roce 2006 se pohyboval v rozmezí 150 – 160 a v roce následujícím 135 – 150.

Doplňující údaje k účetním výkazům a použité účetní metody

Společnost eviduje jako aktivum dlouhodobý majetek v hodnotě nad 40 000 Kč.

Odpisový plán:

Osobní automobily, výpočetní technika.....	4 roky
Výrobní zařízení, ostatní zařízení	6 roků
Budovy, stavby	30 roků

Majetek v hodnotě 5.000 Kč až 20.000 Kč je účtován přímo do nákladů a evidován v podrozvahové evidenci. Majetek v rozmezí 20 000 Kč – 40.000 Kč je evidován v podrozvahové evidenci a do nákladů účtován v časovém rozlišení následovně:

Odpisová skupina 1	2 roky
Odpisová skupina 2	3 roky
Odpisová skupina 3	4 roky

O režijním materiálu je účtováno způsobem B. Způsobem A je účtován pouze obalový materiál a tento je na skladě oceňován systémem průměrných cen. Při pořízení je účtován cenou pořízení plus vedlejšími pořizovacími náklady.

Cizí měny jsou přepočítávány pevným kurzem stanoveným k 1.1. účetního období dle kurzu vyhlášeného ČNB.

3.2 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 4 Kumulovaná rozvaha

ROZVAHA k 31.12. v tis. Kč		2007	2006	2005
	AKTIVA CELKEM	61168	59515	73918
B.	Dlouhodobý majetek	42383	40659	39326
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	42383	40659	39326
C.	Oběžná aktiva	18460	18566	34468
C.I.	Zásoby	1803	1225	1185
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9407	11829	8762
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7250	5512	24521
D.I.	Časové rozlišení	325	290	124
	PASIVA CELKEM	61168	59515	73918
A.	Vlastní kapitál	19695	18998	11349
A.I.	Základní kapitál	18799	18799	11299
A.III.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	222	214	181
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23	-164	-804
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	697	149	673
B.	Cizí zdroje	40656	40427	62569
B.I.	Rezervy	286	31	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	35676	35568	35740
B.III.	Krátkodobé závazky	4694	4828	26829
C.I.	Časové rozlišení	817	90	0

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., 2005-2007

Tabulka 5 Horizontální analýza kumulované rozvahy

ROZVAHA k 31.12.		Procentní změna		Absolutní změna	
		2007	2006	2007	2006
	AKTIVA CELKEM	2,8%	-19,5%	1653	-14403
B.	Dlouhodobý majetek	4,2%	3,4%	1724	1333
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4,2%	3,4%	1724	1333
C.	Oběžná aktiva	-0,6%	-46,1%	-106	-15902
C.I.	Zásoby	47,2%	3,4%	578	40
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-20,5%	35,0%	-2422	3067
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	31,5%	-77,5%	1738	-19009
D.I.	Časové rozlišení	12,1%	133,9%	35	166
	PASIVA CELKEM	2,8%	-19,5%	1653	-14403
A.	Vlastní kapitál	3,7%	67,4%	697	7649
A.I.	Základní kapitál	0,0%	66,4%	0	7500
A.III.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	3,7%	18,2%	8	33
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	(-86,0%)	(-79,6%)	141	640
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	367,8%	-77,9%	548	-524
B.	Cizí zdroje	0,6%	-35,4%	229	-22142
B.I.	Rezervy	822,6%		255	31
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,3%	-0,5%	108	-172
B.III.	Krátkodobé závazky	-2,8%	-82,0%	-134	-22001
C.I.	Časové rozlišení	807,8%		727	90

Zdroj: vlastní výpočet⁶

Z analýzy rozvahy na straně aktiv vidíme pokles celkových aktiv mezi roky 2005 a 2006 o 19,5 % (14 403 tis. Kč). V období 2007 celková aktiva narostla o 2,8 % (1 653 tis. Kč). Pokles je způsoben snížením oběžných aktiv o 46,1 % (15 902 tis. Kč). K velkému snížení oběžných aktiv došlo u položky krátkodobého finančního majetku, a to o 77,5 % (19 009 tis. Kč). Oběžná aktiva nebyla snížena v takovém rozsahu, protože je snížení krátkodobého finančního majetku částečně vykompenzováno přírůstkem krátkodobých pohledávek o 35 % (3 067 tis. Kč). Snížení celkových aktiv bylo dále umírněno přírůstkem dlouhodobého majetku o 3,4 % (1 333 tis. Kč). Dále se podíváme podrobněji na položku krátkodobý finanční majetek.

⁶ U položek, které měly v minulém období nulovou hodnotu není počítána procentní změna. Údaje v závorkách znamenají odlišnou interpretaci, např. u hospodářského výsledku snížení o 77,9 % ve skutečnosti znamená snížení ztráty, čili zvýšení hospodářského výsledku.

Tabulka 6 Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč		2007	2006	2005
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek celkem	7250	5512	24521
C.IV.1	Peníze	70	115	46
C.IV.2	Účty v bankách	7180	5397	24475

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., 2005 – 2007

Tabulka 7 Krátkodobý finanční majetek - horizontální analýza

	Krátkodobý finanční majetek	Procentní změna		Absolutní změna	
		2007	2006	2007	2006
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		2007	2006	2007	2006
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek celkem	31,5%	-77,5%	1738	-19009
C.IV.1	Peníze	-39,1%	-34,8%	-45	69
C.IV.2	Účty v bankách	33,0%	-77,9%	1783	-19078

Zdroj: vlastní výpočet

Společnost nedisponuje cennými papíry ani podíly, celkový pokles krátkodobého finančního majetku v období 2006 je způsoben pouze poklesem peněžních prostředků na účtech v bankách.

Pohledneme-li na stranu pasiv, zjistíme, že k podobnému snížení jako u krátkodobého finančního majetku, došlo u krátkodobých závazků, a to o 82 % (22 0001 tis. Kč). Odčerpání finančních prostředků z bankovních účtů bylo zřejmě v roce 2006 způsobeno úhradou krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky dále klesají i v roce 2007. Dále je na straně pasiv z analýzy patrné navýšení základního kapitálu v roce 2006 o 7 500 tis. Kč.

3.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek rozvahy v relaci ke zvolené veličině, v našem případě k celkové bilanční sumě.

Tabulka 8 Vertikální analýza kumulované rozvahy

ROZVAHA k 31.12. v tis. Kč		2007	2006	2005
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
B.	Dlouhodobý majetek	69,3%	68,3%	53,2%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	69,3%	68,3%	53,2%
C.	Oběžná aktiva	30,2%	31,2%	46,6%
C.I.	Zásoby	2,9%	2,1%	1,6%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	15,4%	19,9%	11,9%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	11,9%	9,3%	33,2%
D.I.	Časové rozlišení	0,5%	0,5%	0,2%
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Vlastní kapitál	32,2%	31,9%	15,4%
A.I.	Základní kapitál	30,7%	31,6%	15,3%
A.III.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0,4%	0,4%	0,2%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,0%	-0,3%	-1,1%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	1,1%	0,3%	0,9%
B.	Cizí zdroje	66,5%	67,9%	84,6%
B.I.	Rezervy	0,5%	0,1%	0,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	58,3%	59,8%	48,4%
B.III.	Krátkodobé závazky	7,7%	8,1%	36,3%
C.I.	Časové rozlišení	1,3%	0,2%	0,0%

Zdroj: vlastní výpočet

Aktiva podniku jsou v současnosti ze 69,3 % tvořena dlouhodobým majetkem, a to dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná aktiva ve výši 30,2 % zahrnují převážně krátkodobé finanční pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Zásoby tvoří zanedbatelný podíl na celkové bilanční sumě. To je způsobeno, jak bylo vysvětleno výše, způsobem pořizování přímého výrobního materiálu. Jelikož je tento po celou dobu výrobního procesu majetkem mateřské společnosti, v rozvaze Eichenauer spol. s r.o. se nezobrazí.

Tabulka 9 Struktura dlouhodobého hmotného majetku

Dlouhodobý hmotný majetek v tis. Kč		2007	2006	2005
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	42383	40659	39326
B.II.1	Pozemky	983	983	983
B.II.2	Stavby	20637	20507	20587
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	20763	19169	17756

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., 2005 – 2007

Tabulka 10 Dlouhodobý hmotný majetek – vertikální analýza

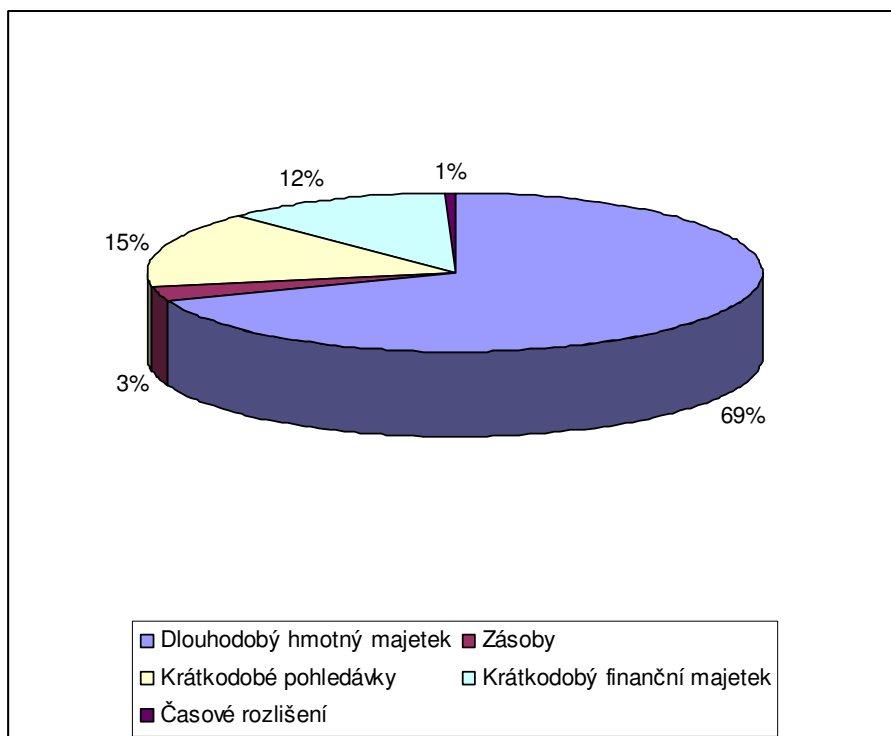
Dlouhodobý hmotný majetek		2007	2006	2005
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	100,0%	100,0%	100,0%
B.II.1	Pozemky	2,3%	2,4%	2,5%
B.II.2	Stavby	48,7%	50,4%	52,3%
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	49,0%	47,1%	45,2%

Zdroj: vlastní výpočet

Jak je patrné z podrobnějšího pohledu na dlouhodobý hmotný majetek, je tento z poloviny tvořen stavbami a z poloviny samostatnými movitými věcmi. Vzhledem k činnosti firmy se dá toto rozložení předpokládat.

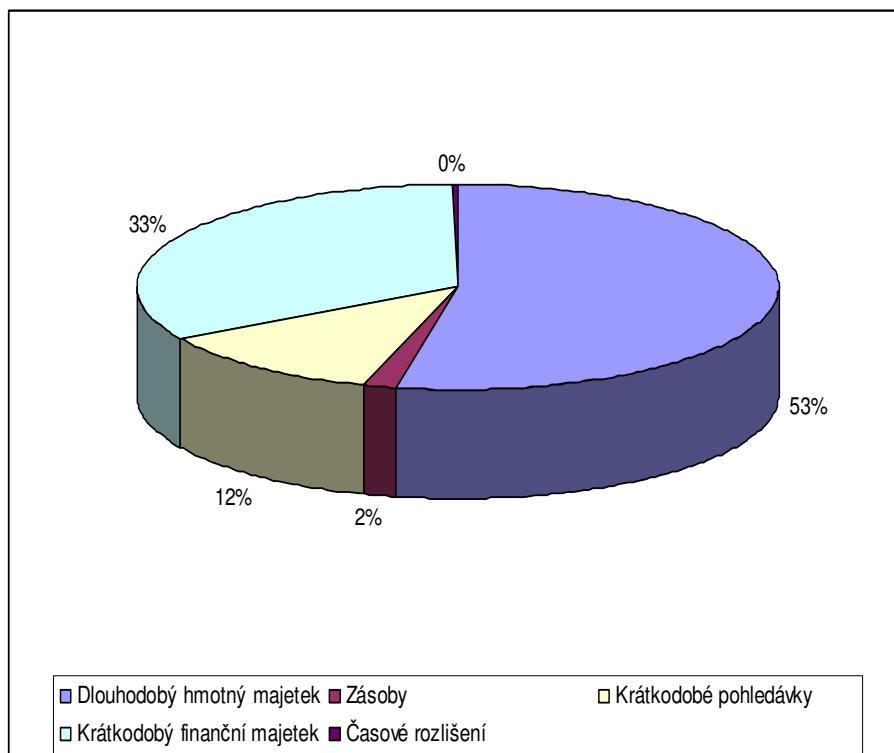
Co se týká meziročních změn v období 2007 zůstává struktura aktiv přibližně stejná. Změny ve struktuře jsou patrné mezi rokem 2005 a 2006. Došlo ke zvýšení podílu stálých aktiv a zároveň ke snížení oběžného majetku, a to v položce krátkodobého finančního majetku, což ukázala již horizontální analýza rozvahy. Níže je graficky znázorněna struktura aktiv v letech 2007 a 2005.

Obrázek 1 Graf struktury aktiv v roce 2007



Zdroj: tabulka č. 8

Obrázek 2 Graf struktury aktiv v roce 2005



Zdroj: tabulka č. 8

V části pasiv se ukazuje, že podnik je financován převážně cizím kapitálem (66,5% podíl na pasivech), a to dlouhodobými závazky (58,3 %).

Tabulka 11 Struktura dlouhodobých závazků

Dlouhodobé závazky v tis. Kč		2007	2006	2005
B.II.	Dlouhodobé závazky	35676	35568	35740
B.II.9	Jiné závazky	34704	34902	35243
B.II.10	Odložený daňový závazek	972	666	497

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 - 2007

Tabulka 12 Dlouhodobé závazky – vertikální analýzy

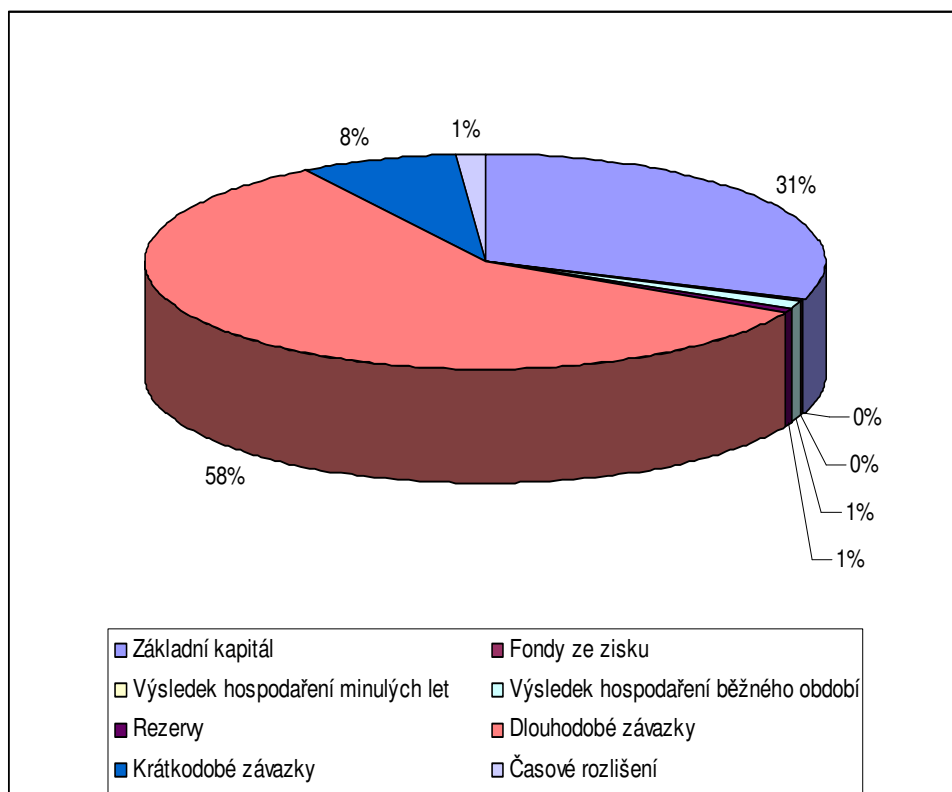
Dlouhodobé závazky		2007	2006	2005
B.II.	Dlouhodobé závazky	100,0%	100,0%	100,0%
B.II.9	Jiné závazky	97,3%	98,1%	98,6%
B.II.10	Odložený daňový závazek	2,7%	1,9%	1,4%

Zdroj: vlastní výpočet

Dlouhodobé závazky jsou z podstatné části tvořeny kategorií jiné závazky, jen 2,7 % tvoří odložený daňový závazek. Jak popisuje příloha k účetní závěrce, položka jiné závazky představuje vklad tichého společníka. Tento vklad zůstává přibližně ve stejné výši, nebyl navýšen ani krácen. Meziroční pohyby vznikly na základě přepočtu na Kč k 31.12., neboť část vkladu tvoří peněžní prostředky vložené v EUR.

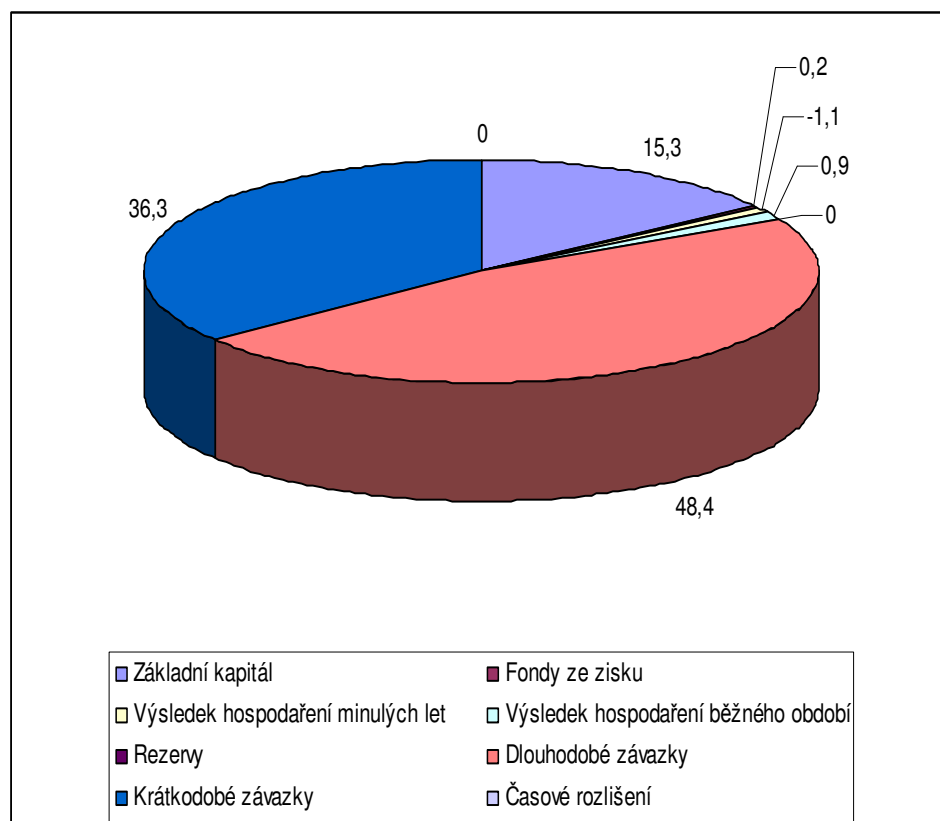
Ke změně v roce 2006 došlo také v kategorii krátkodobých závazků. Snížil se podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech z původních 36,1 % na 7,1 %. Současně vidíme narůst podílu vlastního kapitálu z 15,4 % v roce 2005 na 31,9 % v roce 2006. Jak ukázala horizontální analýza rozvahy došlo v roce 2006 ke zvýšení základního kapitálu o 7 500 tis. Kč.

Obrázek 3 Struktura pasiv 2007



Zdroj: tabulka č. 8

Obrázek 4 Struktura pasiv 2005



Zdroj: tabulka č. 8

Zlaté bilanční pravidlo hovořící o sladění doby trvání majetku a doby trvání jednotlivých zdrojů není naplněno. Stálá aktiva se v roce 2007 podílela na bilanční sumě 69,2 % a dlouhodobé zdroje v témže roce činí 90,5 % (vlastní kapitál 32,2 % a dlouhodobé závazky 58,3 %). Znamená to, že i oběžná aktiva jsou z větší části financována dlouhodobými zdroji.

3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13 Výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření

Výsledovka - výsledek hospodaření v tis. Kč		2007	2006	2005
+	Přidaná hodnota	43394	39817	35625
*	Provozní výsledek hospodaření	1325	517	641
*	Finanční výsledek hospodaření	-322	-199	-534
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	697	149	673
	Výsledek hospodaření před zdaněním	1003	318	107

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 – 2007

Tabulka 14 Výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření – horizontální analýza

Výsledovka - výsledek hospodaření		Procentní změna		Absolutní změna	
		2007	2006	2007	2006
+	Přidaná hodnota	9,0%	11,8%	3577	4192
*	Provozní výsledek hospodaření	156,3%	-19,3%	808	-124
*	Finanční výsledek hospodaření	(61,8%)	(-62,7%)	-123	335
***	Výsledek hospodaření za účetní období	367,8%	-77,9%	548	-524
	Výsledek hospodaření před zdaněním	215,4%	197,2%	685	211

Zdroj: vlastní výpočet

Pozitivní trend ukazuje růst přidané hodnoty. V roce 2006 se zvýšila o 11,8 % (4 192 tis. Kč) a v roce 2007 dále roste o 9,0 % (3 577 tis. Kč). V roce 2006 se provozní hospodářský výsledek snížil, ovšem došlo ke zvýšení finančního výsledku hospodaření, a to většímu než bylo snížení provozního hospodářského výsledku. Procentní změna – 62,7 % znamená snížení ztráty, tudíž zlepšení výsledku hospodaření. Díky tomu celkový výsledek hospodaření před zdaněním v tomto období vzrostl.

V každém případě je žádoucí, aby rostl především provozní výsledek hospodaření, neboť zvýšení finančního výsledku může být důsledkem mimořádných činností podniku ve finanční oblasti a může se jednat o ojedinělou situaci. Při podrobnější analýze výsledovky nás bude zajímat, proč došlo v roce 2006 ke snížení provozního výsledku hospodaření, když přidaná hodnota vzrostla.

V roce 2007 dochází již ke zvýšení provozního hospodářského výsledku o 156,3 % (808 tis. Kč). Finanční výsledek se zhoršil (došlo k nárůstu ztráty). Změna nebyla tak výrazná jako u posunu v provozním hospodářském výsledku, proto se celkový výsledek hospodaření před zdaněním zvýšil o 215,4 % (685 tis. Kč).

Dále v roce 2006 došlo ke snížení hospodářského výsledku za účetní období, přestože hospodářský výsledek před zdaněním se zvýšil. Při pohledu do roku 2005 zjistíme, že je hospodářský výsledek po zdanění vyšší než před zdaněním. Je to způsobeno tím, že účetní jednotky účtují nejen o splatné dani (daň vypočtená v daňovém přiznání), ale i o dani odložené.

Daňovou základnou pro výpočet odložené daně jsou přechodné rozdíly mezi „daňovou“ hodnotou aktiv (příp. pasiv) a jejich účetní hodnotou (např. rozdíl daňové a účetní zůstatkové hodnoty dlouhodobého majetku). O daňovém závazku se účtuje vždy, o daňové pohledávce s ohledem na zásadu opatrnosti. V roce 2005 tedy společnost účtovala o odložené daňové pohledávce.

Jak je patrné z tabulky č. 16 – horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v provozní činnosti, tržby za prodej zboží v roce 2006 klesly o 56,2 % (2 668 tis. Kč) a klesají i nadále. Obchodní marže v roce 2006 klesla oproti poklesu tržeb nepatrně, což je způsobeno tím, že zároveň s tržbami klesaly vynaložené na prodané zboží (2 656 tis. Kč). Přestože byly v roce 2006 oproti předchozímu roku tržby z prodeje zboží méně než poloviční, obchodní marže zůstávala na přibližně stejné úrovni. Snížení tržeb za prodej zboží tak nijak zásadně neovlivní provozní hospodářský výsledek.

Hlavním zdrojem tržeb pro tuto společnost nejsou tržby za prodané zboží, ale tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tady se ukazuje pozitivní trend. Tržby v roce 2006 vzrostly o 19,3 % (8 108 tis. Kč) a v následujícím období o 6,7 % (3362 tis. Kč).

Tabulka 15 Výkaz zisku a ztráty, provozní činnost

Výsledovka - provozní činnost v tis. Kč		2007	2006	2005
I.	Tržby za prodej zboží	1842	2076	4744
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1425	1423	4079
+	Obchodní marže	417	653	665
II.	Výkony	55709	50470	42865
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53451	50089	41981
II.2.	Změna stavu zásob	474	244	288
II.3.	Aktivace	1784	137	596
B.	Výkonová spotřeba	12732	11306	7905
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4497	4119	4245
B.2.	Služby	8235	7187	3660
+	Přidaná hodnota	43394	39817	35625
C.	Osobní náklady	36618	34484	31303
D.	Daně a poplatky	90	51	253
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	5502	5083	4111
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	483	971	2918
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	82	624	2222
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	254	31	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	8	16	4
H.	Ostatní provozní náklady	14	14	17
*	Provozní výsledek hospodaření	1325	517	641

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 - 2007

Tabulka 16 Výkaz zisku a ztráty, provozní činnost – horizontální analýza

Výsledovka - provozní činnost		Procentní změna		Absolutní změna	
		2007	2006	2007	2006
I.	Tržby za prodej zboží	-11,3%	-56,2%	-234	-2668
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,1%	-65,1%	2	-2656
+	Obchodní marže	-36,1%	-1,8%	-236	-12
II.	Výkony	10,4%	17,7%	5239	7605
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6,7%	19,3%	3362	8108
II.2.	Změna stavu zásob	94,3%	-15,3%	230	-44
II.3.	Aktivace	1202,2%	-77,0%	1647	-459
B.	Výkonová spotřeba	12,6%	43,0%	1426	3401
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9,2%	-3,0%	378	-126
B.2.	Služby	14,6%	96,4%	1048	3527
+	Přidaná hodnota	9,0%	11,8%	3577	4192
C.	Osobní náklady	6,2%	10,2%	2134	3181
D.	Daně a poplatky	76,5%	-79,8%	39	-202
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	8,2%	23,6%	419	972
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-50,3%	-66,7%	-488	-1947
F.	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	-86,9%	-71,9%	-542	-1598
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	719,4%		223	31
IV.	Ostatní provozní výnosy	-50,0%	300,0%	-8	12
H.	Ostatní provozní náklady	0,0%	-17,6%	0	-3
*	Provozní výsledek hospodaření	156,3%	-19,3%	808	-124

Zdroj: vlastní výpočet

Roste ovšem i výkonová spotřeba, což se dá vzhledem k růstu tržeb předpokládat. Velký nárůst je především v období 2006, a to hlavně v nákladech na služby – o 96,4 % (3 527 tis. Kč). Vzrůst tržeb je vyšší než vzrůst výkonové spotřeby, proto je změna přidané hodnoty kladná, v roce 2006 nárůst o 11,8 % (4 192) a 2007 o 9,0 % (3 577 tis. Kč).

V roce 2006 došlo k poklesu provozního hospodářského výsledku o 19,3 % (124 tis. Kč), přestože přidaná hodnota se zvýšila o 11,8 % (4 192 tis.). To je způsobeno především nárůstem osobních nákladů o 10,2 % (3 181 tis. Kč) a odpisů dlouhodobého majetku o 23,6 % (972 tis. Kč).

V následujícím období má již provozní hospodářský výsledek pozitivní trend – nárůst o 156,3 % (808 tis. Kč). Osobní náklady zaznamenaly dále nárůst, ale již menší než tomu bylo v předchozím roce. Stejně tak odpisy zmírnily tempo růstu.

Tabulka 17 Výkaz zisku a ztráty, finanční činnost

Výsledovka - finanční činnost v tis. Kč		2007	2006	2005
X.	Výnosové úroky	3	6	25
XI.	Ostatní finanční výnosy	199	377	400
O.	Ostatní finanční náklady	524	582	959
*	Finanční výsledek hospodaření	-322	-199	-534

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 -2007

Tabulka 18 Výkaz zisku a ztráty, finanční činnost – horizontální analýza

Výsledovka - finanční činnost		Procentní změna		Absolutní změna	
		2007	2006	2007	2006
X.	Výnosové úroky	-50,0%	-76,0%	-3	-19
XI.	Ostatní finanční výnosy	-47,2%	-5,8%	-178	-23
O.	Ostatní finanční náklady	-10,0%	-39,3%	-58	-377
*	Finanční výsledek hospodaření	(61,8%)	(-62,7%)	-123	335

Zdroj: vlastní výpočet

V oblasti finanční činnosti společnosti došlo v roce 2006 ke zvýšení hospodářského výsledku (snížením ztráty), přestože poklesly finanční výnosy. Finanční výnosy se snížily nepatrně oproti výraznému poklesu finančních nákladů – o 39,3 % (377 tis. Kč).

V roce 2007 pak hospodářský výsledek klesá (prohlubuje se ztráta) o 61,8 % (123 tis.), protože došlo k poklesu ostatních finančních výnosů o 178 tis. Kč, ale finanční náklady klesly minimálně – o 58 tis. Kč.

V této oblasti společnost nedosáhla za tři analyzované období kladného hospodářského výsledku.

3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Narozdíl od vertikální analýzy rozvahy, kde se jako vztažná veličina nabízí celková bilanční suma, není u vertikální analýzy výsledovky zcela jednoznačné, jakou položku použít jako vztažnou veličinu. Existuje několik možností. Jednou z nich je vztahovat podíl jednotlivých položek k tržbám nebo k sumě všech výnosů (tzn. součtu položek označených ve výsledovce římskou číslicí). Při následující analýze jsou jako vztažná veličina použity tržby za vlastní výrobky a služby.

Tabulka 19 Výkaz zisku a ztráty

Výsledovka k 31.12. v tis. Kč		2007	2006	2005
II.	Výkony	55709	50470	42865
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53451	50089	41981
II.2	Změna stavu zásob	474	244	288
II.3.	Aktivace	1784	137	596
B.	Výkonová spotřeba	12732	11306	7905
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4497	4119	4245
B.2.	Služby	8235	7187	3660
+	Přidaná hodnota	43394	39817	35625
C.	Osobní náklady	36618	34484	31303
D.	Daně a poplatky	90	51	253
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	5502	5083	4111
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	483	971	2918
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	82	624	2222
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	254	31	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	8	16	4
H.	Ostatní provozní náklady	14	14	17
*	Provozní výsledek hospodaření	1325	517	641
*	Finanční výsledek hospodaření	-322	-199	-534
Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	306	169	-566
***	Výsledek hospodaření za účetní období	697	149	673
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1003	318	107

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 - 2007

Tabulka 20 Výkaz zisku a ztráty – vertikální analýza

Výsledovka k 31.12.		2007	2006	2005
II.	Výkony	104,2%	100,8%	102,1%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0%	100,0%	100,0%
II.2.	Změna stavu zásob	0,9%	0,5%	0,7%
II.3.	Aktivace	3,3%	0,3%	1,4%
B.	Výkonová spotřeba	23,8%	22,6%	18,8%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	8,4%	8,2%	10,1%
B.2.	Služby	15,4%	14,3%	8,7%
+	Přidaná hodnota	23,8%	22,6%	18,8%
C.	Osobní náklady	68,5%	68,8%	74,6%
D.	Daně a poplatky	0,2%	0,1%	0,6%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	10,3%	10,1%	9,8%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,9%	1,9%	7,0%
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0,2%	1,2%	5,3%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	0,5%	0,1%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,0%	0,0%	0,0%
H.	Ostatní provozní náklady	0,0%	0,0%	0,0%
*	Provozní výsledek hospodaření	2,5%	1,0%	1,5%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,6%	-0,4%	-1,3%
Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,6%	0,3%	-1,3%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1,3%	0,3%	1,6%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,9%	0,6%	0,3%

Zdroj: vlastní výpočet

Osobní náklady tvoří největší podíl na tržbách. V čase však jejich podíl klesá, z původních 74,6 % (r. 2005) na 68,5 % (r. 2007). Výkonová spotřeba oproti tomu tvoří jen kolem 20 % tržeb. Je to dáno charakterem podniku. Jak je popsáno v úvodu analýzy, podnik fakturuje služby, nenakupuje přímý výrobní materiál, ale pouze režijní materiál a služby. U podniku fakturujícího hotové výrobky, který pořizuje přímý výrobní materiál by měla výkonová spotřeba vzhledem k tržbám podíl větší. Podíl provozního výsledku hospodaření vzrostl z 1,5 % v roce 2005 na 2,5 % v roce 2007. Výsledek hospodaření před zdaněním vzrostl z 0,3 % na 1,9 % v roce 2007.

3.6 Výpočet poměrových ukazatelů

3.6.1 Ukazatele rentability

Tabulka 21 Ukazatele rentability – data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
EBIT – zisk před zdaněním a úroky	1003	318	107
EAT – zisk po zdanění	697	149	673
A – aktiva	61168	59515	73918
VK – vlastní kapitál	19695	18898	11349
T – tržby	55776	53136	49643

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 – 2006

Tabulka 22 Ukazatele rentability

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
ROA – rentabilita celk. kapitálu	EBIT/A	1,6%	0,5%	0,1%
ROE – rentabilita vl. kapitálu	EAT/VK	3,5%	0,8%	5,9%
ROS – rentabilita tržeb	EAT/T	1,2 %	0,2 %	1,4 %

Zdroj: vlastní výpočet

Ukazatelé rentability hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku a tak zhodnocovat vložený kapitál. Při analýze byly hodnoceny tři ukazatele z vybrané skupiny. Rentabilita celkového kapitálu hodnotící dosažený efekt podniku vzhledem k celkovým zdrojům bez ohledu na jejich původ. Rentabilita vlastního kapitálu, která zajímá především společníky, neboť tento ukazatel hodnotí efekt z jimi vloženého kapitálu a nakonec rentabilita tržeb, která udává kolik Kč (hal.) zisku připadne na 1 Kč tržeb.

Nejhůře z hlediska rentability dopadl rok 2006, mírně se sice oproti předchozímu roku zlepšila rentabilita celkového kapitálu, ale propadla se rentabilita vlastního kapitálu, a to z 5,9 % na 0,8 % a rentabilita tržeb. Zde je ovšem třeba dodat, že z vertikální analýzy výsledovky nám vplynulo, že v roce 2006 byl zisk po zdanění vyšší než zisk před zdaněním (způsobeno účtováním o odložené daňové pohledávce). A tyto dva ukazatelé vychází právě z čistého zisku.

Pokud by nebylo o odložené daňové pohledávce účtováno, nevykazovaly by výsledky v roce 2006 v oblasti rentability takové zhoršení. Pozitivní je, že všechny hodnocené ukazatele se opět zlepšili v roce 2007. Rentabilita vlastního kapitálu dosáhla 3,5 %.

3.6.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 23 Ukazatele aktivity – data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
Průměrné zásoby	1514	1205	1200
Průměrné pohledávky	10618	10296	7273
Průměrné závazky	4761	15829	17661
A – aktiva	61168	59515	73918
T – tržby	55776	53136	49643

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005-2007

Tabulka 24 Ukazatele aktivity

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
OCA – obrat celkových aktiv	T/A	0,91	0,89	0,67
DOZ – doba obratu zásob	Prům.zás./(T/360)	9,77	8,16	8,70
DOP – doba obratu pohledávek	Prům. pohl. (T/360)	68,53	69,76	52,74
DOZáv - doba obratu závazků	Prům. záv. (T/360)	30,73	107,24	128,07

Zdroj: vlastní výpočet

Ukazatele aktivity hodnotí jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Existují dvě formy ukazatelů v této skupině, a to ukazatel počtu obrátek a doba obratu. Počet obrátek udává, kolikrát se sledované aktivum přemění na hotovost a zase zpět do podoby původní formy. Doba obratu vyjadřuje čas, po který je majetek vázán v určité formě.

Počet obrátek celkových aktiv má v roce 2007 hodnotu 0,91, což znamená, že se celková aktiva za rok obrátí téměř jedenkrát. Aktiva jsou téměř ze 70% tvořena stálými aktivy. Vyšší obrátkovosti u celkových aktiv by bylo dosaženo, za předpokladu vyššího podílu oběžných aktiv.

Ukazatel obratu aktiv se v čase vyvíjí pozitivně, protože stoupá (z 0,67 v roce 2005 na 0,91 v roce 2007). To je způsobeno snížením sumy aktiv 2005 – 2006 a zvyšováním tržeb.

Doba obratu zásob vychází na necelých 10 dní. Takto krátká doba obratu zásob je však způsobena tím, že zásoby jsou v analyzovaném podniku z hlediska rozvahy pouze nevýznamnou položkou. Meziročně sice doba obratu zásob stoupá, ale nevýrazně.

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dní mezi prodejem a inkasem pohledávek. Doba obratu pohledávek se zvýšila v roce 2006 z původních 53 dní na 70 dní. V roce 2007 došlo k mírnému snížení.

U doby obratu závazků se postupně snižovala ze 128 dní až na 31 v roce 2007. Jak ukázala horizontální analýza rozvahy, došlo v roce 2006 k výraznému snížení krátkodobých závazků. V roce 2007 je doba obratu závazků znatelně kratší než doba obratu pohledávek. Podnik tedy k financování nevyužívá krátkodobé závazky.

3.6.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 25 Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
VK – vlastní kapitál	19695	18998	11349
DZ – dlouhodobé závazky	35676	35568	35740
CK – cizí kapitál	40656	40427	62569
A – aktiva	61168	59515	73918
DM – dlouhodobý majetek	42383	40659	39326

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005-2007

Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
Celková zadluženost	CK/A	66,5%	67,9%	84,6%
Zadluženost vlastního kapitálu	CK/VK	2,06	2,13	5,51
Překapitalizace	VK/DM	0,46	0,47	0,29
Podkapitalizace	(VK + DZ)/DM	1,31	1,34	1,20

Zdroj: vlastní výpočet

Analýza zadluženosti zkoumá v jakém rozsahu používá podnik vlastní a cizí kapitál. Rozhodnutí o struktuře financování patří k základním úkolům finančního řízení. Při hodnocení ukazatelů musíme vycházet z komplexního posouzení konkrétního podniku, nejen z absolutních hodnot těchto ukazatelů. U cizích zdrojů například zkoumáme, zda převažují krátkodobé či dlouhodobé zdroje (krátkodobé zdroje jsou považovány za rizikovější), jaká je výše nákladů na cizí kapitál ve srovnání s výnosem, který tento kapitál společnosti nese.

Celková zadluženost vyjadřuje podíl cizího kapitálu (dlouhodobého i krátkodobého) na celkovém majetku podniku. V případě Eichenauer spol. s r.o. je nejvyšší hodnota v roce 2005, a to 84,6 %. K výraznému poklesu podílu cizího kapitálu dochází v roce 2006 (67,9 %). Klesající trend, i když mírnější, vykazuje tento ukazatel i v roce 2007. Důvodem poklesu v roce 2006 je, jak ukázala horizontální analýza rozvahy, pokles cizích zdrojů, především krátkodobých závazků (o 22001 tis. Kč).

Zadluženost vlastního kapitálu se opět vyvíjí v čase pozitivně. Hodnota tohoto ukazatele se snížila z 5,51 v roce 2005 na 2,06 v roce 2007. Pokles je opět způsoben poklesem krátkodobých závazků a současně zvýšením vlastního kapitálu v roce 2006 o 7500 tis. Kč.

Vývoj ukazatele VK/DM vypovídá o tom, že dlouhodobý majetek byl v roce 2005 pouze ze 30% financován vlastními zdroji a ze 70% cizími zdroji. Podíl vlastního kapitálu na financování dlouhodobého majetku se zvyšuje na téměř 50%. Z hodnot posledního ukazatele ze skupiny ukazatelů zadluženosti vyplývá, že stálá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji a částečně jsou z dlouhodobých zdrojů financována i oběžná aktiva.

Co se týká struktury cizího kapitálu, ukázala vertikální analýza rozvahy, že převážnou část cizího kapitálu činí dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky se v roce 2006 výrazně snížily. Dlouhodobé závazky zůstávají v přibližně stejném rozsahu a jedná se o vklad tichého společníka. Společnost nemá uzavřeny žádné leasingové smlouvy, krátkodobé ani dlouhodobé úvěry. Tzn., že nemá žádné náklady za využití cizího kapitálu. Proto také není zobrazen ukazatel úrokového krytí, neboť jsou nákladové úroky nulové.

Společnost využívá k financování více cizího než vlastního kapitálu. Jelikož se jedná o dlouhodobý, neúročný kapitál, nevyplývá z analýzy zadluženosti předlužení či ohrožení finanční stability společnosti. Navíc vývoj v čase ukazuje na snižování podílu cizího kapitálu.

3.6.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 27 Ukazatele likvidity – data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
OA – oběžná aktiva	18460	18566	34568
KZ – krátkodobé závazky	4694	4828	26829
Zásoby	1803	1225	1185
FM - finanční majetek	7250	5512	24521

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005-2007

Tabulka 28 Ukazatele likvidity

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
Běžná likvidita	OA/KZ	3,93	3,85	1,29
Pohotová likvidita	OA-zásoby/KZ	3,55	3,59	1,24
Okamžitá likvidita	FM/KZ	1,54	1,14	0,91
Čistý pracovní kapitál	OA – KZ	13766	13738	7739

Zdroj: vlastní výpočet

Tato skupina ukazatelů hodnotí schopnost podniku dostát svým splatným závazkům. Běžná likvidita vyjadřuje kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Uvádí se, že by tento ukazatel neměl klesnout pod hodnotu 1,5, aby nebyla ohrožena platební schopnost podniku. V našem případě sice ve roce 2005 této hodnoty nedosahuje, ale blíží se k ní a v následujících letech již tuto hodnotu převyšuje.

U ukazatele pohotové likvidity jsou z čitatele vyloučeny zásoby. Je to proto, že u zásob může být problém s jejich likviditou. Mnoho podniků vykazuje velkou výši zásob, ale může se jednat o zásoby tak specifické či zastaralé, že je jejich prodejnost a tím přeměnitelnost na peníze velmi omezená. I hodnota tohoto ukazatele se v roce 2006 oproti roku 2005 výrazně zvýšila.

Okamžitá likvidita zkoumá schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky z finančního majetku, který je nejlikvidnější. Kromě roku 2005 je podnik schopen splatit své splatné závazky pouze finančním majetkem.

Čistý pracovní kapitál dosahuje vysokých kladných hodnot, meziročně v roce 2006 se zvýšil oproti předešlému období téměř dvojnásobně.

Z analýzy likvidity vyplývá, že je podnik solventní. Je tedy schopen hradit své splatné závazky.

3.7 Hodnotový ukazatel výkonnosti - EVA

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - C \times \text{WACC},$$

kde

NOPAT ... provozní výsledek hospodaření po zdanění

C ... investovaný kapitál

WACC ... průměrné náklady kapitálu

Tabulka 29 Výpočet NOPAT

Výpočet NOPAT v tis. Kč	2007	2006	2005
Přidaná hodnota	43394	39817	35625
- osobní náklady	36618	34484	31303
- daně a poplatky	90	51	253
- odpisy	5502	5083	4111
- změna stavu rezerv	254	31	0
Provozní HV před zdaněním	930	168	-42
- daň z příjmu PO ⁷	223,2	40,32	
NOPAT	706,8	127,68	-42

Položka C – investovaný kapitál bude tvořena pouze vlastním kapitálem, neboť podnik nevyužívá žádného cizího kapitálu, který by nesl náklady. Tedy i WACC bude tvořena pouze požadovanou úrokovou mírou na vlastní kapitál. Výpočet je proveden ve dvou verzích, a to za použití úrokové míry 3,5 % a 4 % (okolo těchto hodnot se pohybuje výnos ze státních dluhopisů).

Tabulka 30 Výpočet EVA

Výpočet EVA v tis. Kč	2007	2006	2005
NOPAT	706,8	127,68	-42
C – investovaný kapitál	19695	18998	11349
EVA (při WACC 3,5 %)	17,47	-537,25	-439,22
EVA (při WACC 4 %)	-81,00	-632,24	-495,96

Zdroj: vlastní výpočet

Výsledek hospodaření uváděný ve výkazu zisku a ztráty zahrnuje pouze náklady na cizí kapitál, o nákladech na vložený vlastní kapitál se neúčtuje, předpokládá se, že jej společníci poskytují zdarma. Společníci ovšem předpokládají, že jimi vložený kapitál bude přinášet výnos, minimálně v takové výši jako bezrizikové finanční investice. Hodnotový ukazatel výkonnosti EVA tedy počítá i s náklady na vlastní kapitál.

⁷ Dle platné legislativy byla použita pro rok 2005 sazba 26 % a pro roky 2006 a 2007 sazba 24 %.

Při použití sazby na vlastní kapitál ve výši 3,5 % vychází ekonomická přidaná hodnota záporně – 439,22 tis. Kč. Ještě hůře se ukazuje v roce 2006 – 537,25 tis. Kč. V tomto roce sice stoupla účetní přidaná hodnota (při zvýšení osobních nákladů a odpisů), ale došlo k navýšení základního kapitálu a tím se zvýšili náklady na investovaný kapitál. Jen v roce 2007 dostáváme kladnou hodnotu ve výši 17,47 tis. Kč.

Použijeme-li ovšem jen mírně vyšší hodnotu úrokové míry, a to 4 % dostáváme se do záporných hodnot i v roce 2007.

Výsledky analýzy ekonomické přidané hodnoty EVA nejsou příznivé. Investoři nedosahují v letech 2005 a 2006 kladné ekonomické přidané hodnoty ani při zvolené nižší úrokové míře ve výši 3,5 %, při úrokové míře 4 % není dosaženo kladného výsledku ani v roce 2007.

3.8 Altmanův index finančního zdraví

$$Z = 0,717 x X_1 + 0,847 x X_2 + 3,107 x X_3 + 0,420 x X_4 + 0,998 x X_5 ,$$

kde

- X₁ ... poměr pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X₂ ... poměr nerozděleného zisku k celkovým aktivům
- X₃ ... poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k celkovým aktivům
- X₄ ... poměr vlastního kapitálu k účetní hodnotě dluhů
- X₅ ... poměr tržeb k celkovým aktivům

Tabulka 31 Altmanův index finančního zdraví - data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
ČPK – čistý pracovní kapitál	13766	13738	7739
Nerozdělený zisk	674	-15	-131
EBIT – zisk před zdaněním a úroky	1003	318	107
VK – vlastní kapitál	19695	18898	11349
CK – cizí kapitál	40656	40427	62569
T – tržby	55776	53136	49643
A – aktiva	61168	59515	73918

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 - 2007

Tabulka 32 Altmanův index finančního zdraví

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
X ₁	Prac. kap./A	0,2251	0,2308	0,1047
X ₂	Neroz. Zisk/A	0,0110	-0,0003	-0,0018
X ₃	EBIT/A	0,0164	0,0053	0,0014
X ₄	VK/CK	0,4844	0,4675	0,1814
X ₅	T/A	0,9118	0,8928	0,6716
Z – score		1,34	1,27	0,82

Zdroj: vlastní výpočet

Altmanův index finančního zdraví patří mezi bankrotní modely. Jeho úkolem je zjistit komplexně finanční situaci podniku a na základě výsledků odhadnout budoucnost podniku v této oblasti. Výsledné hodnoty pro společnosti, které nejsou akciovými společnostmi s akciemi obchodovatelnými na burze se interpretace výsledků uvádí následovně : Z- score méně 1,2 = společnost je přímo ohrožena bankrotem, hodnoty v mezích 1,2 – 2,7 = jedná se o nevyhraněnou finanční situaci, tzv. šedá zóna a hodnota vyšší než 2,7 = podnik je v dobré finanční situaci. Na tomto místě je nutné připomenout, že tento index byl sestaven v prostředí amerického trhu a nelze jeho výsledky v prostředí českého trhu přejímat absolutně. Je nutné výsledky interpretovat v souvislosti s ostatními ukazateli finanční analýzy, jakož i posuzovat jeho vývoj tohoto ukazatele v čase.

V případě společnosti Eichenauer spol. s r.o. znamená výsledná hodnota v roce 2005 přímé ohrožení bankrotem. Jak vyplývá z poměrové analýzy měla společnost v tomto roce i nejvyšší zadluženost – 84,6 % cizího kapitálu vzhledem k aktivům i sníženou likviditu – běžná likvidita 1,29. Rok 2005 byl z celkově provedené finanční analýzy opravdu rokem nejhorším. Pozitivní je vývoj v čase, kdy stejně jako poměrové ukazatele i Altmanův index finančního zdraví vykazuje výrazné zlepšení v následujících letech. V roce 2006 se již společnost dostává ze skupiny podniků ohrožených bankrotem do tzv. šedé zóny. I v roce 2007 hodnota ukazatele nadále stoupá. Z výše uvedeného lze usuzovat, že společnost se v současné době nenachází z hlediska finanční situace v přímém ohrožení.

3.9 Kralickův rychlý test

Tabulka 33 Kralickuv test – data pro výpočet

Proměnná	2007	2006	2005
EBIT – zisk před zdaněním a úroky	1003	318	107
CF – bilanční cash flow ⁸	6453	5263	4784
VK – vlastní kapitál	19695	18898	11349
CK – cizí kapitál	40656	40427	62569
T – tržby	55776	53136	49643
A – aktiva	61168	59515	73918

Zdroj: výroční zpráva Eichenauer spol. s r.o., r. 2005 - 2007

Tabulka 34 Kralickuv test - ukazatele

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
Kvóta vlastního kapitálu	VK/A	32%	32%	15%
Doba splácení dluhu z CF	CK/CF	6,3	7,7	13,1
Cash flow v tržbách	CF/T	11,6%	9,9%	9,6%
ROA	EBIT/A	1,6%	0,5%	0,1%

Zdroj: vlastní výpočet

⁸ = výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv

Tabulka 35 Kralickuv test

Název ukazatele	Vzorec	Hodnocení		
		2007	2006	2005
Kvóta vlastního kapitálu	VK/A	1	1	3
Doba splácení dluhu z CF	CK/CF	3	3	4
Cash flow v tržbách	CF/T	1	2	2
ROA	EBIT/A	4	4	4
Celkové hodnocení		2,25	2,5	3,25

Zdroj: vlastní výpočet

Oproti předchozímu modelu vychází hodnocení Kralickovým rychlým testem lépe. Ani v jednom hodnocení ukazatelů se neobjevila známka 5, což je interpretováno jako ohrožení. Není překvapením trend v čase, stejně jako z celé analýzy i zde se ukazuje jako nejhorší rok 2005 a v následujících letech dochází ke zlepšení téměř u všech ukazatelů. Nejhorší výsledky jsou u celkové rentability kapitálu, kde ve všech obdobích je hodnotící známkou – 4. Kvóta vlastního kapitálu se zlepšuje z 3 na 1, doba splácení dluhu z 4 na 3 a cash flow v tržbách z 2 na 1. Celkové hodnocení se zlepšilo ze známky 3,25 až na 2,25, kdy známka 2 znamená velmi dobře.

4 Shrnutí výsledků význační analýzy

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Rok 2006 – celková bilanční suma je oproti minulému období snížena o 19,5 % (14 403 tis. Kč). Na straně aktiv došlo ke snížení oběžného majetku o 46,1 % (15 902 tis. Kč), a to především majetku finančního. Z podrobné analýzy finančního majetku vyplývá snížení peněžních zůstatků na účtech v bankách. Dále nejsou na straně aktiv podstatné meziroční změny.

Strana pasiv vykazuje nárůst základního kapitálu o 7 500 tis. Kč a výrazný pokles krátkodobých závazků – o 22 001 tis. Kč.

Rok 2007 – v oblasti aktiv narůstá dlouhodobý majetek (1 724 tis. Kč) a klesají krátkodobé pohledávky o 2 422 tis. Kč. Zároveň narůstá krátkodobý finanční majetek.

Na straně zdrojů nejsou patrné výrazné změny v jednotlivých položkách. Zvýšil se zůstatek účtů časového rozlišení a rezerv.

4.2 Vertikální analýza rozvahy

Aktiva jsou téměř ze 70-ti % tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, především stavbami a samostatnými movitými věcmi. Oběžný majetek má 30% podíl na aktivech. Podíl zásob je zanedbatelný, oběžný majetek je tvořen především krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem.

Pasiva obsahují ze 66,5 % cizí zdroje a ze 32,2 % zdroje vlastní. Podíl cizích zdrojů od roku 2005 klesá, tzn. že podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech stoupá.

Struktura majetku a zdrojů ukazuje, že zlaté pravidlo vyrovnávání rizik, které udává optimální poměr cizího a vlastního kapitálu 1 : 1, není naplněno, neboť cizí zdroje výrazně převládají.

Při hodnocení rozložení vlastních a cizích zdrojů je nutné zkoumat nejen jejich poměr, ale i strukturu. Cizí zdroje představují v tomto podniku především vklad tichého společníka. Jedná se o dlouhodobý zdroj financování, který není úročen.

Pravidlo jedna ku jedné (stav pokladny a pohledávek nesmí být nižší než krátkodobé cizí zdroje) naplněno je. Struktura rozvahy je i v souladu s pravidlem dva ku jedné (oběžná aktiva by měla být v minimálně dvojnásobné hodnotě vůči krátkodobým zdrojům. Výjimkou je rok 2005.

Doba trvání majetku by měla být sladěna s dobou trvání jednotlivých zdrojů. Struktura majetku a zdrojů ukazuje, že oběžný majetek není financován jen krátkodobými zdroji, ale je z větší části kryt dlouhodobými prostředky.

4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V provozní činnosti dochází k poklesu tržeb za prodané zboží. Dosti výraznému především v roce 2006. Protože ale zároveň výrazně klesly náklady vynaložené na prodané zboží, hospodářský výsledek to zásadně neovlivnilo.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb meziročně stoupají – výrazně v roce 2006 (o 8 108 tis. Kč). Současně ovšem dochází k nárůstu výkonové spotřeby, osobních nákladů a odpisů. Provozní hospodářský výsledek se zvýšil v roce 2007 o 808 tis. Kč.

4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vztažnou veličinou při provádění vertikální analýze výkazu zisku a ztráty je zvolena položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Největší podíl vzhledem k tržbám tvoří osobní náklady, a to téměř 70 %. Výkonová spotřeba se pohybuje okolo 20-ti %. Je to dáno skutečností, že společnost Eichenauer fakturuje služby, nikoliv výrobky, a nenakupuje přímý výrobní materiál, ale pouze materiál režijní.

4.5 Poměrová analýza a hodnotový ukazatel výkonnosti

Tabulka 36 Shrnutí výpočtu poměrových ukazatelů

Název ukazatele	Vzorec	Vypočtená hodnota		
		2007	2006	2005
<i>Ukazatele zadluženosti</i>				
Celková zadluženost	CK/A	66,5%	67,9%	84,6%
Zadluženost vlastního kapitálu	CK/VK	2,06	2,13	5,51
Překapitalizace	VK/DM	0,46	0,47	0,29
Podkapitalizace	(VK + DZ)/DM	1,31	1,34	1,20
<i>Ukazatele rentability</i>				
ROA – rentabilita celk. kapitálu	EBIT/A	1,6%	0,5%	0,1%
ROE – rentabilita vl. kapitálu	EAT/VK	3,5%	0,8%	5,9%
ROS – rentabilita tržeb	EAT/T	1,2 %	0,2 %	1,4 %
<i>Ukazatele aktivity</i>				
OCA – obrat celkových aktiv	T/A	0,91	0,89	0,67
DOZ – doba obratu zásob	Prům.zás./(T/360)	9,77	8,16	8,70
DOP – doba obratu pohledávek	Prům. pohl. (T/360)	68,53	69,76	52,74
DOZáv - doba obratu závazků	Prům. záv. (T/360)	30,73	107,24	128,07
<i>Ukazatele likvidity</i>				
Běžná likvidita	OA/KZ	3,93	3,85	1,29
Pohotová likvidita	OA-zásoby/KZ	3,55	3,59	1,24
Okamžitá likvidita	FM/KZ	1,54	1,14	0,91
Čistý pracovní kapitál	OA – KZ	13766	13738	7739
<i>Hodnotový ukazatel výkonnosti</i>				
EVA (při WACC 3,5 %)		17,47	-537,25	-439,22
EVA (při WACC 4 %)		-81,00	-632,24	-495,96

Zdroj: vlastní výpočet

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti se snížil z 84,5 % na 66,5 % v roce 2007. Z hodnot této skupiny ukazatelů vyplývá, že společnost užívá k financování především cizí zdroje. Vyšší podíl cizích zdrojů je uváděn jako ohrožení stability společnosti. Struktura cizích zdrojů ukazuje, že je

cizí kapitál tvořen především vkladem tichého společníka, tzn. že jde o neúročený dlouhodobý kapitál. Rizikovější je užívání krátkodobých než dlouhodobých zdrojů.

Dále je patrné, že není dodrženo pravidlo financování majetku z hlediska časového. Z dlouhodobých zdrojů je financován i oběžný majetek.

Ukazatele rentability

V oblasti rentability celkového kapitálu dosahuje společnost v roce 2007 1,6% zhodnocení celkového kapitálu. Tato hodnota není příliš uspokojivá, nicméně pozitivní je stoupající trend v hodnotách tohoto ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2007 3,5 %. V roce 2005 byla hodnota 5,9 . K výpočtu je ovšem použit zisk po zdanění a v roce 2005 bylo účtováno o doložené daňové pohledávce. Pokud by o odložené daňové pohledávce s ohledem na zásadu opatrnosti nebylo účtováno, dosahoval by ukazatel rentability vlastního kapitálu v roce 2005 jen výše 0,6 %. Takže můžeme konstatovat, že i v oblasti rentability vlastního kapitálu dochází ke zlepšení.

Ukazatele aktivity

Počet obrátek celkových aktiv se meziročně zvyšuje. V roce 2007 to bylo 0,91. Jak víme z vertikální analýzy rozvahy, jsou aktiva ze 70-ti procent tvořena dlouhodobým majetkem. Vyšší obrátkovosti by mohlo být dosaženo v případě vyššího podílu oběžného majetku.

Doba obratu pohledávek se zvyšuje. V této oblasti je nutné sledovat pohledávky po splatnosti a jednat s odběrateli o dřívější úhradě.

Doba obratu závazků se naopak snižuje ze 128,04 na 30,73 dní. Protože je doba úhrady závazků výrazně kratší než doba inkasa pohledávek, znamená to, že podnik nevyužívá k financování krátkodobé závazky.

Ukazatele likvidity

Výsledky v této skupině ukazatelů dokládají, že je podnik schopen dostát svým splatným závazkům. Ukazatel okamžité likvidity dosahuje v roce 2007 hodnoty 1,54, což znamená, že jsou krátkodobé závazky plně kryty finančním majetkem.

Na druhou stranu to ale vypovídá o tom, že podnik drží zbytečně velkou zásobu krátkodobého finančního majetku (jedná se o hotovost a peníze na bankovních účtech) než je nutné. Tyto prostředky nenesou pro společnost žádný výnos.

Hodnotový ukazatel výkonnosti

Stejně jako oblast ukazatelů rentability nedosahují výsledky tohoto ukazatele příliš pozitivních výsledků. Při zvolené požadované výnosnosti vlastního kapitálu ve výši 4 % není tvořena kladná přidaná hodnota. I při nižší míře požadovaného zhodnocení – 3,5 % - je dosaženo kladné hodnoty pouze v roce 2007.

4.6 Bankrotní a bonitní modely

Altmanův index finančního zdraví

Z výsledků tohoto modelu vychází pro společnost v roce 2005 přímé ohrožení bankrotem. V následujících dvou letech se společnost dostává do tzv. šedé zóny. S ohledem na ostatní výsledky analýzy a pozitivní vývoj tohoto ukazatele v čase se domnívám, že společnost není v přímém ohrožení finančním bankrotem.

Kralický rychlý test

Druhým testem z oblasti posouzení celkové finanční situace je společnost hodnocena lépe. V roce 2007 je celkové hodnocení 2,25 (známka 2 znamená velmi dobře). Z vybraných ukazatelů, které jsou do testu zahrnuty je ve všech sledovaných obdobích nejhůře hodnocen ukazatel rentability ROA, a to známkou 4.

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo zpracování finanční analýzy Eichenauer spol. s r.o.. Analyzována byla tři účetní období, a to roky 2005 až 2007. Součástí analýzy je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, vybrané poměrové ukazatele z oblasti rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, výpočet hodnotového ukazatele výkonnosti EVA a provedení dvou testů z oblasti bankrotních a bonitních modelů, a sice Altmanova indexu finančního zdraví a Kralickova rychlého testu.

Společnost Eichenauer spol. s r.o. je dceřinou společností Eichenauer Heizelemente GmbH a hlavním předmětem její činnosti je výroba topných těles. Ke specifickým této společnosti patří způsob pořizování přímého výrobního materiálu. Tento je nakupován mateřskou společností a zůstává po celou dobu výrobního procesu jejím majetkem. Tzn., že Eichenauer spol. s r.o. nevykazuje přímý materiál ve své rozvaze, náklady na nákup neprocházejí výsledovkou a samozřejmě není ani součástí fakturace. Předmětem fakturace jsou služby, a to zpracování dodaného materiálu ve finální výrobek. Osobní náklady, náklady na režijní materiál, pořízení dlouhodobého majetku provádí vlastním jménem a na vlastní účet analyzovaná dceřiná společnost. Situace by se měla změnit v roce 2009, kdy i přímý výrobní materiál bude nakupován firmou Eichenauer a fakturovány budou hotové výrobky.

Analýza poměrových ukazatelů z oblasti rentability nedosahuje příliš pozitivních výsledků. Rentabilita celkového kapitálu dosahovala v roce 2005 pouhých 0,1 %, postupně se zvyšuje, ale v roce 2007 dosahuje jen 1,6 %. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je v roce 2007 3,5 %. Podíl vlastního kapitálu je však na celkových aktivech pouze 32,2 %. Taktéž hodnotový ukazatel výkonnosti EVA nepřináší pozitivní hodnocení. Zvolíme-li požadovanou výnosnost vlastního kapitálu ve výši 4 %, nedosahuje společnost ani v jednom z hodnocených období kladný výsledek. A konečně i ve výsledcích Kralickova rychlého testu je nejhůře hodnocena oblast rentability, a to známkou 4. Společnost sice dosahuje ve všech sledovaných letech kladného výsledku hospodaření za účetní období, ovšem ne příliš vysokého, v roce 2007 to bylo 697 tis. Kč. Ke zvýšení kladného hospodářského výsledku by samozřejmě přispělo zvýšení tržeb, ovšem při stávajících nákladech. Je nutné sledovat možnosti zvyšování produktivity práce a také prověřit přiměřenost cen stanovených pro mateřskou společnost.

Oblast cen je důležitá i pro daňovou problematiku (cena obvyklá mezi spojenými osobami). V oblasti nákladů je nutné sledovat náklady na režijní materiál a také analyzovat vysoké náklady na služby a jejich meziroční nárůst. V této oblasti vidím prostor v roce 2009, kdy společnost předpokládá převzetí nákupu přímého výrobního materiálu. Zde bude důležité vhodně stanovit ceny za hotové výrobky, tak aby zahrnovaly náklady a přiměřený zisk. V kompetenci společnosti bude tedy i řízení nákladů na přímý materiál a zásob.

Výsledky analýzy v kategorii ukazatelů aktivity odhalují poměrně dlouhou dobu obratu pohledávek, v roce 2007 to bylo 68,53 dní, přestože doba splatnosti faktur je 14 dní. Ke zlepšení je třeba zajistit sledování pohledávek po splatnosti a jejich vymáhání.

Hodnocení zadluženosti je pozitivní v čase – celková zadluženost se snížila z 84,6 % na 66,5 %, přesto však přetrvává vyšší podíl cizího kapitálu. Cizí kapitál je v roce 2007 oproti kapitálu vlastnímu v dvojnásobné výši. Jedná se o kapitál dlouhodobý, a to vklad tichého společníka. Financování cizím kapitálem je z hlediska rizika hodnoceno jako přijatelnější než financování kapitálem krátkodobým. S ohledem na strukturu cizího kapitálu není ohrožena stabilita společnosti, ani není pro společnost nákladný (vklad tichého společníka nezakládá nárok na úrok), ovšem v případě potřeby bankovního úvěru může být kategorie zadluženosti hodnocena ze strany banky ne příliš pozitivně.

Společnost je schopná dostát všem svým splatným závazkům, což ukazuje analýza ukazatelů likvidity. Ukazatel okamžité likvidity dosahuje v roce 2007 hodnoty 1,54. Krátkodobé závazky mohou být tedy splaceny okamžitě finančním majetkem. Na druhou stranu to ale znamená, že společnost drží zbytečně volné finanční prostředky, které by mohly být investovány a přinášet výnos.

Altmanův index finančního zdraví pro rok 2005 zařazuje společnost do skupiny podniků přímo ohrožených bankrotem, v dalších letech ji již posunuje do skupiny s nevyhraněnou finanční situací. S ohledem na vývoj tohoto ukazatele a na ostatní výsledky analýzy ale společnost v současné době není v ohrožena bankrotem ani problémy ve finanční oblasti.

Výsledky Kralickova rychlého testu hodnotí společnost pozitivněji. V roce 2007 známkou 2,25. Nejhůře ze zahrnutých ukazatelů je ohodnocena oblast rentability.

Z celé finanční analýzy vyplývá, že situace společnosti dosahuje ve všech hodnocených aspektech postupně od roku 2005 zlepšení. Není ohrožena platební neschopností, struktura cizích zdrojů neohrožuje stabilitu společnosti. Do budoucna je nutné zaměřit finanční řízení na zlepšení v oblasti rentability.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

FRIEDLOB G. a kol. *Essentials of Financial Analysis*. New Jersey: Wiley, 2002.

ISBN 04-7122-830-3.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1 vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-719-321-3.

PIVRNEC, J. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 1995. ISBN 80-85623-92-7.

STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006.

ISBN 80-251-0913-5.

SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007.

ISBN 978-80-247-1992-4.

VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 1997.

ISBN 80-901991-6.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb, o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, 2002, č. 174, s. 9690-9721.

Výroční zpráva. Trnávka: EICHENAUER spol. s r.o., 2005.

Výroční zpráva. Trnávka: EICHENAUER spol. s r.o., 2006.

Výroční zpráva. Trnávka: EICHENAUER spol. s r.o., 2007.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, 1991, č. 107, s. 2802-2809.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1	Úrovně zisku.....	21
Tabulka 2	Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu.....	32
Tabulka 3	Altmanův index – interpretace výsledků.....	33
Tabulka 4	Kumulovaná rozvaha za období 2005 – 2007	38
Tabulka 5	Horizontální analýza kumulované rovahy.....	39
Tabulka 6	Krátkodobý finanční majetek	40
Tabulka 7	Krátkodobý finanční majetek - horizontální analýza.....	40
Tabulka 8	Vertikální analýza kumulované rozvahy.....	41
Tabulka 9	Struktura dlouhodobého hmotného majetku	42
Tabulka 10	Dlouhodobý hmotný majetek – vertikální analýza.....	42
Tabulka 11	Struktura dlouhodobých závazků.....	44
Tabulka 12	Dlouhodobé závazky – vertikální analýzy	44
Tabulka 13	Výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření.....	46
Tabulka 14	Výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření – horizontální analýza.....	46
Tabulka 15	Výkaz zisku a ztráty, provozní činnost	48
Tabulka 16	Výkaz zisku a ztráty, provozní činnost – horizontální analýza	49
Tabulka 17	Výkaz zisku a ztráty, finanční činnost	50
Tabulka 18	Výkaz zisku a ztráty, finanční činnost – horizontální analýza	50
Tabulka 19	Výkaz zisku a ztráty	51
Tabulka 20	Výkaz zisku a ztráty – vertikální analýza.....	52
Tabulka 21	Ukazatele rentability – data pro výpočet.....	53
Tabulka 22	Ukazatele rentability	53
Tabulka 23	Ukazatele aktivity – data pro výpočet.....	54
Tabulka 24	Ukazatele aktivity	54
Tabulka 25	Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet	55
Tabulka 26	Ukazatele zadluženosti.....	56
Tabulka 27	Ukazatele likvidity – data pro výpočet.....	57
Tabulka 28	Ukazatele likvidity	57
Tabulka 29	Výpočet NOPAT.....	59
Tabulka 30	Výpočet EVA.....	59
Tabulka 31	Altmanův index finančního zdraví - data pro výpočet.....	61
Tabulka 32	Altmanův index finančního zdraví.....	61
Tabulka 33	Kralickuv test – data pro výpočet	62

Tabulka 34	Kralickuv test - ukazatele	62
Tabulka 35	Kralickuv test.....	63
Tabulka 36	Shrnutí výpočtu poměrových ukazatelů	66

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1	Graf struktury aktiv v roce 2007	43
Obrázek 2	Graf struktury aktiv v roce 2005	43
Obrázek 3	Struktura pasiv 2007	45
Obrázek 4	Struktura pasiv 2005	45

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A	Rozvaha a výkaz zisku a ztráty 2005
Příloha B	Rozvaha a výkaz zisku a ztráty 2006
Příloha C	Rozvaha a výkaz zisku a ztráty 2007

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2005
(V celých tisících Kč)

Příloha A

Obchodní firma nebo jiný název účetní firmy
EICHENAUER spol. s r.o.

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

Obránců míru 122
53501 Přelouč - Trnávka

Rok	Měsíc	IČ
2005	1 2	4 9 8 1 2 5 0 5

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+31+63)	001	97 226	-23 308	73 918	55 839
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	62 634	-23 308	39 326	31 220
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004				
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	62 634	-23 308	39 326	31 220
B.II. 1.	Pozemky	014	983	0	983	983
2.	Stavby	015	23 452	-2 865	20 587	19 811
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	38 199	-20 443	17 756	10 426
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Příloha A

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	34 468	0	34 468	24 473
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	1 185	0	1 185	1 214
C.I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	247	0	247	436
3.	Výrobky	035	512	0	512	35
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	426	0	426	743
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající 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				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	8 762	0	8 762	5 784
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 832	0	7 832	4 504
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
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	339	0	339	327
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	532	0	532	592
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	330
9.	Jiné pohledávky	057	59	0	59	31
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	24 521	0	24 521	17 475
C.IV. 1.	Peníze	059	46	0	46	61
2.	Účty v bankách	060	24 475	0	24 475	17 414
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	124	0	124	146
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	124	0	124	146
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Příloha A

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	73 918	55 839
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	11 349	10 675
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	069	11 299	11 299
A.I. 1.	Základní kapitál	070	11 299	11 299
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073		
A.II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	181	181
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	181	181
2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	-804	2 138
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	2 138
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-804	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	673	-2 943
B.	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	085	62 569	45 164
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086		
B.I. 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		
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	35 740	36 671
B.II. 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.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	35 243	35 573
10.	Odložený daňový závazek	101	497	1 098

Příloha A

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	26 829	8 493
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	147	1 287
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 602	1 299
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	763	577
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	198	155
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	23 528	4 792
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	581	377
11.	Jiné závazky	113	10	6
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114		
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118		
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne:

13.2.2006

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky

společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání

výroba elektrických strojů a příst.

Pozn.

C.IV.

C.IV.

2

3

4

D.I.

D.I.

2.

3.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Příloha A

Obchodní firma nebo jiný název účetní firmy
EICHENAUER spol. s r.o.

ke dni 31.12.2005
(V celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2005	1 2	4 9 8 1 2 5 0 5

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

Obránců míru 122
53501 Přelouč - Trnávka

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	4 744	2 915
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	4 079	1 909
+	Obchodní marže (ř.1-2)	003	665	1 006
II.	Výkony (ř.5+6+7)	004	42 865	38 568
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	41 981	38 730
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	288	-378
3.	Aktivace	007	596	216
B.	Výkonová spotřeba (ř.9+10)	008	7 905	6 157
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	4 245	3 264
2.	Služby	010	3 660	2 893
+	Přidaná hodnota (ř.3+4-8)	011	35 625	33 417
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	31 303	28 881
C. 1.	Mzdové náklady	013	22 995	21 243
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	014		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	8 053	7 399
4.	Sociální náklady	016	255	239
D.	Daně a poplatky	017	253	52
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	4 111	4 924
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	2 918	2 007
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	2 846	2 000
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	72	7
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	2 222	5 568
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	2 222	5 568
2.	Prodaný materiál	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	0	-294
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	4	409
H.	Ostatní provozní náklady	027	17	20
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	641	-3 318

Příloha A

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
B.III	VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
B.III	J. Prodané cenné papíry a podíly	032		
	VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033		
	VII.1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem	034		
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
	VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
	K. Náklady z finančního majetku	038		
	IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
	L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
	M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041		
	X. Výnosové úroky	042	25	44
	N. Nákladové úroky	043		
	XI. Ostatní finanční výnosy	044	400	475
B.I'	O. Ostatní finanční náklady	045	959	669
B.I'	XII. Převod finančních výnosů	046		
	P. Převod finančních nákladů	047		
	* Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	048	-534	-150
C.I	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049	-566	-525
C.I	Q. 1. splatná	050	36	0
	2. odložená	051	-602	-525
	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	673	-2 943
	XIII. Mimořádné výnosy	053		
Se	R. Mimořádné náklady	054		
	S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055		
	S. 1. splatná	056		
	2. odložená	057		
Pr	* Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	058		
sp	T. Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
	*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	673	-2 943
	**** Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	107	-3 468

Sestaveno dne: 13.2.2006		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání výroba elektrických strojů a příst.	Pozn.	

Příloha B

Schváleno MF ČR
Vyhláška 5 00/2002 Sb.

ROZVAHA (BALANCE)
ke dni 31.12.2006
(v celých tisících Kč)

Rozvaha úč.POD 1-01

Účetní jednotka doručí účetní
závěrku současně s doručením
daňového přiznání za daň z př.
1x finančnímu úřadu

Čís.ř.	I K F	Rok	Měsíc	IČ
01	801095	2006	12	49812505

Název a sídlo účetní jednotky
Eichenauer, spol. s r. o.
Obránců Míru 122
Trnávka
Přelouč
535.01

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 12
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A.+B.++C.+D.)	001	87655.00	-28140.00	59515.00	73919.00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	.	.	.	.
B.	Dlouhodobý majetek (BI+BII+BIII)	003	68799.00	-28140.00	40659.00	39326.00
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (BII1 až BII8)	004	.	.	.	.
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	.	.	.	.
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	.	.	.	.
	3. Software	007	.	.	.	.
	4. Ocenitelná práva	008	.	.	.	.
	5. Goodwill	009	.	.	.	.
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	.	.	.	.
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	.	.	.	.
	8. Poskyt.zálohy na dlouhodobý nehm.majetek	012	.	.	.	.
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek(B.III1 až B.III9)	013	68799.00	-28140.00	40659.00	39326.00
B. II. 1.	Pozemky	014	983.00	.	983.00	983.00
	2. Stavby	015	23909.00	-3402.00	20507.00	20587.00
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	43907.00	-24738.00	19169.00	17756.00
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	.	.	.	.
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	.	.	.	.
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	.	.	.	.
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	.	.	.	.
	8. Poskyt.zálohy na dlouhodobý hmotný maj.	021	.	.	.	.
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	.	.	.	.
B. III.	Dlouhodobý finanční maj. (BIII1ažBIII7)	023	.	.	.	.
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	.	.	.	.
	2. Podíly v úč.jedn. pod podstatným vlivem	025	.	.	.	.
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	.	.	.	.
	4. Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí os. podstatný vliv	027	.	.	.	.
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	.	.	.	.
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	.	.	.	.
	7. Poskytnuté zálohy na dlouh.finanční maj.	030	.	.	.	.

Příloha B

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 12
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (CI+CIII++CIII+CIV)	031	18566.00	.	18566.00	34469.00
C. I.	Zásoby (CI1 až CI6)	032	1225.00	.	1225.00	1185.00
C. I.	1. Materiál	033	.	.	.	.
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	441.00	.	441.00	247.00
	3. Výrobky	035	561.00	.	561.00	512.00
	4. Zvířata	036	.	.	.	.
	5. Zboží	037	223.00	.	223.00	426.00
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	.	.	.	.
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (CII1 až CII8)	039	.	.	.	.
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	.	.	.	.
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	.	.	.	.
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	.	.	.	.
	4. Pohledávky za spol. čl.družstva a úč.sdr	043	.	.	.	.
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044+	.	.	.	.
	6. Dohadné účty aktivní	044	.	.	.	.
	7. Jiné pohledávky	045	.	.	.	.
	8. Odložená daňová pohledávka	046	.	.	.	.
C. III.	Krátkodobé pohledávky (CIII1 až CIII9)	047	11829.00	.	11829.00	8763.00
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	10740.00	.	10740.00	7833.00
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	049	.	.	.	.
	3. Pohledávky - podstatný vliv	050	.	.	.	.
	4. Pohledávky za spol. čl.družstva a úč.sdr	051	.	.	.	.
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojišt.	052	.	.	.	.
	6. Stát - daňové pohledávky	053	505.00	.	505.00	339.00
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	054	531.00	.	531.00	532.00
	8. Dohadné účty aktivní	055	.	.	.	.
	9. Jiné pohledávky	056	53.00	.	53.00	59.00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (CIV1 až CIV4)	057	5512.00	.	5512.00	24521.00
C. IV.	1. Peníze	058	115.00	.	115.00	46.00
	2. Účty v bankách	059	5397.00	.	5397.00	24475.00
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	060	.	.	.	.
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	061	.	.	.	.
D. I.	Časové rozlišení (DI1 až DI3)	062	290.00	.	290.00	124.00
D. I.	1. Náklady příštích období	063	290.00	.	290.00	124.00
	2. Komplexní náklady příštích období	064	.	.	.	.
	3. Příjmy příštích období	065	.	.	.	.

Příloha B



Označení a	P A S I V A b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 12 6
	PASIVA CELKEM (A + B + C)	066	59515.00	73919.00
A.	Vlastní kapitál (AI až AV)	067	18998.00	11350.00
A. I.	Základní kapitál (AI1 až AI3)	068	18799.00	11299.00
A. I. 1.	Základní kapitál	069	18799.00	11299.00
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	070	.	.
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	071	.	.
A. II.	Kapitálové fondy (AII1 až AII4)	072	.	.
A. II. 1.	Emisní ážio	073	.	.
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	074	.	.
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	075	.	.
A. II. 4.	Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách	076	.	.
A. III.	Rezervní fondy a ost.fondy(AIII1+AIII2)	077	214.00	181.00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	214.00	181.00
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	079	.	.
A. IV.	Výsledek hospodaření min.let(AIV1+AIV2)	080	-164.00	-804.00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081	.	.
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-164.00	-804.00
	Výsledek hospodaření běžného úč.období	083	149.00	674.00
B.	Cizí zdroje (BI+BII+BIII+BIV)	084	40427.00	62569.00
B. I.	Rezervy (BI1 až BI4)	085	31.00	.
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv.předpisů	086	.	.
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	.	.
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmu	088	.	.
B. I. 4.	Ostatní rezervy	089	31.00	.
B. II.	Dlouhodobé závazky (BII1 až BII10)	090	35568.00	35740.00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091	.	.
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	092	.	.
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	093	.	.
B. II. 4.	Závazky ke spol..čl.družst.a účast.sdr.	094	.	.
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	.	.
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	096	.	.
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	.	.
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	098	.	.
B. II. 9.	Jiné závazky	099	34902.00	35243.00
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	100	666.00	497.00

Příloha B

Označení a	P A S I V A b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 12 6
3. III.	Krátkodobé závazky (BIIII1 až BIIII11)	101	4828.00	26829.00
3. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	870.00	147.00
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	103	.	.
3.	Závazky - podstatný vliv	104	.	.
4.	Závazky ke spol. čl. družst. a účast. sdr.	105	.	.
5.	Závazky k zaměstnancům	106	2057.00	1602.00
6.	Závazky ze soc. zab. a zdravot. pojištění	107	937.00	763.00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	215.00	198.00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	.	23528.00
9.	Vydané dluhopisy	110	.	.
10.	Dohadné účty pasivní	111	737.00	581.00
11.	Jiné závazky	112	12.00	10.00
3. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (BIV1 až BIV3)	113	.	.
3. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	.	.
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	.	.
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116	.	.
.. I.	Časové rozlišení (CI1 + CI2)	117	90.00	.
.. I. 1.	Výdaje příštích období	118	90.00	.
2.	Výnosy příštích období	119	.	.

Seřazeno dne :
21.02.2007

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní uzávěrku (jméno a podpis)
spol. s r.o.	výroba topných těles		Kalousková Petra 

Příloha B

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - druhové členění

Schváleno MF ČR
vyhláška 500/2002 Sb.(v celých tisících Kč)
ke dni 31.12.2006

Výsledovka Úč.POD 2-01

Účetní jednotka doručí účetní
závěrku současně s doručením
daňového příznání za daň z př.
1x finančnímu úřadu

Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČ
01	801095	2006	12	49812505

Název a sídlo účetní jednotky
Eichenauer.spol. s r. o.
Obránců Míru 122
Trnávka
Přelouč
535.01

Označení	T e x t	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém 12
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2076.00	4744.00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1423.00	4079.00
+	Obchodní marže (I -A)	03	653.00	665.00
II.	Výkony (III až II3)	04	50470.00	42866.00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ.	05	50089.00	41981.00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	244.00	288.00
3.	Aktivace	07	137.00	597.00
B.	Výkonová spotřeba (B1 +B2)	08	11306.00	7905.00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4119.00	4245.00
B. 2.	Služby	10	7187.00	3660.00
+	Přidaná hodnota (I-A + II-B)	11	39817.00	35626.00
C.	Osobní náklady (C1 až C4)	12	34484.00	31303.00
C. 1.	Mzdové náklady	13	25378.00	22995.00
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a druž.	14		
C. 3.	Náklady na soc. zabezp. a zdravot.pojiš.	15	8855.00	8053.00
C. 4.	Sociální náklady	16	251.00	255.00
D.	Daně a poplatky	17	51.00	253.00
E.	Odpisy dlouhodobého nehm.a hmot. majetku	18	5083.00	4111.00
III.	Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu (III1 + III2)	19	971.00	2918.00
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	800.00	2846.00
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	171.00	72.00
F.	Zůstatková.cena prod.dl.maj. a mat(F1+F2)	22	624.00	2222.00
1.	Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku	23	624.00	2222.00
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v prov. oblasti a komplex.nákladů příštích obd.	25	31.00	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	16.00	4.00
H.	Ostatní provozní náklady	27	14.00	17.00
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	517.00	642.00

Příloha B

Označení	T e x t	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém 12
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouh.finančního maj(VIIIažVII3)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovlád.a říz.osobách	34		
2.	v účet.jednotkách pod podstat.vlivem			
2.	Výnosy ost.dlouh.cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostat.dlouhod.finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cen.papírů	39		
L.	Náklady z přecenění majetkových ce.papírů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. z fin.obl.	41		
X.	Výnosové úroky	42	6.00	25.00
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	377.00	400.00
O.	Ostatní finanční náklady	45	582.00	959.00
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-199.00	-534.00
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (Q1 + Q2)	49	169.00	-566.00
Q. 1.	* splatná	50		36.00
2.	* odložená	51	169.00	-602.00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	149.00	674.00
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (S1+S2)	55		
S. 1.	* splatná	56		
2.	* odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na HV společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za úč. období (+/-)	60	149.00	674.00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	318.00	108.00
Sestaveno dne : 21.02.2007		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání výroba topných těles	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní uzávěrku (jméno a podpis) Kalousková Petra	

Příloha C

Sestaveno dle vyhlášky MF ČR
č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní firmy
EICHENAUER spol. s r.o.

ke dni 31.12.2007
(V celých tisících Kč)

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

Obránců míru 122
53501 Přelouč - Trnávka

Rok	Měsíc	IČ
2007	1 2	4 9 8 1 2 5 0 5

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+31+63)	001	94253	-33085	61168	59530
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	75468	-33085	42383	40659
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004				
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	75468	-33085	42383	40659
B.II.1.	Pozemky	014	983	0	983	983
2.	Stavby	015	24587	-3950	20637	20507
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	49898	-29135	20763	19169
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Příloha C


Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	18460	0	18460	18581
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	1803	0	1803	1225
C.I.1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	509	0	509	441
3.	Výrobky	035	968	0	968	561
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	326	0	326	223
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající 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				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	9407	0	9407	11844
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8646	0	8646	10740
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
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	419	0	419	520
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	298	0	298	531
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	44	0	44	53
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	7250	0	7250	5512
C.IV.1.	Peníze	059	70	0	70	115
2.	Účty v bankách	060	7180	0	7180	5397
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	325	0	325	290
D.I.1.	Náklady příštích období	064	222	0	222	290
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	103	0	103	0

Příloha C

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	61 168	59 530
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	19 695	18 998
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	069	18 799	18 799
A.I.1.	Základní kapitál	070	18 799	18 799
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podily	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073		
A.II.1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	222	214
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	222	214
2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	-23	-164
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-23	-164
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	697	149
B.	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	085	40 656	40 442
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	286	31
B.I.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	286	31
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	35 676	35 568
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající 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.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	34 704	34 902
10.	Odložený daňový závazek	101	972	666

Příloha C

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	4 694	4 843
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	854	873
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 946	2 056
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	918	937
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	231	229
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	734	737
11.	Jiné závazky	113	11	11
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	817	90
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	817	90
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
25.2.2008			
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.	
společnost s ručením omezeným	elektrických strojů a přístrojů		

Sestaveno dle vyhlášky MF ČR
č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

2007

ke dni
(V celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní firmy
EICHENAUER spol. s r.o.

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

Obránců míru 122
53501 Přelouč - Trnávka

Rok	Měsíc	IČ
2007	1 2	4 9 | 8 1 2 | 5 0 | 5

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	001	1842	2076
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	1425	1423
+	Obchodní marže (ř.1-2)	003	417	653
II.	Výkony (ř.5+6+7)	004	55709	50470
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	53451	50089
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	474	244
3.	Aktivace	007	1784	137
B.	Výkonová spotřeba (ř.9+10)	008	12732	11306
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	4497	4119
2.	Služby	010	8235	7187
+	Přidaná hodnota (ř.3+4-8)	011	43394	39817
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	36618	34484
C.1.	Mzdové náklady	013	27206	25378
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	014		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	9231	8855
4.	Sociální náklady	016	181	251
D.	Daně a poplatky	017	90	51
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	5502	5083
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	483	971
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	128	800
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	355	171
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	82	624
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	82	624
2.	Prodaný materiál	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	254	31
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	8	16
H.	Ostatní provozní náklady	027	14	14
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	1325	517

Příloha C

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	3	6
N.	Nákladové úroky	043		
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	199	377
O.	Ostatní finanční náklady	045	524	582
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)).	048	-322	-199
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049	306	169
Q.1.	splatná	050		
2.	odložená	051	306	169
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	697	149
XIII.	Mimořádné výnosy	053		
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055		
S.1.	splatná	056		
2.	odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	058		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	697	149
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	1003	318

Sestaveno dne: 5. 2. 2008		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání výroba elektrických strojů a příst.	Pozn.	