

# **Projekt hodnocení investice ve společnosti ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s.**

Bc. Jiří Langer

---

Diplomová práce  
2013/2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav podnikové ekonomiky  
akademický rok: 2013/2014

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Bc. Jiří Langer  
Osobní číslo: M130003  
Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Podniková ekonomika  
Forma studia: kombinovaná

Téma práce: Projekt hodnocení investice ve společnosti  
ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE, a.s.

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních zdrojů a zpracujte literární rešerši z oblasti řízení investic.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XYZ, s.r.o. a proveďte finanční analýzu společnosti.
- Zpracujte projekt investičního záměru společnosti.
- Vyhodnoťte efektivnost investičního projektu a stanovte kalkulaci nákladů na výrobek.

Závěr

---

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. Investiční rozhodování a řízení projektů. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0.  
KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.  
KOOP, Gary. Analysis of financial data. Hoboken, NJ: John Wiley, 2006, 240 p. ISBN 978-047-0013-212.  
RAY, Christina I. Extreme risk management. New York: McGraw-Hill, 2010, 287 p. ISBN 00-717-0059-5.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Zuzana Virglerová, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání diplomové práce: **22. února 2014**  
Termín odevzdání diplomové práce: **2. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat náhrady chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem diplomovou práci zpracoval samostatně a použité informační zdroje jsem citoval;
- odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně .....  
*J. Králová* *Loft*

.....  
*Langr*

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložil, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlíádne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Diplomová práce má za cíl zhodnotit investiční záměr ve společnosti ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s. Teoretická část diplomové práce shrnuje základní poznatky z oblasti investičního rozhodování a hodnocení efektivnosti investičního projektu. Úvod praktické části se zabývá charakteristikou společnosti a je rozebrána její aktuální finanční situace za pomoci ukazatelů finanční analýzy. Druhá část představuje investiční záměr společnosti a jsou provedeny metody hodnocení efektivnosti investice. Závěrem je stanovena nákladová kalkulace na výrobek plynoucí z nově pořízené investice a je vyhodnocena efektivnost investičního projektu.

Klíčová slova: investice, hodnocení investice, čistá současná hodnota, finanční analýza, projekt

## **ABSTRACT**

The aim of this thesis is to evaluate the investment project of the company ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s. The theoretical part of thesis summarizes the basic knowledge of the investment decision-making process and how to evaluate the effectiveness of the investment project. Then the first practical part presents detailed description of the company and its current financial situation using the indicators of financial analysis. The second part analyses the investment plan of the company and execute the methods for evaluating the effectiveness of respective investment. At the end the cost calculation for the product resulting from the newly acquired investment is determined and effectiveness of the investment project is analysed and assessed.

Keywords: investment, evaluation of investment, net present value, financial analysis, project

Rád bych poděkoval své vedoucí diplomové práce Ing. Zuzaně Virglerové, Ph.D. za cenné rady a připomínky při tvorbě této práce. Dále bych chtěl poděkovat JuDr. Václavu Čmolíkovi ze společnosti ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s. za vstřícnost při poskytování materiálů a informací.

Prohlašuji, že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....                                     | <b>11</b> |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....                        | <b>12</b> |
| <b>1 INVESTICE</b> .....                              | <b>13</b> |
| 1.1 POJEM INVESTICE .....                             | 13        |
| 1.1.1 Podnikové investice .....                       | 13        |
| 1.2 TYPY INVESTIC .....                               | 14        |
| 1.2.1 Z hlediska vztahu k rozvoji podniku .....       | 14        |
| 1.2.2 Z hlediska charakteru .....                     | 14        |
| 1.2.3 Z hlediska financování .....                    | 14        |
| 1.2.4 Z hlediska vlastnictví investory .....          | 14        |
| 1.3 FUNKCE INVESTIC.....                              | 15        |
| 1.3.1 Kapacitní funkce .....                          | 15        |
| 1.3.2 Nákladová funkce.....                           | 15        |
| 1.3.3 Důchodová funkce .....                          | 15        |
| <b>2 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ</b> .....                 | <b>16</b> |
| 2.1 REALIZACE PROJEKTU .....                          | 16        |
| 2.2 FÁZE PROJEKTU .....                               | 16        |
| 2.2.1 Předinvestiční fáze .....                       | 17        |
| 2.2.2 Investiční fáze .....                           | 17        |
| 2.2.3 Provozní fáze.....                              | 18        |
| 2.2.4 Ukončení provozu a likvidace.....               | 18        |
| <b>3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ</b> .....                     | <b>19</b> |
| 3.1 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....                   | 20        |
| 3.1.1 Odpisy .....                                    | 20        |
| 3.1.2 Nerozdělený zisk .....                          | 21        |
| 3.1.3 Ostatní interní zdroje.....                     | 22        |
| 3.2 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ .....                  | 22        |
| 3.2.1 Kmenové akcie.....                              | 23        |
| 3.2.2 Prioritní akcie .....                           | 23        |
| 3.2.3 Obligace .....                                  | 23        |
| 3.2.4 Dlouhodobé bankovní úvěry .....                 | 24        |
| 3.2.5 Dodavatelské úvěry .....                        | 25        |
| 3.2.6 Finanční leasing .....                          | 25        |
| <b>4 METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC</b> ..... | <b>27</b> |
| 4.1 STATICKÉ METODY .....                             | 28        |
| 4.1.1 Průměrné roční náklady .....                    | 28        |
| 4.1.2 Průměrná výnosnost .....                        | 29        |
| 4.1.3 Doba návratnosti .....                          | 29        |
| 4.2 DYNAMICKÉ METODY .....                            | 30        |
| 4.2.1 Čistá současná hodnota .....                    | 30        |
| 4.2.2 Index rentability .....                         | 31        |
| 4.2.3 Vnitřní výnosové procento .....                 | 31        |



|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| 4.3       | DOPLŇKOVÉ METODY .....   | 32        |
| 4.3.1     | Rentabilita investice .....                                    | 32        |
| 4.3.2     | Bod zvratu .....   | 32        |
| <b>5</b>  | <b>INVESTIČNÍ RIZIKA.....</b>                                  | <b>34</b> |
| 5.1       | ANALÝZA RIZIKA INVESTIC .....                                  | 34        |
| 5.2       | VÝNOSNOST A RIZIKO .....                                       | 35        |
| 5.3       | MĚŘENÍ RIZIKA .....  | 36        |
| <b>6</b>  | <b>KALKULACE NÁKLADŮ .....</b>                                 | <b>37</b> |
| 6.1       | METODY KALKULACE .....   | 38        |
| <b>II</b> | <b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>                                    | <b>39</b> |
| <b>7</b>  | <b>PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE A.S.....</b> | <b>40</b> |
| 7.1       | IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE .....                                      | 40        |
| 7.2       | O SPOLEČNOSTI .....  | 40        |
| 7.3       | SWOT ANALÝZA .....   | 41        |
| <b>8</b>  | <b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....</b>                       | <b>43</b> |
| 8.1       | VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....                | 43        |
| 8.2       | VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....  | 45        |
| 8.3       | ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....                                   | 46        |
| 8.4       | ANALÝZA LIKVIDITY .....  | 47        |
| 8.5       | ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....                                     | 47        |
| 8.6       | ANALÝZA AKTIVITY .....   | 48        |
| 8.7       | ANALÝZA RENTABILITY .....                                      | 48        |
| 8.8       | SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM.....                                       | 49        |
| <b>9</b>  | <b>PLÁNOVANÁ INVESTICE .....</b>                               | <b>51</b> |
| 9.1       | TECHNICKÉ PARAMETRY .....                                      | 52        |
| 9.2       | FINANCOVÁNÍ INVESTICE .....                                    | 52        |
| 9.3       | ODPISY .....   | 53        |
| <b>10</b> | <b>OČEKÁVANÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTICE.....</b>                 | <b>55</b> |
| 10.1      | VYTÍŽENOST PECE .....  | 55        |
| 10.2      | PŘEDPOKLÁDANÉ NÁKLADY.....                                     | 55        |
| 10.3      | PŘEDPOKLÁDANÉ TRŽBY .....                                      | 56        |
| 10.4      | KAPITÁLOVÝ VÝDAJ.....  | 56        |
| 10.5      | CASHFLOW .....   | 57        |
| 10.6      | DISKONTNÍ SAZBA .....  | 58        |
| <b>11</b> | <b>HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE .....</b>                  | <b>60</b> |
| 11.1      | STATICKÉ METODY .....  | 60        |
| 11.1.1    | Průměrné roční náklady .....                                   | 60        |
| 11.1.2    | Průměrná výnosnost .....                                       | 60        |
| 11.1.3    | Doba návratnosti .....   | 61        |
| 11.2      | DYNAMICKÉ METODY .....   | 61        |
| 11.2.1    | Čistá současná hodnota .....                                   | 62        |
| 11.2.2    | Index rentability .....  | 62        |

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| 11.2.3    | Vnitřní výnosové procento .....                        | 62        |
| <b>12</b> | <b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ EFEKTIVNOSTI INVESTICE.....</b> | <b>64</b> |
| <b>13</b> | <b>KALKULACE PECE NA VSÁZKU .....</b>                  | <b>65</b> |
|           | <b>ZÁVĚR .....</b>                                     | <b>67</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>                  | <b>69</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>        | <b>71</b> |
|           | <b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>                              | <b>72</b> |
|           | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>                            | <b>73</b> |
|           | <b>SEZNAM TABULEK.....</b>                             | <b>74</b> |
|           | <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>                              | <b>75</b> |

## ÚVOD

Cílem každého podniku je maximalizace zisku, aby podnik vůbec dosahoval zisku, musí být vůči svému okolí konkurenceschopný a pružně reagovat na změny na trhu. Jeden ze způsobů, jak zvyšovat svoji konkurenceschopnost je i investiční činnost, díky níž podnik investuje do svého dalšího rozvoje. Investiční rozhodování patří mezi nejdůležitější činnosti podniku, proto je důležité věnovat této oblasti vysokou pozornost, neboť jedno rozhodnutí ovlivní vývoj celého podniku až na několik let.

Základem pro rozhodování o podnikových investicích by měla být znalost hospodaření podniku a jeho celková situace, ve které se momentálně nachází, k těmto účelům se využívá finanční analýza, která poskytne informace týkající se zadlužení, likvidity, struktury majetku aj.

Podnikové investice bývají zpravidla finančně náročné, financování probíhá buď z vlastních zdrojů, nebo využitím zdrojů cizích. Pro posouzení efektivnosti investice slouží podniku různé metody hodnocení jako čistá současná hodnota, doba návratnosti a další. Na základě těchto metod, je podnik schopen určit, zda investice bude pro společnost přínosem či nikoliv. Po celou dobu investice je důležité sledovat veškerá rizika spojená s investicí, která mohou nastat, jelikož rizika nekončí nákupem investice, ale spíše začínají.

Diplomová práce se zabývá pořízením investice ve společnosti ZPS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s., jenž se zabývá výrobou fréz z rychlořezných ocelí a tepelným zpracováním. Právě pro středisko tepelného zpracování se společnost rozhodla pořídit novou vakuovou pec, od níž společnost očekává zvýšení své produkce. Plánovaná investice bude financována za pomoci cizích zdrojů, konkrétně využitím bankovního úvěru. Prostřednictvím finanční analýzy bude zjištěna hospodářská situace ve společnosti a pomocí metod hodnocení efektivnosti investic bude posouzeno, zda se pořízení nové pece společnosti vyplatí. Závěr práce tvoří kalkulace nákladů na jednu vsázku a stanovení celkových nákladů na novou pec.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 INVESTICE

Úvodní kapitola se týká základních informací o investicích. Definuje pojem investice, popisuje její základní typy a funkce investic.

### 1.1 Pojem investice

*„An investment is the purchase of goods that are not consumed today but are used in the future to create wealth, in an economic sense. In finance sense, an investment is a monetary asset purchased with the idea that the asset will provide income in the future“* (Koop, 2006, s. 1)

Z ekonomického hlediska představuje investice nákup zboží, které není spotřebováváno dnes, ale slouží k vytváření bohatství v budoucnu. Ve finančnictví je chápána investice jako peněžní aktivum zakoupené s myšlenkou, že bude poskytovat příjem v budoucnu.

Dle Valacha (2001) je investice z makroekonomického hlediska charakterizována jako ekonomická činnost, při níž se subjekt (stát, podnik, jednotlivec) vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti.

Z makroekonomického pohledu se investice rozdělují na hrubé a čisté. Hrubé investice představují přírůstek investičních statků za určité dané období. Čisté investice jsou tvořeny rozdílem mezi hrubými investicemi a znehodnocením kapitálu. Investice snižují okamžitou spotřebu, ale zároveň zvyšují poptávku, nejdříve po investičních statcích, poté po spotřebních předmětech. Tato skutečnost pozitivně ovlivňuje v krátkém i dlouhém období nejen ekonomický růst podniku, ale i celé ekonomiky. (Drábek, 2008, s. 13)

#### 1.1.1 Podnikové investice

Dluhošová (2010) uvádí, že o podnikových investicích platí totéž co o investicích podle hlediska makroekonomického. Jsou to statky, které nejsou určeny k bezprostřední spotřebě, ale k produkci dalších statků v budoucnu. Z hlediska finančního jsou podnikové investice charakterizovány jako jednorázově vynaložené výdaje, u nichž se očekává přeměna na budoucí peněžní příjmy v časovém horizontu delším než jeden rok.

Drábek (2008) podnikové investice charakterizuje jako jednorázové kapitálové výdaje, které budou generovat peněžní příjmy v průběhu delšího časového období.

Při každém investičním rozhodování musí podnikatelský subjekt zohlednit celou řadu faktorů, které mohou ovlivňovat úroveň zhodnocení kapitálu, ale také prosperitu a stabilitu

podniku. Nevhodně zvolená investice negeneruje plánované výnosy a stává se jen přítěží, hlavně z hlediska nákladů, a neexistují žádné zdroje pro její splácení nebo na další rozvoj podniku. (Drábek, 2008, s. 16)

## 1.2 Typy investic

Investice lze rozdělit podle čtyř základních hledisek.

### 1.2.1 Z hlediska vztahu k rozvoji podniku

- *„Rozvojové – zaměřené na expanzi; zavádění nových výrobků, pronikání na nové trhy aj,*
- *obnovovací – jedná se o obnovu výrobního zařízení v důsledku jeho fyzického opotřebení*
- *mandatorní – tyto investice nejsou zaměřeny na ekonomické efekty, ale jsou zaměřeny na dosažení souladu s platnými zákony a předpisy, které se týkají určité podnikatelské činnosti; zvýšení bezpečnosti práce, ochrana životního prostředí aj.“* (Fotr, 2011, s. 14)

### 1.2.2 Z hlediska charakteru

- *„Kapitálové investice – zabezpečují vytváření nebo rozšiřování výrobních kapacit; stavba budov, nákup strojů aj,*
- *nehmotné investice – know-how společnosti, software, výdaje na vývoj aj,*
- *finanční investice – vklady a podíly v jiných společnostech, nákup dlouhodobých cenných papírů aj“.* (Dluhošová, 2010, s. 118)

### 1.2.3 Z hlediska financování

- *„Zadlužený projekt – financování z vlastních i cizích zdrojů,*
- *nezadlužený projekt – financování pouze z vlastních zdrojů.“* (Dluhošová, 2010, s. 118)

### 1.2.4 Z hlediska vlastnictví investory

- *„Investice do soukromého sektoru,*
- *investice do státního sektoru,*
- *investice do družstevního sektoru,*

- *investice obyvatelstva.*“ (Drábek, 2008, s. 19)

### 1.3 Funkce investic

U podnikových investic bývají popisovány tři funkce – kapacitní, nákladová a důchodová.

#### 1.3.1 Kapacitní funkce

Tato funkce, spočívá v tom, že nové statky vytvořené prostřednictvím investic vytváří novou výrobní kapacitu odvětví národního hospodářství. Kapacitní funkce představuje především externí rozvoj ekonomiky a má pozitivní vliv na růst přidané hodnoty. (Drábek, 2008, s. 21)

#### 1.3.2 Nákladová funkce

Nákladová neboli také substituční funkce vychází ze skutečnosti, že mezi jednotlivými výrobními faktory existuje v určité míře možnost zaměnitelnosti, tedy vzájemná substituce. Substituční investice zvyšují efektivnost výroby za pomoci snižování nákladů.

*„Tři základní druhy substitučních investic:*

- *investice do náhrady surovin, materiálu, paliv a energie,*
- *investice do náhrady prvků konstantního kapitálu,*
- *investice do náhrady práce konstantním kapitálem“.* (Drábek, 2008, s. 21)

#### 1.3.3 Důchodová funkce

Důchodová funkce se projevuje již na samém začátku realizace investice, kdy v této fázi ještě nedochází k tvorbě produktu. Při realizaci investice vzniká část důchodů obyvatelstva, jedná se o důchody zaměstnanců investičního odvětví. Důchodová funkce vyvolává zvyšování poptávky v ekonomice. (Drábek, 2008, s. 22)

## 2 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ

Investiční rozhodování patří v podniku mezi nejvýznamnější druhy firemních rozhodnutí. Úkolem investičního rozhodování je přijetí či zamítnutí zvolené investiční varianty. Velikost plánované investice má výrazný vliv na společnost a jeho okolí, čím větší je investice, tím lze očekávat i větší dopady. Špatné investiční rozhodnutí může vést ke ztrátě nebo až k zániku společnosti. (Fotr, 2005, s. 13)

Mezi hlavní aktivity investičního rozhodování podle Kaloudy (2009) patří:

- plánování kapitálových výdajů a peněžních příjmů,
- zohledňování rizika,
- volba kritéria výběru projektu.

### 2.1 Realizace projektu

Realizace investičních projektů je na rozdíl od běžné provozní činnosti charakteristická několika významnými specifiky:

- rozhoduje se v dlouhodobém časovém horizontu – realizace projektu a jeho využívání probíhá po dobu několika let,
- větší míra nejistoty a rizika – způsobená dlouhodobým časovým horizontem, odchylky od plánovaných příjmů a výdajů,
- finanční náročnost – značná kapitálová náročnost na pořízení investice,
- náročnost na koordinaci – časová a věcná náročnost všech účastníků investičního procesu,
- externí dopady – investiční projekty působí nejen na podnikové prostředí, ale také na své okolí, dopady na infrastrukturu, na ekologii. (Tetřevová, 2006, s. 48)

### 2.2 Fáze projektu

*„Životní etapu projektu, od jeho základní myšlenky až po ukončení jeho provozu, lze rozdělit do čtyř fází:*

- *předinvestiční,*
- *investiční,*
- *provozní,*
- *ukončení provozu a likvidace.“* (Fotr, 2005, s. 16)



Pro úspěch projektu je důležitá každá z těchto čtyř fází. Fotr (2005) doporučuje věnovat zvýšenou pozornost především předinvestiční fázi, neboť úspěch či neúspěch projektu závisí na informacích a poznacích, které jsou získány z technicko-ekonomické studie projektu.

### **2.2.1 Předinvestiční fáze**

#### **Identifikace projektu**

Podněty pro podnikatelské příležitosti přináší neustálé sledování a vyhodnocování faktorů podnikatelského okolí. Tyto podněty je třeba posoudit a nalézt možné příležitosti a ekonomické efekty, které z toho vycházejí. Pro tuto činnost lze využít dostupných materiálů a studií, které jsou zveřejňovány státními institucemi, oborovými komorami aj. První posouzení projektů by nemělo být zbytečně podrobné a nákladné, výsledkem je seznam možných příležitostí. (Kislingerová, 2010, s. 283)

#### **Předběžný výběr**

U objevených příležitostí je důležité zhodnotit, zda projekt je dostatečně atraktivní a realizovatelný. Předběžný výběr by měl určit, kterým příležitostem je dobré se věnovat a zpracovat rozsáhlou a nákladnou studii jejich proveditelnosti. (Kislingerová, 2010, s. 283)

#### **Technicko – ekonomické studie**

Studie poskytuje veškeré podklady potřebné pro investiční rozhodování. Jsou v ní formulovány základní komerční, technické, finanční a ekonomické požadavky. V případě, že technicko – ekonomická studie odhalí určité slabiny projektu a jeho ekonomická efektivnost není dostatečná, je třeba hledat další varianty projektu, popřípadě projekt nerealizovat. (Fotr, 2005, s. 20)

### **2.2.2 Investiční fáze**

Investiční fáze zahrnuje činnosti, které tvoří náplň vlastní realizace projektu. Nejvýznamnější částí fáze je uvedení projektu do života, což zahrnuje: vytvoření potřebné právní, finanční a organizační základny, získání technologií, výběr dodavatelů aktiv, zajištění personální stránky a záběhový provoz. (Kislingerová, 2010, s. 285)

### **2.2.3 Provozní fáze**

Provozní fáze se týká řízení celé etapy realizace projektu. Vzniklé problémy provozní fáze je třeba posuzovat jak z krátkodobého hlediska – týká se uvedení projektu do provozu, tak také z dlouhodobého hlediska – týká se celkové strategie projektu. Důležité je zejména sledování výnosů a nákladů, které plynou z projektu. (Fotr, 2005, s. 24)

### **2.2.4 Ukončení provozu a likvidace**

Jedná se o závěrečnou fázi projektu, která je spojena jak s příjmy z likvidovaného majetku, tak i s náklady spojenými s likvidací. S těmito náklady by se mělo počítat při ekonomickém hodnocení projektu. Rozdíl mezi příjmy a výdaji z likvidace tvoří tzv. likvidační hodnotu projektu, která je součástí peněžního toku v posledním roce projektu. Kladná likvidační hodnota zvyšuje ukazatele ekonomické efektivity, naopak záporná hodnota tyto ukazatele zhoršuje. (Fotr, 2005, s. 25)

### 3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Financování podnikových investic slouží k zajištění prostředků na prvotní pořízení, obnovy a různá rozšíření investičního majetku. Přeměna investičního majetku zpět na finanční formu trvá déle, než u běžného majetku a peněžní prostředky jsou vázány v investičním majetku po delší dobu, proto financování investic patří mezi dlouhodobé formy financování. Dlouhodobé financování lze rozdělit na střednědobé financování, které se pohybuje v rozsahu jednoho roku až pěti let, a na vlastní dlouhodobé financování, kdy je financován majetek s životností delší jak pět let. (Valach, 2001, s. 246)

Dle Valacha (2001) by mělo dlouhodobé financování investic sledovat tři základní cíle:

1. zajistit ekonomicky zdůvodněnou rozpočtovanou výši kapitálu na podnikem předpokládané investice, splňující požadovanou míru výnosnosti,
2. dosáhnout co nejnižších průměrných nákladů kapitálu na požadované investice,
3. nenarušit finanční stabilitu.

Zdroje dlouhodobého financování investic lze rozdělit na dva typy, na interní a externí zdroje. Interní zdroje financování tvoří zdroje, které vznikají na základě vnitřní činnosti podniku. Interní zdroje spadají mezi vlastní zdroje financování, které ještě zahrnují i část externích zdrojů, která má charakter vkladů vlastníků. Z externích zdrojů financování, lze vyčlenit cizí zdroje, které zahrnují veškeré externí zdroje, kromě vkladů vlastníků. (Valach, 2001, s. 247)

Tab. 1 Zdroje dlouhodobého financování (zdroj: Valach, 2001, s. 247)

| Interní zdroje financování  | Externí zdroje financování            |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| Odpisy                      | Kmenové akcie                         |
| Nerozdělený zisk            | Prioritní akcie                       |
| Dlouhodobé finanční rezervy | Obligace                              |
|                             | Dlouhodobé úvěry finančních institucí |
|                             | Dlouhodobé úvěry dodavatelské         |
|                             | Finanční leasing                      |
|                             | Finanční podpora státu                |
|                             | Ostatní externí zdroje                |

Názory na reálnou strukturu finančních zdrojů v rámci podnikových finančních struktur se liší. Tetřevová (2006) uvádí, že v současné době 60 až 90% finančních potřeb ve vyspělých zemích Evropské unie a USA je financováno z nerozděleného zisku, což je podstatná část interních zdrojů financování. Jiný zdroj, který, ale ve své knize nezmiňuje, uvádí, že vlastní zdroje financování, které jsou tvořeny interními a vlastními externími zdroji, činily 45–70%.

### 3.1 Interní zdroje financování

Hlavní interní zdroje financování v podniku tvoří odpisy a nerozdělený zisk. Zbytek, který mohou představovat různé fondy, již nejsou pro podnik tak významné.

#### 3.1.1 Odpisy

*„Odpisy představují peněžní vyjádření postupného opotřebení investičního majetku za určité období.“ (Tetřevová, 2006, s. 97)*

Valach (2001) definuje odpisy jako část ceny investičního hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období.

Odpisy jsou důležitou nákladovou položkou v podniku, jsou součástí provozních nákladů a ovlivňují hospodářský výsledek a tím pádem i základ daně. Pro podnik odpisy jsou dlouhodobým, interním a také vlastním zdrojem financování. (Tetřevová, 2006, s. 97)

Někteří autoři, jako například Freiberg (1993) nepovažují náklady za zdroj financí. Jeho argumentem je, že odpisy představují jen nezdaněnou částku v podniku.

Odpisy jsou zařazeny do provozních nákladů, ale nepředstavují peněžní výdaj, ten byl již uskutečněn jednorázově při pořízení investičního majetku. Odpisy jsou součástí hrubých příjmů v podniku v podobě inkasovaných tržeb. (Tetřevová, 2006, s. 97)

#### Výhody odpisů oproti zisku

- *„Na rozdíl od zisku nepodléhají zdanění,*
- *odpisy má podnik k dispozici i v případě, že nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají pouze náklady,*
- *představují relativně stabilní zdroj financování, neboť nejsou ovlivněny tak velkým množstvím proměnlivých faktorů jako zisk.“ (Tetřevová, 2006, s. 98)*

V České republice rozlišujeme dva druhy odpisů a to účetní odpisy a daňové odpisy.

Účetní odpisy vyjadřují skutečné opotřebení majetku v průběhu času. Jedná se o postupné opotřebení majetku, které si stanovuje společnost sama dle odhadu co nejreálněji, tak aby bylo zaručeno, že údaje budou podávat účetnictví věrný a poctivý obraz skutečnosti. Týká se to jak fyzického tak i morálního opotřebení.

Daňové odpisy jsou upraveny zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Daňový odpis představuje určitou část pořizovací ceny hmotného a nehmotného majetku, kterou si může společnost uplatnit za příslušné zdaňovací období jako daňově uznatelný náklad. (Kadlec, 2013, [online])

### 3.1.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk bývá také označován jako zadržovaný zisk. Je to část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend ani na tvorbu fondů ze zisku. Vzniká jako reziduální složka při rozdělování zisku. (Valach, 2001, s. 314)

Zjednodušené schéma tvorby nerozděleného zisku v akciové společnosti podle Valacha (2001):

#### **Zisk běžného roku před zdaněním**

- Daň ze zisku
- Příděl rezervnímu fondu ze zisku
- Příděl jiným fondům ze zisku podle stanov a.s.
- Úhrada tantiém
- Výplata dividend či podílů na zisku
- Ostatní použití zisku

---

= **Nerozdělený zisk běžného roku**

+ Nerozdělený zisk z minulých let

---

= **Nerozdělený zisk koncem roku**

Nerozdělený zisk je součástí vlastního kapitálu. Tvoří nepřilíš vysoký podíl na celkovém kapitálu podniku, ale podíl na financování investic bývá mnohem vyšší. (Valach, 2001, s. 314)

Na výši nerozděleného zisku mají rozhodující vliv:

- zisk běžného roku,
- daň ze zisku,
- dividendy,
- tvorba rezervních fondů ze zisku. (Valach, 2001, s. 315)

Financování za pomoci nerozděleného zisku a odpisů se nazývá samofinancování. Samofinancování může probíhat buď otevřeně, nebo skrytě. Otevřené samofinancování probíhá využíváním nerozděleného zisku, v případě skrytého financování se vytváří tzv. skryté (tiché) rezervy (např. podhodnocením podnikového majetku). (Valach, 2001, s. 323)

### Výhody

- „Snížení rizika plynoucího z vyššího zadlužení,
- žádné splátky úroků či jistin,
- možno financovat i investice, na které je obtížné sehnat zdroje.“

### Nevýhody

- „Zisk je málo stabilní,
- relativně dražší zdroj, nepůsobí zde daňový štít,
- může docházet k omezení výplaty dividend.“ (Tetřevová, 2006, s. 97)

### 3.1.3 Ostatní interní zdroje

Ostatní interní zdroje pro financování investic, jsou již méně obvyklé, patří sem penzijní fondy pro zaměstnance a lze sem zařadit také zdroje, které byly získány prodejem podnikového majetku. Podnikové fondy pro zaměstnance se vytváří zpravidla ve větších podnicích, jsou rozšířené zejména v USA. Finanční zůstatky penzijních fondů využívá podnik k financování investic, které přispívají ke zhodnocení fondu. (Valach, 2001, s. 322)

## 3.2 Externí zdroje financování

Externích zdrojů financování je podstatně více než interních, mezi hlavní externí zdroje pro podnik patří akcie a dlouhodobé bankovní úvěry.

### 3.2.1 Kmenové akcie

Kmenové akcie představují trvalou formu externího financování a na rozdíl od jiných forem dluhů nejsou splatné. Majitel kmenových akcií má právo na výplatu dividend, avšak nemá zaručenou jejich výši, také má právo zúčastnit se hlasování na valné hromadě a další práva spojená s držetím akcií. (Valach, 2001, s. 333)

#### Výhody kmenových akcií

- „*Nejsou pevné závazky na úhradu dividend,*
- *lépe se prodávají než prioritní akcie a obligace, jelikož mají vyšší výnosnost.*“

#### Nevýhody kmenových akcií

- „*Riskantnější pro investora než obligace nebo prioritní akcie,*
- *dividendy nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění,*
- *vysoké emisní náklady u veřejného úpisu akcií.*“ (Valach, 2001, s. 334)

### 3.2.2 Prioritní akcie

Majitelé prioritních akcií mají prioritu před kmenovými akciemi při vyplácení dividend. Stejně jako u kmenových akcií dividendy nesnižují daňový základ a nejsou obvykle splatné. Vlastníci těchto akcií nemají však hlasovací právo a nepodílí se na řízení podniku. (Tetřevová, 2006, s. 106)

#### Výhody prioritních akcií

- „*Stabilita dividend,*
- *neuskutečnění výplaty dividend z prioritních akcií má méně vážné důsledky než u nesplácení úroků z dluhů,*
- *nižší nároky na výši dividend než u kmenových akcií.*“

#### Nevýhody prioritních akcií

- „*Stejně jako u kmenových, nejsou odpočitatelnou položkou pro zdanění,*
- *nutná úhrada dividend i při poklesu zisku.*“ (Valach, 2001, s. 336)

### 3.2.3 Obligace

Podnikové obligace představují dluhové cenné papíry, které jsou emitovány podnikem za účelem získání dlouhodobých finančních zdrojů od investorů. Vlastník obligace není spoluvlastníkem společnosti ani nemá hlasovací právo. Podnik se obligací zavazuje, že

v dohodnuté lhůtě zaplatí věřiteli nominální cenu obligace a v daných termínech také úroky. Tyto úroky jsou zařazeny do nákladů podniku a snižují zdanitelný zisk. (Valach, 2001, s. 346)

### 3.2.4 Dlouhodobé bankovní úvěry

Tvoří je bankovní úvěry, které mají delší dobu než 1 rok. Lze se také setkat s rozdělením na střednědobé úvěry (doba splatnosti 1- 5 let) a dlouhodobě úvěry (doba splatnosti delší jak 5 let) Dlouhodobě bankovní úvěry lze získat ve dvou formách a to buď ve formě termínované půjčky, nebo hypotečního úvěru. (Tetřevová, 2006, s. 99)

Termínované půjčka bývá obvykle poskytována na financování investičního majetku, ať už hmotného či nehmotného, ale může být také využita na financování oběžného majetku. Většina těchto půjček bývá úročena pohyblivým úrokem. S poskytnutím úvěru je také spojena záruka, které mají podobu osobního zajištění, zástavou cenných papírů či movitého nebo nemovitého majetku. Forma zajištění vždy závisí od typu úvěru. (Tetřevová, 2006, s. 100)

Hypoteční úvěr je založen na zástavě nemovitosti, kterou podnik vlastní. Bývá realizován jako úvěr pomocí hypotečních zástavních listů nebo jako hypoteční stavební úvěr. Úvěr pomocí hypotečních zástavních listů podnik získá proti zástavě nemovitého majetku a je refinancován emisí hypotečních zástavních listů. U hypotečního zástavního úvěru podnik nezíská celou sumu úvěru, ale je mu poskytován postupně, tak jak jsou prováděny stavební práce a proplácení probíhá na základě dodavatelských faktur. (Tetřevová, 2006, s. 100)

#### Výhody bankovních úvěrů

- „Přijetí úvěru umožní dosáhnout větší pružnosti v kapitálové struktuře podniku a podnik je tak schopen rychleji reagovat na stále se měnící podmínky na trhu,
- úvěr mohou získat i podniky, které nemohou emitovat nebo umístit akcie a nejsou rovněž schopny vydat a umístit podnikové dluhopisy na kapitálovém trhu,
- podmínky poskytnutí jsou sjednávány individuálně, podle konkrétních podmínek a situace podniku,
- placené úroky představují daňově uznatelný náklad, využití úrokového daňového štítu.“ (Tetřevová, 2006, s. 100)

#### Nevýhody bankovních úvěrů

- „Prostřednictvím úvěru lze získat pouze omezený objem finančních prostředků



- *přijetí bankovního úvěru vyžaduje, aby měl podnik k dispozici určité množství vlastních finančních prostředků,*
- *přijetí úvěru vyžaduje jištění ve formě zástavy majetku,*
- *výnosy a jistina musí být hrazeny včas, bez ohledu na to, zda podnik dosahuje zisku.“ (Tetřevová, 2006, s. 100)*

### **3.2.5 Dodavatelské úvěry**

Spolu s obligacemi a dlouhodobými zálohami tvoří dlouhodobé závazky v podniku. Zejména je poskytuje dodavatelé strojů a technologických zařízení. Dodavatelé dlouhodobý úvěr poskytují buď přímo, nebo pomocí refinancování prostřednictvím bankovních úvěrů. Úroková sazba bývá zpravidla vyšší než u úvěrů finančních institucí. (Valach, 2001, s. 362)

### **3.2.6 Finanční leasing**

Podstatou leasingu je dohoda, na základě které pronajímatel postupuje nájemci právo používat předmět dohody za sjednané nájemné po určitou dobu. Na rozdíl od jiných forem leasingu je u finančního leasingu pronájem spojen následným odprodejem. (Tetřevová, 2006, s. 102)

#### **Výhody finančního leasingu**

- *„Uzavřením leasingové smlouvy se podnik může vyhnout problému nedostatku finančních prostředků či špatné úvěrové schopnosti, leasing představuje nepřímou půjčku,*
- *podmínky leasingového financování jsou sjednávány individuálně podle konkrétních podmínek a situace podniku,*
- *leasingové splátky představují při splnění určitých podmínek daňově uznatelný náklad,*
- *nájemce může užívat majetek, aniž by podstupoval riziko spojené s pořízením majetku.“ (Tetřevová, 2006, s. 104)*

#### **Nevýhody finančního leasingu**

- *„Leasingové financování je úzce účelově omezeno,*
- *využití leasingu jako formy financování vyžaduje, aby podnik disponoval určitým množstvím vlastních zdrojů,*

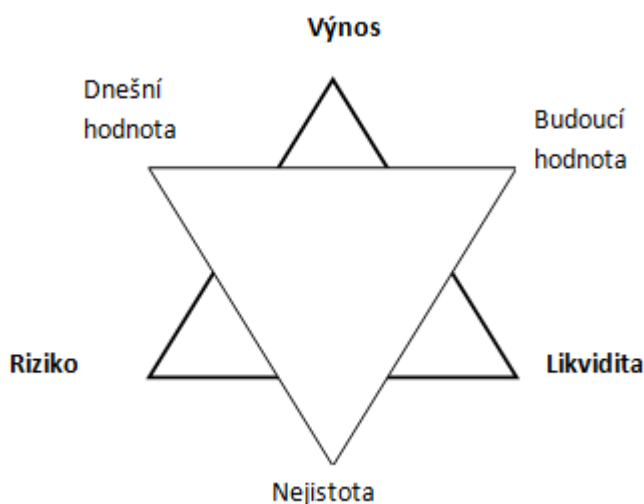
- *uživací práva nájemce jsou omezena leasingovou smlouvou,*
- *v případě neplacení splátek může pronajímatel věc odejmout.“ (Tetřevová, 2006, s. 104)*

## 4 METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC

U pořizovaných investic je důležité zjistit, za jaký čas se podniku vrátí peníze vložené do investice, jaké bude jejich zhodnocení a jaké výnosy lze očekávat v budoucnu z realizace investice.

Úkolem hodnocení investičních projektů je identifikovat, změřit, ocenit a porovnat vstupy a výstupy alternativních projektů a zvolit takové, které nejvíce přispějí k růstu tržní hodnoty podniku. Při rozhodování je důležité zohlednit tři klíčové faktory, které spolu úzce souvisí a vzájemně se ovlivňují:

- výnosnost,
- riziko,
- likviditu. (Tetřevová, 2006, s. 51)



Obr. 1 *Magický investiční trojúhelník* (zdroj: Tetřevová, 2006, s. 51)

Pro vyhodnocení ekonomické efektivity investice je nezbytné, aby byly známy základní ekonomické parametry, kterými jsou:

- „Kapitálové výdaje – souhrn všech peněžních výdajů spojených s pořízením pozemků, budov, zařízení aj.,
- očekávané výnosy – projektování budoucích výnosů, které investice za dobu ekonomické životnosti přinese,

- *stanovení nákladů na kapitál – určení zdrojů financování investice a jejich vlivu na efektivnost,*
- *životnost investice – určení doby předpokládané ekonomické životnosti investice, během níž budou vytvářeny očekávané výnosy,*
- *likvidační cena – výnos z možného projede investice po uplynutí ekonomické životnosti.*“ (Polách, 2012, s. 55)

Cílem hodnocení ekonomické efektivnosti investic je rozhodnout, zda danou investici přijat, nebo zamítnout a provést rozhodnutí o struktuře finančních zdrojů, které jsou zapotřebí na realizaci investice. Ekonomické hodnocení investičních projektů zahrnuje značné množství charakteristik, které umožňují komplexně posoudit realizovatelnost investice. Rozlišují se dvě základní skupiny metod: statistické a dynamické metody. (Polách, 2012, s. 56)

## 4.1 Statické metody

Statické metody se zaměřují na sledování cash flow z investice a různým způsobem je poměrují s počátečními výdaji. Tyto metody neberou v úvahu riziko a faktor času, slouží především pro rychlé a snadné vyhodnocení efektivnosti investice a pro vyloučení nevhodných investic. (Scholleová, 2012, s. 128)

### 4.1.1 Průměrné roční náklady

Metoda slouží pro srovnání průměrných ročních nákladů jednotlivých investičních variant. Důležité je pro toto srovnání, aby byla stejná produkce investičních variant a stejné ceny. Výhodnější je logicky varianty s nejmenšími průměrnými ročními náklady. (Hrdý, 2006, s. 16)

$$R = O + i \times J + V \quad (1)$$

Kde:

R = roční průměrné náklady varianty,

O = roční odpisy,

i = požadovaná výnosnost,

J = investiční náklad,

V = ostatní provozní náklady.

#### 4.1.2 Průměrná výnosnost

Metoda založená na sledování průměrného ročního zisku, který investice přináší. Díky tomu, že sleduje roční zisk, lze tuto metodu aplikovat i na investiční varianty s odlišnou dobou životnosti i s odlišným objemem produkce. Pro rozhodnutí, zda investice přijat či nepřiját se požaduje, aby výnosnost investice byla alespoň taková, jaká je stávající výnosnost podniku jako celku. (Valach, 2001, s. 122)

$$V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N \times I_p} \quad (2)$$

Kde:

$V_p$  = průměrná výnosnost investiční varianty,

$Z_n$  = roční zisk z investice po zdanění,

$I_p$  = průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně,

$n$  = jednotlivé roky životnosti.

#### 4.1.3 Doba návratnosti

Ukazatel doby návratnosti investice vyjadřuje podíl kumulovaného hospodářského výsledku plynoucího z investice a celkových vynaložených nákladů na investici. Z hlediska zjištění doby návratnosti je důležitý rok, ve kterém tento poměr dosáhne kladné hodnoty. Plánovaná investice se vyplatí, pokud je doba návratnosti menší nebo rovna době životnosti investice. (Hrdý, 2006, s. 176)

Doba návratnosti není přímo měřítkem efektivnosti investice, ale spíše měřítkem očekávané likvidity, jelikož vyjadřuje pouze dobu, za kterou se pokryjí kapitálové výdaje. Ve většině podniků je tato metoda používána pouze jako doplňková. (Kalas, 2001, s. 126)

$$\frac{\sum_{t=1}^n HV_t}{I} \geq 0 \quad (3)$$

Kde:

HV = hospodářský výsledek,

I = celková vynaložená investice,

t = období od 0 do n.

## 4.2 Dynamické metody

Dynamické metody se používají u investic s delší dobou pořízení a s delší dobou ekonomické životnosti investice. Tyto metody zohledňují faktor času, což se promítá do peněžních příjmů a kapitálových výdajů investice, a podstatně tak ovlivňují rozhodování o přijetí či nepřijetí. (Hrdý, 2006, s. 14)

### 4.2.1 Čistá současná hodnota

*„Net present value calculations are used as a decision-making technique to select between alternative capital investments. The NPV is the summation of the present value of the annual net cash flows of a project: the present value of total cash inflows less the present value of the initial cost of an investment project and other cash outflows. If the net cash flow is positive, then this project should be considered as a possible investment.“* (Smith, 2002, s. 242)

Čistá současná hodnota se používá jako rozhodovací technika pro výběr mezi alternativami kapitálových investic. ČSH je součet současné hodnoty ročních čistých cash flow projektu: současná hodnota celkových cash flow po odečtení současné hodnoty počátečních nákladů investičního projektu a ostatních peněžních výdajů. Pokud je čisté cash flow kladné, pak lze projekt považovat za možnou investici.

Investiční projekt s kladnou čistou současnou hodnotou zvyšuje hodnotu podniku, jelikož očekávaná výnosnost z investice je větší než náklady na kapitál, naopak projekt se zápornou čistou současnou hodnotou snižuje hodnotu podniku. (Dluhošová, 2010, s. 140)

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (4)$$

Kde:

NPV = čistá současná hodnota,

$CF_t$  = hotovostní tok plynoucí z investice v období t,

r = diskontní sazba

t = období od 0 do n

#### 4.2.2 Index rentability

*„The profitability index (PI), or benefit-cost ratio, is the ratio of the present value of expected net cash flows over the life of a project to the net investment NINV. The profitability index is interpreted as the present value return for each dollar of initial investment.“ (Moyer, c2012, s. 361)*

Index rentability (PI), neboli poměr výnosů vůči nákladům, je poměr současné hodnoty budoucích čistých cash flow během celé životnosti projektu a počátečního kapitálového výdaje. Index rentability udává, jaká současná hodnota připadá na každou investovanou korunu.

Index rentability je výhodné použít jako kritérium při výběru investičních variant tehdy, když se volí mezi více investicemi, ale jsou omezeny kapitálové zdroje a není tedy možné přijmout všechny investice, i když je jejich čistá současná hodnota kladná. Je výhodnější tedy zvolit investice, které jsou kapitálově kryty a přinesou nejvyšší možnou čistou současnou hodnotu. (Valach, 2001, s. 98)

$$NPV/I = \frac{\left[ \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1-r)^t} \right]}{(-CF_0)} \quad (5)$$

Kde:

I = výše investice,

NPV, CF<sub>t</sub>, r, t = stejný význam jako u rovnice č. 4

#### 4.2.3 Vnitřní výnosové procento

*„Vnitřní výnosové procento neboli také vnitřní míra návratnosti udává výši diskontní sazby, při níž bude čistá současná hodnota toků plynoucích z investice rovna nule. Plánovaná investice je přijatelná, pokud je IRR větší než stanovená diskontní sazba.“ (Hrdý, 2006, s. 175)*

Hodnotu IRR nelze vypočítat přímo, neboť se jedná o implicitní hodnotu. Nevýhodou této metody je zkreslení výsledků, předpokládá se, že získané příjmy lze investovat a zhodnotit ve výši sazby IRR, ale je dost pravděpodobné, že takové investiční příležitosti reálně na trhu neexistují. Vnitřní výnosové procento není nejvhodnějším kritériem při rozhodování o reálných investicích. (Dluhošová, 2010, s. 141)

$$0 = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} \quad (6)$$

Kde:

IRR= vnitřní výnosové procento,

CF<sub>t</sub>, t = stejný význam jako u rovnice č. 4

### 4.3 Doplnkové metody

Méně často využívané metody při hodnocení investice, poskytují podniku dodatečné informace o plánované investici.

#### 4.3.1 Rentabilita investice

Vyjadřuje, kolik zisku ročně přinese koruna investovaného kapitálu.

$$RI = \frac{zisk}{IK} \times 100 \quad [\%] \quad (7)$$

Kde:

RI = rentabilita investice,

IK = kapitálový výdaj.

Při investičním rozhodování bývá zvolena ta alternativa, která má maximální míru rentability. Vypočítaná hodnota podle rovnice se porovnává s úrokovou sazbou, přičemž se doporučuje zvolit varianty, u které je rentabilita investice větší jako úroková míra. (Drábek, 2008, s. 86)

#### 4.3.2 Bod zvratu

Analýza bodu zvratu v procesu investičního rozhodování umožňuje hledat rezervy v rámci podnikového transformačního procesu. Bod zvratu vyjadřuje určité množství produkce, které podnik musí dosáhnout, aby produkoval zisk. (Drábek, 2008, s. 88)

Analýza bodu zvratu umožňuje odpovídat na řadu otázek v podniku:

- „Jaké je minimální množství výroby, které zabezpečuje podniku rentabilní výrobu?
- Jaké je minimální využití výrobní kapacity, při které není výroba ztrátová?
- Jaké jsou maximální možné výrobní náklady výrobku, aby nebyl ztrátový?
- Při jakém objemu výroby dosahuje podnik maximálního zisku?



- *Jaký objem finančních zdrojů je možné zabezpečit při dané výrobní kapacitě pro investiční činnost podniku? “ (Drábek, 2008, s. 87)*

$$BZ = \frac{FN+zisk}{p-b} \quad (8)$$

Kde:

FN = fixní náklady,

p = cena výrobku,

b = variabilní náklady na jednotku.

## 5 INVESTIČNÍ RIZIKA

*„Risk is a chance that an investment's actual return will be different than expected. Risk includes the possibility of losing some or all of the original investment. Different versions of risk are usually measured by calculating the standard deviation of the historical returns or average returns of a specific investment.“ (Ray, 2010, s. 61)*

Riziko je pravděpodobnost, že skutečná návratnost investice bude jiná, než se očekávalo. Riziko představuje možnost ztráty části nebo celé původní investice. Výše rizika se obvykle měří na základě výpočtu standardní odchylky historických výnosů nebo průměrnými výnosy konkrétní investice.

Fotr (2005) definuje podnikatelské riziko jako nebezpečí, že skutečně dosažené hospodářské výsledky podnikatelské činnosti se budou odchylovat od výsledků předpokládaných, přičemž tyto odchylky mohou být žádoucí (směrem k vyššímu zisku) nebo nežádoucí (směrem ke ztrátě). Obdobně riziko investičního projektu lze chápat jako nebezpečí odchylek jeho hospodářských výsledků, kritérií ekonomické efektivity od jejich předpokládaných hodnot.

Faktory, které ovlivňují budoucí vývoj projektu, jsou nazývány faktory rizika (nejistoty) a tvoří jej například prodejní ceny, ceny surovin, energií, měnové kurzy aj. Riziko investičních projektů vyplývá z toho, že nelze spolehlivě stanovit budoucí hodnoty těchto faktorů, které mají vliv na složky peněžních toků. (Fotr, 2005, s. 136)

Fotr (2005) uvádí několik důvodů, proč podnik není schopen spolehlivých odhadů vývoje faktorů rizika. Patří mezi ně:

- nedostatek informací a nedostatečné poznání procesů,
- použití nevhodných zdrojů informací a nespolehlivých dat,
- uplatnění nevhodných metod odhadu budoucího vývoje faktorů rizika,
- náhodný charakter procesů, jejichž výsledkem jsou hodnoty rizikových faktorů.

### 5.1 Analýza rizika investic

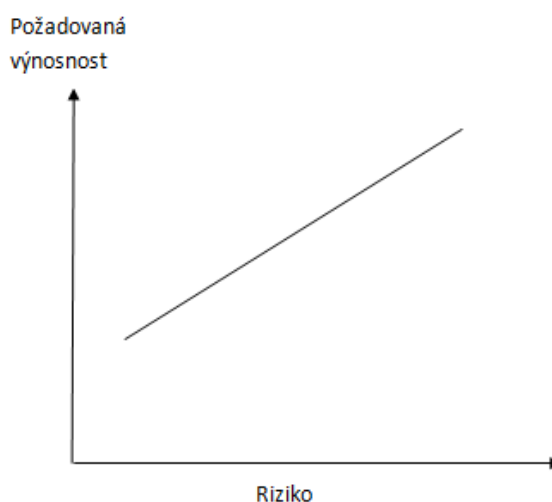
Investice jsou obzvláště rizikové pro podnik, jelikož jsou dlouhodobé a mají dlouhodobé důsledky na činnost podniku, proto je důležité těmto rizikům věnovat pozornost. Analýza investičních rizik je systematický postup práce s rizikem souvisejícím s investováním, lze ji rozdělit na několik fází:

- určení kritických faktorů rizika investice – změny těchto faktorů způsobují velké dopady na efektivnost celého projektu, k výběru kritických faktorů slouží citlivostní analýza,
- stanovení bodu zvratu – určení výše nějaké veličiny, od které se podnik stává nevýhodný,
- kvantifikace rizika podle různých statistických metod – stanovení pravděpodobnosti rizikových situací,
- příprava a realizace různých způsobů snížení rizika,
- příprava plánů nápravných opatření pro budoucnost pro vybrané kritické situace.  
(Valach, 2001, s. 164)

## 5.2 Výnosnost a riziko

Ideální investice by měla podniku přinést co nejvyšší výnosnost, nejnižší riziko a maximální likviditu. Tyto tři kritéria tvoří investiční trojúhelník, který již byl zmíněn v předchozí kapitole. Dosažení těchto tří kritérií se vzájemně vylučuje, proto musí podnik preferovat jen jedno určité kritérium. Většina investorů maximalizuje výnos ve vztahu k riziku, preferují jistou investici s malým rizikem před investicí se stejným výnosem, ale s vyšším rizikem. V případě přijetí vyššího rizika investoři požadují rizikovou prémii k bezrizikové míře výnosnosti. (Hrdý, 2006, s. 31)

Vztah rizika a výnosnosti u finančních investic znázorňuje následující obr. 2.



Obr. 2 Vztah rizika a požadované výnosnosti  
(zdroj: Kohout, 2002, s. 18)

### 5.3 Měření rizika

Investiční riziko lze vyjádřit pomocí pravděpodobnosti. Pravděpodobnost, že peněžní příjem či výdaj z investování nastane, lze definovat jako v procentech vyjádřenou možnost vzniku. Pravděpodobnost může být vyjádřena:

- objektivně – na základě minulých údajů, lze využít u opakovaných projektů,
- subjektivně – na základě odborného odhadu s ohledem na možné působení různých faktorů, tento přístup je nutný zejména u nových projektů, kde nejsou žádné údaje z minulosti. (Valach, 2001, s. 168)

## 6 KALKULACE NÁKLADŮ

Kalkulace je nástroj, který slouží ke stanovení nákladů a ceny výkonu. Lze ji definovat jako přiřazení nákladů, marže, zisku, ceny nebo jiné hodnotové veličiny k výrobku, službě, operaci nebo jinak naturálně vyjádřené jednotce výkonu firmy. (Popesko, 2009, s. 55)

Kalkulace nákladů je písemný přehled jednotlivých složek nákladů a jejich úhrn na kalkulační jednici. Kalkulační jednice je určitý výkon vymezený měřitelnou jednotkou. (Synek, 2011, s. 101)

Ve vztahu k výkonu se využívá členění nákladů na přímé a nepřímé náklady. Přímé náklady se přímo přiřazují jednotlivým druhům výrobků. Nepřímé neboli také režijní náklady jsou náklady společně vynaložené na celé kalkulované množství výrobků nebo na zajištění celého chodu podniku a není možné stanovit náklady na kalkulační jednici přímo. (Synek, 2011, s. 103)

Režijní náklady se stanovují na kalkulační jednici režijní přírůžkou, což je procentuelně vyjádřený poměr režijních nákladů ke zvolené peněžní rozvrhové základně, nebo režijní sazbou, což je podíl režijních nákladů připadající na jednotku naturální rozvrhové základny. (Synek, 2011, s. 103)

Základna pro rozvrhování režijních nákladů by měla být zvolena tak, aby byla dostatečně velká, stálá a snadno zjištělná, tvořila podstatný podíl ve struktuře nákladů a režijní náklady k ní byly v maximální míře v příčinné závislosti z hlediska jejich celkových změn. (Synek, 2011, s. 104)

Všeobecný kalkulační vzorec:

1. Jednicový materiál
2. Jednicové mzdy
3. Ostatní jednicové náklady
4. Výrobní režie

---

Vlastní náklady výroby

5. Správní režie

---

Vlastní náklady výkonu

6. Odbytová režie
-

Úplné vlastní náklady výkonu

## 7. Zisk

---

Cena za výkon

Všeobecný kalkulační vzorec obsahuje doporučené kalkulační položky, i když není povinný a jeho struktura závisí na podniku, je využíván u většiny podniků v České republice. (Synek, 2011, s. 101)

Podle způsobu uplatnění v podniku se rozlišuje několik variant nákladových kalkulací:

- **předběžné** – stanovují se v podniku ještě před zahájením činnosti, jedná se o odhad budoucích nákladů na stanovený objekt,
- **výsledné** – slouží k zpětnému hodnocení hospodárnosti,
- **operativní** – jsou uplatněny ve vysoce automatizovaném průmyslu, sestavují se v průběhu výroby určité série výrobků. (Popesko, 2009, s. 56)

## 6.1 Metody kalkulace

Metoda kalkulace je postup, jímž se zjišťuje skutečná výše nákladů na kalkulační jednici. Metody kalkulace závisí na předmětu kalkulace, na způsobu přiřítání nákladů výnosům, na požadavcích kladených na strukturu a podrobnost členění nákladů. (Hradecký, 2008, s. 188)

Tradiční členění kalkulací:

### 1. kalkulace dělením

- **prostá kalkulace dělením**
- **stupňovitá kalkulace dělením**
- **kalkulace dělením s poměrovými čísly**

### 2. kalkulace přiřázkové

### 3. kalkulace ve sdružené výrobě

- **odečítací metoda**
- **rozčítací metoda**
- **metoda kvantitativní výtěže** (Synek, 2011, s. 104)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 7 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE A.S.

### 7.1 Identifikační údaje

|                      |                                    |
|----------------------|------------------------------------|
| Obchodní jméno:      | ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a. s.     |
| Sídlo:               | Třída Tomáše Bati 533, 760 01 Zlín |
| Předmět podnikání:   | Výroba nástrojů a nářadí           |
| Identifikační číslo: | 46966650                           |
| Právní forma:        | Akciová společnost                 |
| Základní kapitál:    | 102 500 000 Kč                     |
| Zaměstnanci:         | 121 zaměstnanců                    |

### 7.2 O společnosti

Tradice výroby fréz sahá až do 30. let 20. století, kdy byla součástí koncernu Baťa. Počátkem 50. let byla na základě předešlých zkušeností zahájena výroba nástrojů z rychlořezných ocelí (HSS). Tato produkce již spadala pod Závody přesného strojírenství, které jsou známy pod zkratkou ZPS a ve světě se proslavily především výrobou obráběcích strojů. V roce 1992 vznikla uvnitř ZPS a.s. dceřiná společnost ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE. Od června roku 2001 je samostatnou akciovou společností v privátním vlastnictví. V dnešní době je společnost největším výrobcem fréz z rychlořezných ocelí v České republice. Významné postavení zaujímá společnost také na mezinárodních trzích. Dominantním exportním regionem je dnes hlavně Německo.

Společnost je rozdělena na dvě samostatné výrobní divize – Fréz a Tepelného zpracování. Obě tyto divize mají svoji samostatnou strategii. Cílovým segmentem trhu jsou průmyslové trhy, které ke své produkci využívají frézovací nástroje. Jedná se především o obory strojírenství, automobilový průmysl, letecký průmysl a výrobu strojů a zařízení. (ZPS – frézovací nástroje, ©2014, [online])



### 7.3 SWOT analýza

Tab. 2 SWOT analýza společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

| Silné stránky  | Slabé stránky   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• tradice a kvalita v oblasti výroby fréz</li> <li>• široký výrobní sortiment fréz</li> <li>• dobré obchodní jméno</li> <li>• relevantní podíl tržeb od loajálních zákazníků</li> <li>• vysoký podíl exportu fréz na německý trh</li> <li>• nárůst podílu nových zákazníků</li> <li>• potenciál k převzetí části výrobních programů od jiných výrobců posílením specializace na globálním trhu</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• část technologických operací je zajišťována na jednocelových strojích s vyššími požadavky na odborné dovednosti operátorů</li> <li>• nedostatek kvalifikovaného personálu pro vyšší využití výrobní kapacity ve vícesměnném režimu</li> <li>• požadavky na růst mezd vyšším tempem než růst produktivity práce</li> <li>• personální rizika daná věkovou strukturou zaměstnanců a nedostatkem nabídky kvalifikované pracovní síly</li> <li>• limitované vlastní investiční prostředky do strojní infrastruktury</li> </ul> |
| Příležitosti   | Hrozby  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• vysoká otevřenost ekonomik v rámci EU</li> <li>• požadavky na pružnou reakci dodavatelů</li> <li>• oslabující import z Asie</li> <li>• hospodářskou krizí vytvořené nové příležitosti v dodavatelsko-odběratelských vztazích</li> <li>• využití příležitostí vyvolaných hospodářskou krizí, zužováním výrobního programu jiných výrobců v nástrojích z HSS- výrobní a obchodní spolupráce</li> <li>• zvýšení produkce ve výrobních skupinách, které mají potenciál růstu</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• zaostávání tuzemské průmyslové výroby v produktivitě práce</li> <li>• závislost na zahraničních ekonomikách</li> <li>• nedostatečná mobilita lidských zdrojů</li> <li>• delší dodací lhůty u některých výrobních skupin ve srovnání s konkurencí</li> <li>• nižší míra obchodní marže u některých výrobků limitovaná výrobními náklady a konkurenčními cenami</li> </ul>   |

Mezi nejvýznamnější silné stránky patří především tradice a kvalita v oblasti výroby fréz a s tím spojené i dobré obchodní jméno, za to společnost vděčí hlavně bohaté historii v tomto oboru. Příležitosti společnosti jsou spatřovány v otevřenosti ekonomiky EU a snadnější možnosti pronikání na další trhy. Slabou stránkou společnosti jsou zejména problémy personálního charakteru a nevyužité výrobní kapacity. Hlavním rizikem je vyšší věková struktura zaměstnanců, v blízké době se bude muset společnost potýkat s problémem hledání nové kvalifikované pracovní síly. Hrozby pro společnost jsou spatřovány hlavně v závislosti na vývoji zahraniční ekonomiky, především na německé, neboť Německo patří mezi největší exportní region. Další důležitou hrozbu představují snižující se konkurenční ceny, kvůli nimž musí společnost snižovat své obchodní marže a kolikrát i prodávat na úrovni nákladových cen.

## 8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Základními dokumenty, které jsou podkladem pro finanční analýzu, jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Data jsou získána z účetních závěrek společnosti za roky 2010, 2011 a 2012. Rok 2013 použit nebyl, jelikož při psaní diplomové práce, nebyly všechny výkazy ještě kompletně zpracovány a uzavřeny. Cílem finanční analýzy je zjistit, za pomoci jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, v jaké situaci se společnost ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a. s. nachází. Sledovány budou zejména hlavní ukazatele a to likvidita, zadluženost, aktivita a rentabilita společnosti.

### 8.1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy (zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                | 2010           |                | 2011           |                | 2012           |                |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>              | <b>131 326</b> | <b>100,00%</b> | <b>149 752</b> | <b>100,00%</b> | <b>155 017</b> | <b>100,00%</b> |
| Dlouhodobý majetek         | 17 115         | 13,03%         | 28 184         | 18,82%         | 30 566         | 19,72%         |
| DNM                        | 2 775          | 2,11%          | 1 522          | 1,02%          | 753            | 0,49%          |
| DHM                        | 14 340         | 10,92%         | 26 662         | 17,80%         | 29 813         | 19,23%         |
| DFM                        | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |
| Oběžná aktiva              | 109 305        | 83,23%         | 117 718        | 78,61%         | 121 594        | 78,44%         |
| Zásoby                     | 84 350         | 64,23%         | 86 580         | 57,82%         | 89 487         | 57,73%         |
| Pohledávky                 | 23 614         | 17,98%         | 27 907         | 18,64%         | 22 643         | 14,61%         |
| Kr. finanční majetek       | 1 341          | 1,02%          | 3 231          | 2,16%          | 9 464          | 6,11%          |
| Časové rozlišení           | 4 906          | 3,74%          | 3 850          | 2,57%          | 2 857          | 1,84%          |
| <b>PASIVA</b>              | <b>131 326</b> | <b>100,00%</b> | <b>149 752</b> | <b>100,00%</b> | <b>155 017</b> | <b>100,00%</b> |
| Vlastní kapitál            | 89 987         | 68,52%         | 99 462         | 66,42%         | 108 245        | 69,83%         |
| Základní kapitál           | 102 500        | 78,05%         | 102 500        | 68,45%         | 102 500        | 66,12%         |
| Rezervní fond              | 2 549          | 1,94%          | 2 550          | 1,70%          | 3 024          | 1,95%          |
| Výsledek hosp. min. let    | 4 804          | 3,66%          | -15 063        | -10,06%        | -6 062         | -3,91%         |
| Výsledek hosp. běžného ob. | -19 866        | -15,13%        | 9 475          | 6,33%          | 8 783          | 5,67%          |
| Cizí zdroje                | 41 223         | 31,39%         | 50 191         | 33,52%         | 46 649         | 30,09%         |
| Rezervy                    | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |
| Dlouhodobé závazky         | 21 876         | 16,66%         | 31 629         | 21,12%         | 28 434         | 18,34%         |
| Krátkodobé závazky         | 14 650         | 11,16%         | 13 605         | 9,09%          | 11 728         | 7,57%          |
| Bankovní úvěry             | 4 697          | 3,58%          | 4 958          | 3,31%          | 6 487          | 4,18%          |
| Časové rozlišení           | 116            | 0,09%          | 99             | 0,07%          | 123            | 0,08%          |

Z vertikální analýzy majetkové a finanční struktury je patrné, že se jedná o výrobní společnost, neboť podstatnou část jejich aktiv je tvořena zásobami. Dlouhodobý majetek je tvořen budovami a výrobními stroji. Struktura pasiv ve společnosti není moc vyrovnaná, společnost ke svému financování využívá hlavně vlastní zdroje, vlastní kapitál tvoří téměř 2/3 celkových aktiv. Cizí zdroje společnosti tvoří ve větší míře dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky tvoří zejména závazky z obchodních vztahů.

Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy (zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                | 2010           | 2011           | 2012           | 2010-2011     | 2011-2012    |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>AKTIVA</b>              | <b>131 326</b> | <b>149 752</b> | <b>155 017</b> | <b>14,03%</b> | <b>3,52%</b> |
| Dlouhodobý majetek         | 17 115         | 28 184         | 30 566         | 64,67%        | 8,45%        |
| DNM                        | 2 775          | 1 522          | 753            | -45,15%       | -50,53%      |
| DHM                        | 14 340         | 26 662         | 29 813         | 85,93%        | 11,82%       |
| DFM                        | 0              | 0              | 0              | 0,00%         | 0,00%        |
| Oběžná aktiva              | 109 305        | 117 718        | 121 594        | 7,70%         | 3,29%        |
| Zásoby                     | 84 350         | 86 580         | 89 487         | 2,64%         | 3,36%        |
| Pohledávky                 | 23 614         | 27 907         | 22 643         | 18,18%        | -18,86%      |
| Kr. finanční majetek       | 1 341          | 3 231          | 9 464          | 140,94%       | 192,91%      |
| Časové rozlišení           | 4 906          | 3 850          | 2 857          | -21,52%       | -25,79%      |
| <b>PASIVA</b>              | <b>131 326</b> | <b>149 752</b> | <b>155 017</b> | <b>14,03%</b> | <b>3,52%</b> |
| Vlastní kapitál            | 89 987         | 99 462         | 108 245        | 10,53%        | 8,83%        |
| Základní kapitál           | 102 500        | 102 500        | 102 500        | 0,00%         | 0,00%        |
| Rezervní fond              | 2 549          | 2 550          | 3 024          | 0,04%         | 18,59%       |
| Výsledek hosp. min. let    | 4 804          | -15 063        | -6 062         | -413,55%      | -59,76%      |
| Výsledek hosp. běžného ob. | -19 866        | 9 475          | 8 783          | -147,69%      | -7,30%       |
| Cizí zdroje                | 41 223         | 50 191         | 46 649         | 21,75%        | -7,06%       |
| Rezervy                    | 0              | 0              | 0              | 0,00%         | 0,00%        |
| Dlouhodobé závazky         | 21 876         | 31 629         | 28 434         | 44,58%        | -10,10%      |
| Krátkodobé závazky         | 14 650         | 13 605         | 11 728         | -7,13%        | -13,80%      |
| Bankovní úvěry             | 4 697          | 4 958          | 6 487          | 5,56%         | 30,84%       |
| Časové rozlišení           | 116            | 99             | 123            | -14,66%       | 24,24%       |

Z horizontální analýzy je patrný růst dlouhodobého majetku v roce 2011, který byl způsoben investicí do výrobního zařízení. Dlouhodobý nehmotný majetek má klesající charakter vlivem jeho odepisování. Oběžná aktiva nevykazují za sledovaná tři období výraznější změny. Největší změny se udály ve výsledku hospodaření společnosti. V roce 2010 se společnost nacházela ve ztrátě, z důvodu nízkého odbytu zboží odběrateli, vliv na to měla probíhající finanční krize. V dalších letech se již situace zlepšila a společnost dosahuje zisku a dochází k postupnému snižování ztráty z předešlého roku. Cizí zdroje jsou u společnosti téměř neměnné.

## 8.2 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 5 Vertikální analýza nákladů a výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                       | 2010    |         | 2011    |         | 2012    |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>VÝNOSY</b>                     | 99 132  | 100,00% | 136 963 | 100,00% | 151 519 | 100,00% |
| Tržby za prodej zboží             | 6 536   | 6,59%   | 10 969  | 8,01%   | 13 510  | 8,92%   |
| Výkony                            | 87 747  | 88,52%  | 121 383 | 88,62%  | 130 229 | 85,95%  |
| Tržby za prodej vl. výrobků a sl. | 97 414  | 98,27%  | 124 357 | 90,80%  | 128 009 | 84,48%  |
| Změna stavu zásob                 | -9 769  | -9,85%  | -2 974  | -2,17%  | 2 220   | 1,47%   |
| Aktivace                          | 102     | 0,10%   | 0       | 0,00%   | 0       | 0,00%   |
| Ostatní výnosy                    | 4 849   | 4,89%   | 4 611   | 3,37%   | 7 780   | 5,13%   |
| <b>NÁKLADY</b>                    | 123 426 | 100,00% | 125 232 | 100,00% | 140 694 | 100,00% |
| Náklady na prodané zboží          | 6 003   | 4,86%   | 9 604   | 7,67%   | 11 901  | 8,46%   |
| Výkonová spotřeba                 | 54 785  | 44,39%  | 59 511  | 47,52%  | 61 978  | 44,05%  |
| Spotřeba materiálu a energie      | 32 309  | 26,18%  | 35 799  | 28,59%  | 40 470  | 28,76%  |
| Služby                            | 22 476  | 18,21%  | 23 712  | 18,93%  | 21 508  | 15,29%  |
| Osobní náklady                    | 41 604  | 33,71%  | 47 580  | 37,99%  | 52 186  | 37,09%  |
| Odpisy DN a DH majetku            | 4 288   | 3,47%   | 3 981   | 3,18%   | 7 126   | 5,06%   |
| Ostatní náklady                   | 16 746  | 13,57%  | 4 556   | 3,64%   | 7 503   | 5,33%   |

Největší podíl na výnosech mají podle vertikální analýzy tržby za prodej vlastních výrobků, což odpovídá tomu, že se jedná o výrobní společnost. Náklady rovněž odpovídají charakteru společnosti, proto největší zastoupení má v nákladech výkonová spotřeba, tvořená spotřebou materiálu a energií a službami. Odpisy společnosti tvoří přibližně 4% z celkových nákladů společnosti.

V roce 2010 společnost dosáhla nejnižších výnosů, hlavní podíl na tom měly nízké výkony, jenž byly ovlivněny, již zmíněnou, odbytovou krizí. Tato krize se také podepsala na výši osobních nákladů, které byli v tomto roce nejnižší. Společnost nezareagovala na krizi hromadným propouštěním, ale byly odebrány příplatkové části mzdy a sníženy pracovní závazky.

Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                                   | 2010           | 2011           | 2012           | 2010-2011       | 2011-2012     |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží                         | 6 536          | 10 969         | 13 510         | 67,82%          | 23,17%        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží           | 6 003          | 9 604          | 11 901         | 59,99%          | 23,92%        |
| <b>Výkony</b>                                 | <b>87 747</b>  | <b>121 383</b> | <b>130 229</b> | <b>38,33%</b>   | <b>7,29%</b>  |
| Tržby za prodej vl. výrobků a sl.             | 97 414         | 124 357        | 128 009        | 27,66%          | 2,94%         |
| Změna stavu zásob                             | -9 769         | -2 974         | 2 220          | -69,56%         | -174,65%      |
| Aktivace                                      | 102            | 0              | 0              | -100,00%        | 0,00%         |
| Výkonová spotřeba                             | 54 785         | 59 510         | 61 978         | 8,62%           | 4,15%         |
| Spotřeba materiálu a energie                  | 32 309         | 35 799         | 40 470         | 10,80%          | 13,05%        |
| Služby  | 22 476         | 23 711         | 21 508         | 5,49%           | -9,29%        |
| <b>Přidaná hodnota</b>                        | <b>33 495</b>  | <b>63 238</b>  | <b>69 860</b>  | <b>88,80%</b>   | <b>10,47%</b> |
| Osobní náklady                                | 41 604         | 47 580         | 52 186         | 14,36%          | 9,68%         |
| Daně a poplatky                               | 67             | 56             | 46             | -16,42%         | -17,86%       |
| Odpisy DN a DH majetku                        | 4 288          | 3 981          | 7 126          | -7,16%          | 79,00%        |
| Tržby z prodeje DM a materiálu                | 2 582          | 1 709          | 6 399          | -33,81%         | 274,43%       |
| Zůstatková cena prod. DM a materiálu          | 1 829          | 369            | 6 024          | -79,83%         | 1532,52%      |
| Ostatní provozní výnosy                       | 1 283          | 937            | 141            | -26,97%         | -84,95%       |
| Ostatní provozní náklady                      | 5 493          | 1 429          | 1 041          | -73,99%         | -27,15%       |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>          | <b>-22 212</b> | <b>12 561</b>  | <b>12 206</b>  | <b>-156,55%</b> | <b>-2,83%</b> |
| Výnosové úroky                                | 4              | 1              | 10             | -75,00%         | 900,00%       |
| Nákladové úroky                               | 1 535          | 846            | 1 251          | -44,89%         | 47,87%        |
| Ostatní finanční výnosy                       | 980            | 1 965          | 1 231          | 100,51%         | -37,35%       |
| Ostatní finanční náklady                      | 1 531          | 1 947          | 1 369          | 27,17%          | -29,69%       |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>          | <b>-2 082</b>  | <b>-827</b>    | <b>-1 378</b>  | <b>-60,28%</b>  | <b>66,63%</b> |
| Daň z příjmů                                  | -4 428         | 2 260          | 2 045          | -151,04%        | -9,51%        |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> | <b>-19 866</b> | <b>9 474</b>   | <b>8 783</b>   | <b>-147,69%</b> | <b>-7,29%</b> |

### 8.3 Čistý pracovní kapitál

Tab. 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)            | 2010   | 2011    | 2012    |
|------------------------|--------|---------|---------|
| Čistý pracovní kapitál | 94 655 | 104 114 | 109 866 |
| ČPK/OA                 | 86,60% | 88,44%  | 90,35%  |

Čistý pracovní kapitál je za sledované tři roky kladný a má růstovou tendenci, což je pro společnost pozitivní. Kladný ČPK značí, že oběžný majetek převažuje nad krátkodobými závazky, díky tomu je společnost likvidní a má k dispozici rezervu pro krytí svých závazků.

## 8.4 Analýza likvidity

Tab. 8 Ukazatelé likvidity společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

|                      | 2010 | 2011 | 2012  | Doporučené hodnoty |
|----------------------|------|------|-------|--------------------|
| Běžná likvidita      | 7,46 | 8,65 | 10,37 | 1,5 - 2,5          |
| Pohotovává likvidita | 1,7  | 2,29 | 2,74  | 1 - 1,5            |
| Hotovostní likvidita | 0,09 | 0,24 | 0,81  | 0,2 - 0,5          |

Běžná likvidita společnosti ve sledovaných letech vysoce převyšuje doporučené hodnoty, je to dáno hlavně tím, že velká část peněžních prostředků je uložena v zásobách. Pohotovostní a hotovostní likvidita se nachází v doporučených hodnotách, nebo je jen mírně převyšuje. Stálo by zvážení, zdali je pro chod společnosti nezbytně nutné, aby disponovala tak velkými zásobami.

## 8.5 Analýza zadluženosti

Tab. 9 Ukazatelé zadluženosti společnosti  
(zdroj: vlastní zpracování)

|                     | 2010   | 2011  | 2012 |
|---------------------|--------|-------|------|
| Celková zadluženost | 0,31   | 0,34  | 0,3  |
| Míra zadluženosti   | 0,46   | 0,5   | 0,43 |
| Úrokové krytí       | -11,94 | 12,21 | 8,02 |
| Krytí DM dl. Zdroji | 6,54   | 4,65  | 4,47 |

Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost jsou od 0,3 do 0,6. Ve všech třech letech se společnost pohybuje na spodní hranici doporučených hodnot, zadluženost společnosti je minimální. Optimální míra zadlužení je doporučována menší než 1. Toho bylo dosaženo opět ve všech třech sledovaných letech. Znamená to, že společnost používá více vlastních než cizích zdrojů. Pro ukazatel úrokového krytí je doporučována hodnota 5. Hodnota v roce 2010 je výrazně pod tímto doporučením. Je to dáno tím, že v tomto roce se společnost nacházela ve výrazné ztrátě. V následujících letech už je doporučená hodnota výrazně překročena, díky zanedbatelné výši nákladových úroků oproti EBITu společnosti, který je již v kladných hodnotách. Pokud bude i v následujících letech společnost tvořit dostatečně vysoký zisk, nebude mít v budoucnu problém s krytím možných úroků z úvěru pro další investice. Hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyjadřují, že je společnost překapitalizovaná, svým vlastním kapitálem nekryje nejen

dlouhodobý majetek, ale i část svých oběžných aktiv. Pro společnost toto představuje větší stabilitu, ale financování oběžných aktiv dl. zdroji je nákladnější.

## 8.6 Analýza aktivity

Tab. 10 *Ukazatelé aktivity společnosti (zdroj: vlastní zpracování)*

|                              | 2010   | 2011   | 2012   |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Obrat aktiv                  | 0,79   | 0,9    | 0,91   |
| Doba obratu zásob (dny)      | 292,12 | 230,32 | 227,64 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 46,33  | 61,58  | 49,1   |
| Doba obratu závazků (dny)    | 50,74  | 36,19  | 29,83  |

O obratu aktiv všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Za kritickou hodnotu je považována hodnota 1. Obrat aktiv ve společnosti je ve všech třech letech pod touto minimální hodnotou. Nelze tedy říct, že společnost efektivně nakládá se svými aktivy. Pozitivní je pouze to, že s každým rokem se tato situace nepatrně zlepšuje. Na negativní výsledek tohoto ukazatele má především podíl vysoké zastoupení zásob, které jsou v podniku drženy. Toto vysoké zastoupení zásob má vliv i na ukazatel doby obratu zásob. Než dojde k jejich přeměně na tržby, uběhnou téměř tři čtvrtiny roku. U doby obratu pohledávek se doporučují nižší hodnoty než u doby obratu krátkodobých závazků, to z toho důvodu, aby byla společnost ze získaných peněz z pohledávek schopna hradit své závazky. Této skutečnosti bylo dosaženo pouze v roce 2011. Bylo by vhodné se snažit zkrátit dobu obratu pohledávek.

## 8.7 Analýza rentability

Tab. 11 *Ukazatelé rentability společnosti (zdroj: vlastní zpracování)*

|                                | 2010    | 2011   | 2012   |
|--------------------------------|---------|--------|--------|
| Rentabilita tržeb              | -21,89% | 10,12% | 8,53%  |
| Rentabilita aktiv              | -17,33% | 9,14%  | 7,79%  |
| Rentabilita vlastního kapitálu | -25,29% | 13,77% | 11,16% |

Ukazatelé rentability zobrazují, jakou výnosnost mají jednotlivé položky rozvahy. Ukazatele rentability v roce 2010 se nachází v záporných hodnotách, z důvodů hospodářské ztráty v tomto období. Nejlepších výsledků dosáhla společnost v roce 2011,



v dalším roce došlo k menšímu poklesu hodnot. Zda tyto hodnoty jsou pro společnost dobré či ne, ukáže až její celkové srovnání s odvětvím, ve kterém působí.

## 8.8 Srovnání s odvětvím

Na závěr finanční analýzy bylo provedeno srovnání ukazatelů společnosti s celkovým odvětvím CZ-NACE - 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, do kterého spadá i společnost ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a. s.

Do celkového srovnání byly vybrány základní ukazatele finanční analýzy. Údaje pro výpočet jednotlivých ukazatelů celého odvětví byly získány z finančních analýz, které se nachází na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Tab. 12 Srovnání ukazatelů společnosti s odvětvím (zdroj: vlastní zpracování)

| ZPS - FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s. |         |        |        | Odvětví |       |        |
|-------------------------------|---------|--------|--------|---------|-------|--------|
| Roky                          | 2010    | 2011   | 2012   | 2010    | 2011  | 2012   |
| Běžná likvidita               | 7,46    | 8,65   | 10,37  | 1,71    | 1,71  | 1,68   |
| Pohotovostní likvidita        | 1,7     | 2,29   | 2,74   | 1,10    | 1,01  | 1,03   |
| Hotovostní likvidita          | 0,09    | 0,24   | 0,81   | 0,32    | 0,27  | 0,24   |
| Celková zadluženost           | 0,31    | 0,34   | 0,3    | 0,52    | 0,52  | 0,49   |
| Obrat aktiv                   | 0,79    | 0,9    | 0,91   | 1,05    | 1,20  | 1,18   |
| Rentabilita aktiv             | -17,33% | 9,14%  | 7,79%  | 5,82%   | 4,79% | 8,33%  |
| Rentabilita VK                | -25,29% | 13,77% | 11,16% | 8,19%   | 6,45% | 11,83% |

Všechny tři ukazatele likvidity celého odvětví, se na rozdíl od společnosti, nachází v doporučených hodnotách. Nejvýraznější rozdíl je patrný u běžné likvidity, kdy hodnoty společnosti několikanásobně převyšují doporučené hodnoty. Hodnoty celkové zadluženosti celého odvětví, stejně tak jako ve společnosti pohybují v rámci doporučených hodnot, dá se tedy konstatovat, že toto průmyslové odvětví není nijak výrazně zadluženo. Obrat aktiv odvětví se drží nad doporučenou hodnotou 1, odvětví efektivně využívá celková aktiva, hodnoty společnosti mírně zaostávají za odvětvím, jak je z tabulky patrné, ale s každým rokem dochází ke zlepšení a lze doufat, že v budoucnu bude tento vývoj nadále pokračovat. Hodnoty rentability společnosti jsou lepší nebo téměř stejné jako u celého odvětví, což je jistě pro společnost pozitivní, výjimku tvoří pouze rok 2010, kdy společnost byla zasažena finanční krizí, je zajímavé, že touto finanční krizí nebylo zasaženo celé odvětví, jak lze vidět z ukazatelů rentability. Ze srovnání je patrné, že společnost se

pohybuje téměř ve stejných hodnotách jako celé odvětví, vyjma běžné likvidity, kde by se společnost měla zaměřit na lepší řízení zásob.

## 9 PLÁNOVANÁ INVESTICE

Společnost ZPS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s., konkrétně divizi tepelného zpracování, disponuje celkem šesti pecemi na tepelné zpracování oceli. Dvě z nich jsou kalící pece, které byly pořízeny v 90. letech a nyní jsou již plně odepsány. Z toho důvodu se společnost rozhodla pro nákup nové kalící komorové pece značky Schmetz (obr. 3), kterou plánuje rozšířit svoje výrobní kapacity.



Obr. 3 Vakuová pec Schmetz (zdroj: interní materiály společnosti)

Pec bude společnosti dodána 25. 7., s plným výrobním provozem se počítá 15. 8. 2014, veškerý časový harmonogram je uveden v obrázku 4.

| <b>Časový plán příloha č. 1 typ IU 140/1 H 60 x 90 x 60, 10 bar (abs) s příslušenstvím</b> |               |
|--|---------------|
| Konečné uspořádání zařízení s připojení médií  | 30.04.2014    |
| Prohlídka místa instalace v ZPS FN   | 31.05.2014    |
| Předpokládaná předpřejímka v Menden  | 21.07.2014    |
| Předpokládaná doprava do Zlína   | 23.07.2014    |
| Montáž   | od 25.07.2014 |
| Školení a 14 dní bezproblémový provoz  | 01.08.2014    |
| Konečná přejímka zařízení v ZPS FN Zlín  | 15.08.2014    |

Obr. 4 Časový plán pořízení pece (zdroj: interní materiály společnosti)

## 9.1 Technické parametry

Vakuová komorová pec je konstruovaná podle principu tzv. studené stěny. Válcové vnější těleso je uspořádáno horizontálně, s dvojitou stěnou a chlazené vodou. Tím je vyloučeno tepelné zatížení, poněvadž do vnějšího prostoru není vyzařováno žádné teplo.

V tělese pece se nachází topná komora, výměník tepla, radiální ventilátor o vysokém výkonu s elektromotorem a kanály pro vedení ochlazovacího plynu. Mimo těleso pece se nachází agregát vakuových čerpadel, transformátor a elektroskříň. Nakládání a odebírání z pece se provádí zepředu. Šarže je přitom přesně vložena do topné komory pomocí šaržovacího vozíku vedeného kolejnicemi.

|   |  |
|---|--|
| Plocha pro ustavení .....   | přizpůsobená co nejvíce místním podmínkám                      |
| Užitný prostor .....  | šířka ..... 600 mm<br>délka ..... 900 mm<br>výška ..... 600 mm |
| Užitný objem .....  | 324 dm <sup>3</sup>  |
| Váha šarže max. ....  | 600 kg brutto  |
| Provozní teplota max. ....  | 1350°C   |
| Přesnost teploty (v prázdném užitém prostoru a v rovnovážném stavu) |  |
| v konvekčním provozu.....   | +/- 5 K nad 150°C - 950°C                                      |
| ve vyzařovacím provozu .....  | +/- 5 K nad 600°C<br>(+/- 4 K nad 800°C)                       |

Obr. 5 Technické parametry pece (zdroj: interní materiály společnosti)

## 9.2 Financování investice

Pořizovací cena pece je 338 935 €, při kurzu 27,40 Kč/€ společnost za pec zaplatí 9 286 819 Kč. Investice bude celá financována z cizích zdrojů. Společnost využije bankovní úvěr od ČSOB, u které je společnost ZS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE dlouhodobým klientem. Banka společnosti nabídla při poskytnutí úvěru na 5 let úrok ve výši 3 % p. a. Úvěr bude společnosti poskytnut při pořízení investice, ale splácet ho začne až od příštího roku.

Tab. 13 *Roční splátkový kalendář úvěru v Kč (zdroj: vlastní zpracování)*

| Rok  | Počáteční hodnota | Úrok    | Úmor      | Daňová úspora |
|------|-------------------|---------|-----------|---------------|
| 2015 | 9 286 819         | 254 703 | 1 747 761 | 48393         |
| 2016 | 7 539 052         | 201 545 | 1 800 919 | 38294         |
| 2017 | 5 738 137         | 146 766 | 1 855 698 | 27886         |
| 2018 | 3 882 440         | 90 323  | 1 912 141 | 17161         |
| 2019 | 1 970 300         | 32 162  | 1 970 300 | 6111          |

Společnost ZS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE může využít daňového štítu a placené úroky z úvěru si odečíst od základu daně. Při daňové sazbě z příjmů právnických osob 19 % po celou dobu splácení společnost na daních ušetří 137 845 Kč.

Platba za vakuovou pec dodavateli bude rozdělena na čtyři etapy:

- 30 % záloha při udělení zakázky,
- 30 % při polovině dodací lhůty,
- 30 % ceny zakázky při připravenosti k odeslání,
- 10 % po uvedení do provozu.

### 9.3 Odpisy

Vakuová pec patří do 3. odpisové skupiny a bude odepisována po dobu 10 let. Daňové a účetní odpisy pece jsou uvedeny v tabulce 13.

Tab. 14 *Daňové a účetní odpisy vakuové pece (zdroj: interní materiály společnosti)*

| Pec                | EUR              | kurz        | Kč               | zaokrouhleno |
|--------------------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| pořizovací cena    | 338 935,00       | 27,40       | 9 286 819,00     | 9 287 000,00 |
| doba odpisování    | 10 let=120měsíců |             |                  |              |
| měsíční odpis      |                  |             | 77 391,67        | 77 392,00    |
| Počátek odpisování | 9/2014           |             |                  |              |
| Období             | Účetní odpisy    |             | Daňové odpisy    |              |
|                    | počet měsíců     | roční odpis | koeficient (v %) | koeficient   |
| rok 2014           | 4                | 309 568,00  | 5,5              | 510 785,00   |
| rok 2015           | 12               | 928 704,00  | 10,5             | 975 135,00   |
| rok 2016           | 12               | 928 704,00  | 10,5             | 975 135,00   |
| rok 2017           | 12               | 928 704,00  | 10,5             | 975 135,00   |
| rok 2018           | 12               | 928 704,00  | 10,5             | 975 135,00   |
| rok 2019           | 12               | 928 704,00  | 10,5             | 975 135,00   |

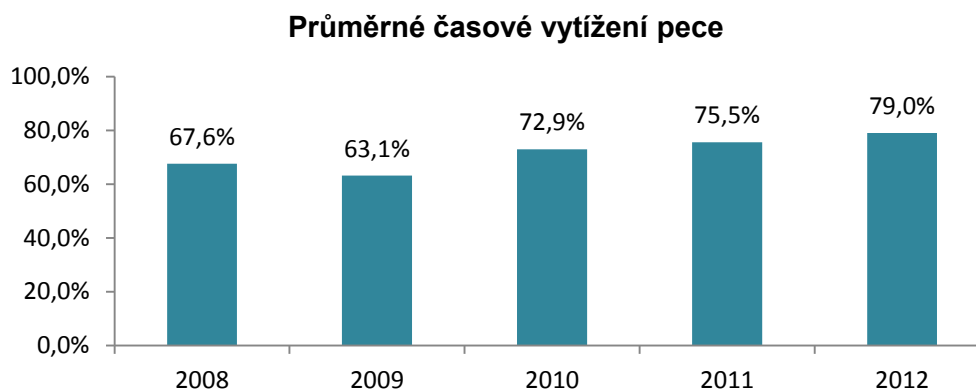
|               |            |                     |            |                     |
|---------------|------------|---------------------|------------|---------------------|
| rok 2020      | 12         | 928 704,00          | 10,5       | 975 135,00          |
| rok 2021      | 12         | 928 704,00          | 10,5       | 975 135,00          |
| rok 2022      | 12         | 928 704,00          | 10,5       | 975 135,00          |
| rok 2023      | 12         | 928 704,00          | 10,5       | 975 135,00          |
| rok 2024      | 8          | 619 096,00          |            | 0,00                |
| <b>celkem</b> | <b>120</b> | <b>9 287 000,00</b> | <b>100</b> | <b>9 287 000,00</b> |

## 10 OČEKÁVANÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTICE

V následující kapitole budou stanoveny očekávané peněžní toky, které plánovaná investice přinese. Veškeré tyto údaje jsou potřebné pro zhodnocení efektivnosti investice.

### 10.1 Vytíženost pece

Při stanovování výše nákladů a tržeb nelze počítat se 100 % vytížeností pece, neboť tato situace není ani reálná. Vytíženost kalících pecí ve společnosti se nyní pohybuje okolo 75 %. Vytíženost současné pece ve společnosti v průběhu pěti let zobrazuje graf 1. Společnost očekává u nové pece vytížení okolo 50 %. Společnost zatím nepočítá s větší vytížeností, proto bude tato vytíženost uvažována po celou dobu životnosti pece.



Graf 1 Průměrné časové vytížení pece (zdroj: interní materiály společnosti)

### 10.2 Předpokládané náklady

Pořízení nové vakuové pece vyvolá vznik řady nákladů. Tabulka 15 udává průměrné předpokládané roční náklady v letech životnosti investice. Rok 2014 je z hlediska investice tvořen jen 5 měsíci, neboť provoz pece začíná 1. srpna, v tomto roce budou nulové úroky, jelikož se splácením úvěru společnost začne až následující rok. Výrobní náklady jsou tvořeny spotřebou elektrické energie, spotřebou technologických plynů a dalších surovin potřebných k výrobě. Náklady byly odvozeny od kalící pece číslo 2, která se nejvíce podobá nově pořizované peci. Do nákladů byly také započteny náklady na opravu ve výši 2%. Po celou dobu životnosti je počítána vytíženost pece 50 %. Odbytové náklady zahrnují náklady na balení a na pohonné hmoty a byly po konzultaci ve společnosti stanoveny ve výši 100 000 Kč. Pořízením nové pece společnost nebude navyšovat pracovní sílu. V oblasti osobních nákladů tedy nedojde k žádnému zvýšení.

Tab. 15 Předpokládané náklady investice (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)                    | Roky             |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                           | 1                | 2                | 3                | 4                | 5                |
| Úroky                     | -                | 254 703          | 201 545          | 146 766          | 90 323           |
| Odpisy                    | 510 785          | 975 135          | 975 135          | 975 135          | 975 135          |
| Výrobní náklady           | 385 833          | 926 000          | 926 000          | 926 000          | 926 000          |
| Odbytové náklady          | 42 000           | 100 000          | 100 000          | 100 000          | 100 000          |
| <b>Přírůstek N celkem</b> | <b>938 618</b>   | <b>2 255 838</b> | <b>2 202 680</b> | <b>2 147 901</b> | <b>2 091 458</b> |
|                           | 6                | 7                | 8                | 9                | 10               |
| Úroky                     | 32 162           | -                | -                | -                | -                |
| Odpisy                    | 975 135          | 975 135          | 975 135          | 975 135          | 975 135          |
| Výrobní náklady           | 926 000          | 926 000          | 926 000          | 926 000          | 926 000          |
| Odbytové náklady          | 100 000          | 100 000          | 100 000          | 100 000          | 100 000          |
| <b>Přírůstek N celkem</b> | <b>2 033 297</b> | <b>2 001 135</b> | <b>2 001 135</b> | <b>2 001 135</b> | <b>2 001 135</b> |

### 10.3 Předpokládané tržby

Společnost ZPS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE dosahovala za poslední roky neustálého růstu tržeb, což je patrné i z horizontální analýzy výkazů. Tohoto trendu by se měla společnost držet i nadále, pořízením další pece společnost očekává zvýšení tržeb o 8 mil. Kč, což v prvním roce investice, který tvoří jen 5 měsíců, vyvolá zvýšení celkových tržeb o 2,36 % a v dalších letech to představuje zvýšení o 5,65 %.

Tab. 16 Předpokládané tržby z investice (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)              | Roky      |           |           |           |           |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                     | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         |
| Přírůstek tržeb (%) | 2,36%     | 5,65%     | 5,65%     | 5,65%     | 5,65%     |
| Přírůstek tržeb     | 3 333 300 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 |
|                     | 6         | 7         | 8         | 9         | 10        |
| Přírůstek tržeb (%) | 5,65%     | 5,65%     | 5,65%     | 5,65%     | 5,65%     |
| Přírůstek tržeb     | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 |

### 10.4 Kapitálový výdaj

Kapitálový výdaj je důležitý výchozí údaj pro následné hodnocení efektivnosti investice. Jak bylo uvedeno v předchozí kapitole, cena pořizované pece činí 9 286 819 Kč, s přičtením 21% sazby DPH, je celková cena investice 11 051 315 Kč. Součástí kapitálových výdajů jsou i změny čistého pracovního kapitálu, které jsou investicí vyvolány. Tyto údaje je předem velmi obtížné určit, proto po dohodě s ekonomem



společnosti, byl stanoven pouze přírůstek zásob odvozený od roční materiálové potřeby pecí. Celkový kapitálový výdaj činí 11 526 047 Kč.

Tab. 17 *Přírůstek ČPK z investice v Kč (zdroj: vlastní zpracování)*

| Roky                          | 1              | 2-10   |
|-------------------------------|----------------|--------|
| Přírůstek zásob - ročně       | 30 900         | 74 000 |
| <b>Přírůstek ČPK</b>          | <b>696 900</b> |        |
| <b>Diskont. Přírůstek ČPK</b> | <b>474 732</b> |        |

## 10.5 Cashflow

Z údajů nákladů a tržeb je možno určit peněžní tok z investice po dobu daňového odepisování. První rok je stejně jako v předchozích případech tvořen jen pěti měsíci, od druhého do šestého roku je splácen bankovní úvěr a úroky, v dalších letech již úvěr plně zaplacen a nejsou placeny žádné úroky, to se promítne pozitivně na výši nákladů. Daň z příjmů právnických osob je po celou dobu životnosti investice uvažována ve výši 19 %.

Tab. 18 *Vývoj cashflow v letech (zdroj: vlastní zpracování)*

| (v Kč)                       | Roky      |           |           |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                              | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         |
| Přírůstek tržeb              | 3 333 300 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 |
| Přírůstek provozních nákladů | 427 833   | 1 280 703 | 1 227 545 | 1 172 766 | 1 116 323 |
| Přírůstek odpisů             | 510 785   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| EBT                          | 2 394 682 | 5 744 162 | 5 797 320 | 5 852 099 | 5 908 542 |
| Daň ze zisku 19 %            | 454 990   | 1 091 391 | 1 101 491 | 1 111 899 | 1 122 623 |
| EAT                          | 1 939 692 | 4 652 771 | 4 695 829 | 4 740 200 | 4 785 919 |
| Odpisy                       | 510 785   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| CF z provozu                 | 2 450 477 | 5 627 906 | 5 670 964 | 5 715 335 | 5 761 054 |
| Přírůstek ČPK                | 30 900    | 74 000    | 74 000    | 74 000    | 74 000    |
| CF                           | 2 419 577 | 5 553 906 | 5 596 964 | 5 641 335 | 5 687 054 |
|                              | 6         | 7         | 8         | 9         | 10        |
| Přírůstek tržeb              | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 000 000 |
| Přírůstek provozních nákladů | 1 058 162 | 1 026 000 | 1 026 000 | 1 026 000 | 1 026 000 |
| Přírůstek odpisů             | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| EBT                          | 5 966 703 | 5 998 865 | 5 998 865 | 5 998 865 | 5 998 865 |
| Daň ze zisku 19 %            | 1 133 674 | 1 139 784 | 1 139 784 | 1 139 784 | 1 139 784 |
| EAT                          | 4 833 029 | 4 859 081 | 4 859 081 | 4 859 081 | 4 859 081 |
| Odpisy                       | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| CF z provozu                 | 5 808 164 | 5 834 216 | 5 834 216 | 5 834 216 | 5 834 216 |
| Přírůstek ČPK                | 74 000    | 74 000    | 74 000    | 74 000    | 74 000    |
| CF                           | 5 734 164 | 5 760 216 | 5 760 216 | 5 760 216 | 5 760 216 |

## 10.6 Diskontní sazba

Důležitou hodnotou pro budoucí výpočty efektivnosti investice je stanovení diskontní sazby. Pro tyto potřeby byla sazba zvolena na základě vážených průměrných nákladů na kapitál (WACC). Hodnota WACC byla vypočítána za pomoci stavebnicové metody, podle vzorce:

$$WACC = r_F + r_{LA} + r_{POD} + r_{FINSTAB} \quad (9)$$

$r_f$  je bezriziková sazba, která je stanovena na základě desetiletých státních dluhopisů. Tento údaj byl získán z finanční analýzy podnikové sféry, zveřejněné na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.  $r_f$  pro rok 2012 byla stanovena ve výši 2,31 %.

$r_{LA}$  představuje riziko za velikost podniku. Zjistí se porovnáním úplatných zdrojů (vlastní kapitál, bankovní úvěry a obligace) a daných hodnot.

- je-li UZ > 3 mld. Kč  $\rightarrow r_{LA} = 0,00 \%$
- je-li UZ < 100 mil. Kč  $\rightarrow r_{LA} = 5,00 \%$
- je-li UZ > 100 mil. Kč, ale < 3 mld. Kč použije se:

$$r_{LA} = (3 \text{ mld. Kč} - \text{UZ mld. Kč})^2 / 168,2 \quad (10)$$

Úplatné zdroje společnosti jsou 131 730 659 Kč, jsou tedy větší než 100 mil., ale zároveň menší než 3 mld. Po dosazení do vzorce vyšla hodnota  $r_{LA}$  rovna 4,89 %.

$r_{POD}$  charakterizuje podnikatelské riziko. Zjistí podle vzorce:

$$\frac{EBIT}{A} \geq X1$$

$$\frac{EBIT}{A} \geq \frac{(VK + BU + O)}{A} * \frac{U}{BU + O} \quad (11)$$

Pokud:

- $EBIT/A > X1 \rightarrow r_{POD} = 0,00 \%$
- $EBIT/A < 0 \rightarrow r_{POD} = 10,00 \%$

Hodnota  $EBIT/A$  vyšla větší než  $X1$ , je proto podnikatelské riziko 0 %.

$r_{FINSTAB}$  vyjadřuje riziko za finanční stabilitu. Porovnává běžnou likviditu podniku s celkovou likviditou průmyslu:

- je-li celková likvidita  $> XL \rightarrow r_{\text{FINSTAB}} = 0,00 \%$
- je-li celková likvidita  $< 1 \rightarrow r_{\text{FINSTAB}} = 10,00 \%$
- je-li celková likvidita firmy  $> 1$ , ale  $< XL$ , vypočítá se  $r_{\text{FINSTAB}}$  následovně:
  - $r_{\text{FINSTAB}} = (XL - \text{celková likvidita})^2 / 10 (XL - 1)^2$

XL - celková likvidita průmyslu (pokud je průměr průmyslu nižší než 1,25, horní hranice XL bude 1,25. Pokud je průměr průmyslu větší než 1,25, pak se bude XL rovnat průměru průmyslu).

Běžná likvidita podniku (10,37) převyšuje likviditu celého průmyslu (1,68), proto je hodnota  $r_{\text{FINSTAB}}$  rovna 0%.

Po sečtení všech čtyř rizikových sazeb vyjdou WACC rovny 7,2 %. Tato hodnota bude pro účely diplomové práce představovat diskontní sazbu podniku.

Tab. 19 *Průměrné vážené náklady na kapitál (zdroj: vlastní zpracování)*

|                      |       |
|----------------------|-------|
| $r_F$                | 2,31% |
| $r_{LA}$             | 4,89% |
| $r_{\text{POD}}$     | 0%    |
| $r_{\text{FINSTAB}}$ | 0%    |
| WACC                 | 7,20% |

## 11 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE

Plánovaná investice bude zhodnocena na základě dvou typů metod pro hodnocení investice. Jako první bude provedeno hodnocení za pomoci statických metod. Pro přesnější informace o efektivnosti budou použity dynamické metody. Na základě použitých metod potom bude následovat celkové shrnutí hodnocení a doporučení pro společnost.

### 11.1 Statické metody

Statické metody jsou výhodné pro svoji nenáročnost a dokážou rychle poskytnout informace o efektivnosti investice. Jejich hlavní nevýhodou je ovšem nerespektování faktoru času.

#### 11.1.1 Průměrné roční náklady

Průměrné roční náklady slouží především při porovnávání dvou investičních variant. Zvolena je pak následně ta varianta, která má nižší náklady. V tomto případě, kdy je hodnocena pouze jedna investice, má tato metoda pouze informativní charakter. Od ročních průměrných nákladů, lze ještě odečíst prodejní cenu investice na konci životnosti, ale společnost momentálně neplánuje prodej pece po jejím odepsání.

Tab. 20 *Průměrné roční náklady (zdroj: vlastní zpracování)*

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Investiční náklad      | 11 526 047 Kč |
| Požadovaná výnosnost   | 7,20%         |
| Roční provozní náklady | 1 038 733 Kč  |
| Roční odpisy           | 928 700 Kč    |

$$R = 928700 + 7,20\% * 11526047 + 1038733 = 2797308 \quad (12)$$

Průměrné roční náklady investice vyšly 2 797 308 Kč. Na základě této metody nelze určit, zda se vyplatí investici přijmout či nikoliv.

#### 11.1.2 Průměrná výnosnost

Tabulka 21 udává potřebné údaje pro výpočet průměrné výnosnosti. Zisk po zdanění za dobu deseti let činí 45 083 764 Kč a průměrná zůstatková cena investice je 4 388 108. Tyto údaje jsou poté dosazeny do vzorce 2.

$$V_p = \frac{45083764}{10 * 4388108} = 1,03 \quad (13)$$

Průměrná výnosnost investice činí 103 %. Tato hodnota mnohonásobně převyšuje stanovenou požadovanou výnosnost. Podle této metody je vhodné plánovanou investici přijmout.

Tab. 21 Údaje pro výpočet průměrné výnosnosti (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)          | Rok       |           |           |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         |
| Zisk po zdanění | 1 939 692 | 4 652 771 | 4 695 829 | 4 740 200 | 4 785 919 |
| Odpisy          | 510 785   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| Zůstatková cena | 8 776 215 | 7 801 080 | 6 825 945 | 5 850 810 | 4 875 675 |
|                 | 6         | 7         | 8         | 9         | 10        |
| Zisk po zdanění | 4 833 029 | 4 859 081 | 4 859 081 | 4 859 081 | 4 859 081 |
| Odpisy          | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   | 975 135   |
| Zůstatková cena | 3 900 540 | 2 925 405 | 1 950 270 | 975 135   | -         |

### 11.1.3 Doba návratnosti

Doba návratnosti investice udává počet let, za které se investice sama splatí díky příjmům z investice. Pro zjištění této doby je potřeba znát kumulované cashflow a kapitálový výdaj. Kapitálový výdaj společnosti je 11 526 047 Kč. Údaje o cashflow zobrazuje tabulka 22, z níž je patrné, že investice by se měla společnosti vrátit již v průběhu třetího roku životnosti investice. Vzhledem k tomu, že by měli dojít ke splacení investice před dobou životnosti je pro společnost výhodné investici přijmout.

Tab. 22 Doba návratnosti investice (zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | Cash Flow | Kumulované CF | Rok | Cash Flow | Kumulované CF |
|-----|-----------|---------------|-----|-----------|---------------|
| 1   | 2 419 577 | 2 419 577     | 6   | 5 734 164 | 30 633 001    |
| 2   | 5 553 906 | 7 973 484     | 7   | 5 760 216 | 36 393 217    |
| 3   | 5 596 964 | 13 570 448    | 8   | 5 760 216 | 42 153 433    |
| 4   | 5 641 335 | 19 211 783    | 9   | 5 760 216 | 47 913 648    |
| 5   | 5 687 054 | 24 898 837    | 10  | 5 760 216 | 53 673 864    |

## 11.2 Dynamické metody

Dynamické metody na rozdíl od metod statických, již zohledňují působení času. Protože peníze nyní, mají jinou hodnotu než peníze v budoucnu. Poskytují přesnější představu o efektivnosti investice.

### 11.2.1 Čistá současná hodnota

Metoda čisté současné hodnoty (NPV) vyjadřuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků. Pro posouzení, zda je investice výhodná, by čistá současná hodnota měla vyjít větší než 0. Potřebné údaje k výpočtu čisté současné hodnoty jsou kapitálové výdaje ve výši 11 526 047 Kč a diskontované cashflow a jeho kumulace. Tyto údaje jsou uvedeny v tabulce 23.

Tab. 23 Čistá současná hodnota investice (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)                  | Rok        |            |            |            |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                         | 1          | 2          | 3          | 4          | 5          |
| Cash flow               | 2 419 577  | 5 553 906  | 5 596 964  | 5 641 335  | 5 687 054  |
| Diskontní faktor (7,2%) | 1,072      | 1,149      | 1,232      | 1,321      | 1,416      |
| Diskontované CF         | 2 257 068  | 4 833 687  | 4 542 990  | 4 270 504  | 4 016 281  |
| Kumulované DCF          | 2 257 068  | 7 090 755  | 11 633 746 | 15 904 249 | 19 920 530 |
| Rok                     | 6          | 7          | 8          | 9          | 10         |
| Cash flow               | 5 734 164  | 5 760 216  | 5 760 216  | 5 760 216  | 5 760 216  |
| Diskontní faktor (7,2%) | 1,518      | 1,627      | 1,744      | 1,870      | 2,004      |
| Diskontované CF         | 3 777 447  | 3 540 391  | 3 302 876  | 3 080 329  | 2 874 359  |
| Kumulované DCF          | 23 697 977 | 27 238 368 | 30 541 244 | 33 621 573 | 36 495 932 |

$$NPV = 36495932 - 11526047 = 24969885 \quad (14)$$

Čistá současná hodnota investice činí 24 969 885 Kč. Jelikož se jedná o kladnou hodnotu, lze na základě této metody investici doporučit k přijetí.

### 11.2.2 Index rentability

Index rentability (PI) úzce souvisí s ukazatelem čisté současné hodnoty, udává, jaká současná hodnota připadá na každou investovanou korunu. Tento index je vyjádřen jako poměr mezi součtem diskontovaných cashflow a kapitálovým výdajem na investici.

$$PI = \frac{24969885}{11526047} = 2,17 \quad (15)$$

Index rentability plánované investice je 2,17, dá se tedy říct, že 1 Kč investovaného kapitálového výdaje, přinese 2,17 Kč peněžního příjmu. Vzhledem k tomu, že investice přinese větší peněžní příjem než výdaje, lze na základě tohoto ukazatel investici doporučit.

### 11.2.3 Vnitřní výnosové procento

I tato metoda souvisí s ukazatelem čisté současné hodnoty. Hodnota vnitřního výnosového procenta (IRR) vyjadřuje takovou procentuální sazbu, při které se rozdíl NPV a kapitálových výdajů rovná nule. Pro výpočet bude použita čistá současná hodnota

investice 24 969 885 Kč a diskontní sazba 7,2 %. Jelikož NPV vychází kladně, bude druhá diskontní sazba zvolena vyšší, tak aby hodnota NPV vyšla záporně. Tabulka 24 udává hodnotu NPV pro různé diskontní sazby.

Tab. 24 NPV při různých diskontních sazbách (zdroj: vlastní zpracování)

| Diskontní sazba        | 7,20%      | 10,00%     | 20,00%    | 30,00%    | 35,00%    | 40,00%    |
|------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Čistá současná hodnota | 24 969 885 | 20 396 554 | 9 506 429 | 3 449 057 | 1 402 674 | - 222 290 |

Až při diskontní sazbě 40 % vychází hodnota NPV záporně. Tyto hodnoty budou společně s výchozí sazbou a NPV dosazeny do vzorce pro výpočet vnitřního výnosového procenta.

$$IRR = 7,2 + \frac{24969885}{24969885 + 222290} * (40 - 7,2) = 39,71\% \quad (16)$$

Vnitřní výnosové procento investice je 39,71 %, což znamená, že přibližně při hodnotě této diskontní sazby by se čistá současná hodnota investice rovnala nule. Rozhodujícím kritériem pro přijetí či odmítnutí investice je, aby hodnota IRR byla vyšší než požadovaná diskontní sazba podniku. I v tomto případě, lze tedy investici doporučit k přijetí, neboť hodnota IRR 39,71 % převyšuje diskontní sazbu podniku 7,2 %.

## 12 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ EFEKTIVNOSTI INVESTICE

Úkolem diplomové práce bylo zhodnotit efektivnost plánované investice. Společnost ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE, a.s. již byla rozhodnutá investice přijmout, ale chtěla znát, jaký efekt investice společnosti přinese a jaká bude její doba návratnosti. Pro posouzení investice byly vybrány základní statické a dynamické metody hodnocení efektivnosti. Veškeré použité metody a jejich výsledky a zhodnocení jsou uvedeny v tabulce 25.

Tab. 25 Zhodnocení výsledků efektivnosti investice (zdroj: vlastní zpracování)

| Metoda zhodnocení         | Kritérium pro přijetí | Vypočtená hodnota | Rozhodnutí |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|------------|
| Průměrná výnosnost        | > 7,2 %               | 103%              | přijmout   |
| Doba návratnosti          | < 10 let              | 3 roky            | přijmout   |
| Čistá současná hodnota    | > 0                   | 24 969 885        | přijmout   |
| Index rentability         | > 1                   | 2,17              | přijmout   |
| Vnitřní výnosové procento | > 7,2 %               | 39,71%            | přijmout   |

Průměrná výnosnost a doba návratnosti, patřící mezi statické metody, i přes nevýhodu, že tyto metody nerespektují faktor času, dokážou poskytnout prvotní představu o investici. Průměrná výnosnost mnohonásobně převyšuje stanovenou požadovanou výnosnost 7,2 %. Pro společnost je jistě pozitivní zpráva, že k návratnosti vloženého kapitálu by mělo dojít v průběhu třetího roku životnosti investice. Dynamické metody mají hlavní výhodu oproti statickým metodám, že zohledňují působení času. Základní metodou je čistá současná hodnota, ze které dále vycházejí i další dynamické metody. NPV porovnává současnou hodnotu všech peněžních příjmů z investice s vynaloženými kapitálovými výdaji. Rozhodujícím faktorem je, aby příjmy převyšovaly výdaje, tedy hodnota NPV musí být větší než nula. Toto kritérium bylo splněno, neboť NPV investice vyšla 24 969 885 Kč. Na základě ukazatele indexu rentability vyplývá, že 1 Kč kapitálového výdaje přinese 2,17 Kč peněžního příjmu. Poslední hodnoticí metodou byla metoda vnitřního výnosového procenta. Díky ní lze zjistit přibližnou diskontní sazbu, při které se čistá současná hodnota rovná nule. Pro rozhodnutí o přijetí by tato sazba měla být vyšší než 7,2 %, což bylo splněno. Ze souhrnné tabulky je patrné, že pořízení další nové pece bude pro společnost přínosem. Vypočtené hodnoty všech použitých metod se jednoznačně shodují na přijetí investice.



### 13 KALKULACE PECE NA VSÁZKU

Pro výpočet kalkulace na jednu vsázku byly využity nákladové údaje střediska tepelného zpracování za rok 2013. V tomto roce bylo uskutečněno 5 493 vsázek, z toho 1 111 připadalo na kalící pec 2, která typově odpovídá nově pořizované peci. Náklady na energie byly vypočteny z celkové roční spotřeby energie pece 2. Ve společnosti nijak nejsou rozlišovány další náklady pro jednotlivé pece, ale sledují se pouze za celé středisko. Další údaje byly proto stanoveny z celého střediska a rozpočítány na jednu vsázku. Náklady na jednu vsázku a také celkové náklady při zpracování 1 111 vsázek zobrazuje tabulka 26.

Tab. 26 Kalkulace nákladů pece 2 (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)                              | 1 vsázka        | Celkové N        |
|-------------------------------------|-----------------|------------------|
| Mzdy                                | 630,44          | 700 419          |
| Energie                             | 1 026,10        | 1 139 997        |
| Výrobní režie                       | 878,94          | 976 502          |
| <b>Vlastní náklady výroby</b>       | <b>2 535,48</b> | <b>2 816 918</b> |
| Správní režie                       | 359,91          | 399 860          |
| <b>Vlastní náklady výkonu</b>       | <b>2 895,39</b> | <b>3 216 778</b> |
| Odbytová režie                      | 282,91          | 314 313          |
| <b>Úplné vlastní náklady výkonu</b> | <b>3 178,30</b> | <b>3 531 091</b> |

Náklady na jednu vsázku pece 2 jsou 3 178 Kč. Při 75 % vytížení, odpovídajícímu 1 111 vsázek, by měli činit celkové náklady pece přibližně 3 531 091 Kč.

Při plánovaném 50 % vytížení nové pece lze očekávat přibližně 741 vsázek, vycházeno z údaje o počtu vsázek pece 2. V prvním roce investice bude zvýšena výrobní režie o odpis nové pece ve výši 510 785 Kč a odbytové náklady ve výši 42 000 Kč. Jelikož není známá očekávaná produkce za rok 2014, bude uvažována stejná produkce jako v roce 2013 navýšená o počty vsázek z nově pořízené pece.

Tab. 27 Kalkulace nákladů nové pece (zdroj: vlastní zpracování)

| (v Kč)                              | 1 vsázka        | Celkové N        |
|-------------------------------------|-----------------|------------------|
| Mzdy                                | 630,44          | 467 156          |
| Energie                             | 1 026,10        | 760 340          |
| Výrobní režie                       | 856,40          | 634 592          |
| <b>Vlastní náklady výroby</b>       | <b>2 512,94</b> | <b>1 862 089</b> |
| Správní režie                       | 317,13          | 234 993          |
| <b>Vlastní náklady výkonu</b>       | <b>2 830,07</b> | <b>2 097 082</b> |
| Odbytová režie                      | 256,02          | 189 711          |
| <b>Úplné vlastní náklady výkonu</b> | <b>3 086,09</b> | <b>2 286 793</b> |

Náklady na jednu vsázku nové pece by se měly pohybovat přibližně na úrovni 3 086 Kč. Celkové náklady na pec při plánovaném 50 % vytížení by v prvním roce životnosti měli činit 2 286 793 Kč, v dalších letech však dojde ke zvýšení celkových nákladů, neboť bude odepisován již celý rok životnosti stroje a začne se splácet bankovní úvěr spolu s úroky. Kalkulace nákladu na vsázku neudává úplně přesný údaj, neboť každá vsázka je jiné velikosti, průměrně však vychází velikost jedné vsázky na 73 kg.

## ZÁVĚR

Investiční rozhodování patří mezi nejdůležitější oblast finančního řízení podniku. Rozhodnutí o přijetí či zamítnutí plánované investice, ovlivní nejen současnou finanční situaci podniku, ale především tu budoucí.

Cílem diplomové práce bylo provést zhodnocení efektivnosti plánované investice ve společnosti ZPS – FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a určit, zdali investice bude pro společnost přínosná.

Na úvod praktické části byla vypracována SWOT analýza a byly identifikovány silné a slabé stránky společnosti a příležitosti a hrozby, které působí z vnějšího prostředí společnosti.

Pro zjištění současné finanční situace ve společnosti byla provedena finanční analýza na základě účetních výkazů za roky 2010, 2011 a 2012. Sledovány byly především poměrové ukazatele – likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Na závěr finanční analýzy bylo provedeno srovnání hlavních ukazatelů s celkovým průmyslovým odvětvím. Z finanční analýzy je patrné, že se společnost nachází v pozitivní situaci, využívá především vlastního kapitálu a její zadluženost se nachází v doporučených hodnotách, společnost nebude mít problém s poskytnutím úvěru. Zlepšit by se měla především v oblasti řízení aktiv, jelikož disponuje poměrně velkými zásobami.

Společnost v současnosti disponuje šesti pecemi pro tepelné zpracování oceli. V tomto roce se však rozhodla pro rozšíření svých výrobních kapacit a plánuje pořídit novou kalící pec. Tuto investici hodlá financovat za pomoci bankovního úvěru, jiné možnosti ani společnost neuvažovala. Investice byla hodnocena za pomoci statických a dynamických metod zhodnocení efektivnosti. Před samotným zhodnocením bylo zapotřebí stanovit potřebné údaje, vyplývající z investice, nutné pro výpočet. Ze statických metod vyplynulo, že investice je vhodná k přijetí. Doba návratnosti vyšla 3 roky, investice se společnosti vrátí dříve, než je její doba životnosti. Dynamické metody potvrdily stejný výsledek jako metody statické – investice je vhodná k přijetí. Čistá současná hodnota vyšla 24 969 885 Kč a byl tedy splněn požadavek, aby hodnota byla větší než nula. Index rentability činí 2,17, což znamená, že 1 investovaná koruna přinese 2,17 Kč peněžního příjmu. Vnitřní výnosové procento vyšlo 39,71 % a převyšuje požadovanou výnosnost 7,2 %.

Poslední část práce se zabývá předběžnou kalkulací nové pece na jednu vsázku a stanovení celkových nákladů na novou pec, které vyšly v prvním roce životnosti investice 2 186 793 Kč.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

Analytické materiály a statistiky, ©2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online], [cit. 2014-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DRÁBEK, Josef a Jiří POLÁCH, 2008. *Reálne a finančné investovanie firiem*. 1.vyd. Zvolen: Technická univerzita, 272 s. ISBN 978-80-228-1934-3.

FOTR, Jiří, 2005. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 356 s. ISBN 80-247-0939-2.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 408 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-247-3293-0.

FREIBERG, František, 1993. *Finanční controlling: Koncepce finanční stability firmy*. 1.vyd. Praha: Management Press, 199 s. 1. ISBN 80-859-4303-4.

HRADECKÝ, Mojmír, 2008. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 259 s. ISBN 978-80-247-2471-3.

HRDÝ, Milan, 2006. *Hodnocení ekonomické efektivnosti investičních projektů EU*. Vyd. 1. Praha: Professional Publishing, 203 s. ISBN 80-735-7137-4.

KADLEC, Michal. Účetní a daňové odpisy majetku, 2013. *Portal.pohoda.cz* [online], [cit. 2014-03-11]. Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/ucetni-a-danove-odpisy-majetku/>

KALOUDA, František, 2009, *Finanční řízení podniku*. Plzeň, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

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

KOHOUT, Pavel, 2002. *Peníze, výnosy a rizika: příručka investiční strategie*. 2. rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1948-3.

KOOP, Gary, 2006. *Analysis of financial data*. Hoboken, NJ: John Wiley, 240 p. ISBN 978-047-0013-212.

MOYER, R a MOYER, ©2012. *Contemporary financial management*. 12th ed. Mason, OH: South-Western, Cengage Learning, 856 p. ISBN 05-384-7917-5.

O společnosti. *ZPS - frézovací nástroje* [online]. ©2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupné z: <http://www.zps-fn.cz/html/o-spolecnosti.html>

POLÁCH, Jiří, 2012. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 447 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

POPEŠKO, Boris, 2009. *Moderní metody řízení nákladů*. 1. vyd. Praha: Grada, 233 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2974-9.

RAY, Christina I, 2010. *Extreme risk management*. New York: McGraw-Hill, 287 p. ISBN 00-717-0059-5.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

SMITH, G, 2002. *Managerial accounting for libraries*. 2nd ed. Chicago: American Library Association, 293 p. ISBN 08-389-0820-9.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

TETŘEVOVÁ, Liběna, 2006. *Financování projektů*. 1. vyd. Professional Publishing, 182 s. ISBN 80-869-4609-6.

VALACH, Josef, 2001. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 447 s. ISBN 8086119386.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|      |                                    |
|------|------------------------------------|
| EAT  | zisk po zdanění                    |
| EBT  | zisk před zdaněním                 |
| HSS  | rychlořezná ocel                   |
| IRR  | vnitřní výnosové procento          |
| NPV  | čistá současná hodnota             |
| PI   | index rentability                  |
| ÚZ   | úplatné zdroje                     |
| WACC | vážené průměrné náklady na kapitál |
| XL   | celková likvidita průmyslu         |

## SEZNAM GRAFŮ

|  |    |
|--|----|
| Graf 1 <i>Průměrné časové vytížení pece (zdroj: interní materiály společnosti)</i> ..... | 55 |
|--|----|



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|   |    |
|---|----|
| Obr. 1 <i>Magický investiční trojúhelník (zdroj: Tetřevová, 2006, s. 51)</i> .....    | 27 |
| Obr. 2 <i>Vztah rizika a požadované výnosnosti (zdroj: Kohout, 2002, s. 18)</i> ..... | 35 |
| Obr. 3 <i>Vakuová pec Schmetz (zdroj: interní materiály společnosti)</i> .....        | 51 |
| Obr. 4 <i>Časový plán porřízení pece (zdroj: interní materiály společnosti)</i> ..... | 51 |
| Obr. 5 <i>Technické parametry pece (zdroj: interní materiály společnosti)</i> .....   | 52 |

**SEZNAM TABULEK**

|  |    |
|--|----|
| Tab. 1 Zdroje dlouhodobého financování (zdroj: Valach, 2001, s. 247).....                | 19 |
| Tab. 2 SWOT analýza společnosti (zdroj: vlastní zpracování).....                         | 41 |
| Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy (zdroj: vlastní zpracování) .....                      | 43 |
| Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy (zdroj: vlastní zpracování) .....                    | 44 |
| Tab. 5 Vertikální analýza nákladů a výnosů (zdroj: vlastní zpracování) .....             | 45 |
| Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (zdroj: vlastní zpracování).....       | 46 |
| Tab. 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování).....                | 46 |
| Tab. 8 Ukazatelé likvidity společnosti (zdroj: vlastní zpracování).....                  | 47 |
| Tab. 9 Ukazatelé zadluženosti společnosti (zdroj: vlastní zpracování) .....              | 47 |
| Tab. 10 Ukazatelé aktivity společnosti (zdroj: vlastní zpracování) .....                 | 48 |
| Tab. 11 Ukazatelé rentability společnosti (zdroj: vlastní zpracování) .....              | 48 |
| Tab. 12 Srovnání ukazatelů společnosti s odvětvím (zdroj: vlastní zpracování).....       | 49 |
| Tab. 13 Roční splátkový kalendář úvěru v Kč (zdroj: vlastní zpracování).....             | 53 |
| Tab. 14 Daňové a účetní odpisy vakuové pece (zdroj: interní materiály společnosti) ..... | 53 |
| Tab. 15 Předpokládané náklady investice (zdroj: vlastní zpracování) .....                | 56 |
| Tab. 16 Předpokládané tržby z investice (zdroj: vlastní zpracování).....                 | 56 |
| Tab. 17 Přírůstek ČPK z investice v Kč (zdroj: vlastní zpracování) .....                 | 57 |
| Tab. 18 Vývoj cashflow v letech (zdroj: vlastní zpracování) .....                        | 57 |
| Tab. 19 Průměrné vážené náklady na kapitál (zdroj: vlastní zpracování).....              | 59 |
| Tab. 20 Průměrné roční náklady (zdroj: vlastní zpracování) .....                         | 60 |
| Tab. 21 Údaje pro výpočet průměrné výnosnosti (zdroj: vlastní zpracování).....           | 61 |
| Tab. 22 Doba návratnosti investice (zdroj: vlastní zpracování) .....                     | 61 |
| Tab. 23 Čistá současná hodnota investice (zdroj: vlastní zpracování) .....               | 62 |
| Tab. 24 NPV při různých diskontních sazbách (zdroj: vlastní zpracování) .....            | 63 |
| Tab. 25 Zhodnocení výsledků efektivnosti investice (zdroj: vlastní zpracování).....      | 64 |
| Tab. 26 Kalkulace nákladů pece 2 (zdroj: vlastní zpracování) .....                       | 65 |
| Tab. 27 Kalkulace nákladů nové pece (zdroj: vlastní zpracování).....                     | 66 |

## SEZNAM PŘÍLOH

|               |                           |
|---------------|---------------------------|
| PŘÍLOHA P I   | ROZVAHA 2011              |
| PŘÍLOHA P II  | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011 |
| PŘÍLOHA P III | ROZVAHA 2012              |
| PŘÍLOHA P IV  | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012 |

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2011

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

## ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2011  
( v celých tisících Kč )

IČ

46 96 66 50

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ZPS - FRÉZOVACÍ

NÁSTROJE a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

tř. T. Bati čp. 5334

Zlín

760 01

| označ<br>a | AKTIVA<br>b  | řád<br>c | Běžné účetní období |              |            | Min.úč.<br>období |
|------------|--|----------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|            |  |          | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
|            | <b>AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 31 + 63)</b>              | 001      | 212 264             | -62 182      | 150 082    | 131 326           |
| A.         | Pohledávky za upsaný základní kapitál                    | 002      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| B.         | <b>Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)</b>              | 003      | 74 784              | -46 602      | 28 182     | 17 115            |
| B. I.      | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (f.05 až 12)</b>          | 004      | 11 634              | -10 113      | 1 521      | 2 775             |
| B. I. 1    | Zřizovací výdaje   | 005      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2          | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                       | 006      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3          | Software   | 007      | 6 825               | -5 374       | 1 451      | 2 775             |
| 4          | Ocenitelná práva   | 008      | 4 739               | -4 739       | 0          | 0                 |
| 5          | Goodwill   | 009      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6          | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                         | 010      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                  | 011      | 70                  | 0            | 70         | 0                 |
| 8          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek         | 012      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| B. II.     | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (f.14 až 22)</b>            | 013      | 63 150              | -36 489      | 26 661     | 14 340            |
| B. II. 1   | Pozemky  | 014      | 1 375               | 0            | 1 375      | 1 375             |
| 2          | Stavby   | 015      | 10 736              | -3 668       | 7 068      | 7 456             |
| 3          | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí           | 016      | 46 870              | -29 264      | 17 606     | 5 271             |
| 4          | Pěstitecké celky trvalých porostů                        | 017      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5          | Základní stádo a tažná zvířata                           | 018      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                           | 019      | 3 557               | -3 557       | 0          | 188               |
| 7          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                    | 020      | 4                   | 0            | 4          | 50                |
| 8          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek           | 021      | 608                 | 0            | 608        | 0                 |
| 9          | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                      | 022      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| B. III.    | <b>Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)</b>         | 023      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| B. III. 1  | Podíly v ovládaných a řízených osobách                   | 024      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2          | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem       | 025      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3          | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                 | 026      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4          | Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv | 027      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                         | 028      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6          | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek                   | 029      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek         | 030      | 0                   | 0            | 0          | 0                 |

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

| označ<br>a | AKTIVA<br>b  | řád<br>c | Běžné účetní období |              |            | Min. úč.<br>období<br>Netto<br>4 |
|------------|--|----------|---------------------|--------------|------------|----------------------------------|
|            |  |          | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 |                                  |
| C.         | <b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>                        | 031      | 133 631             | -15 580      | 118 051    | 109 305                          |
| C. I.      | <b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>   | 032      | 101 859             | -15 279      | 86 580     | 84 350                           |
| C. I. 1    | Materiál   | 033      | 15 426              |              | 15 426     | 11 896                           |
|            | 2 Nedokončená výroba a polotovary                                  | 034      | 20 421              | 0            | 20 421     | 18 998                           |
|            | 3 Výrobky  | 035      | 59 347              | -14 212      | 45 135     | 50 031                           |
|            | 4 Zvřata   | 036      | 0                   |              | 0          | 0                                |
|            | 5 Zboží  | 037      | 6 665               | -1 067       | 5 598      | 3 425                            |
|            | 6 Poskytnuté zálohy na zásoby                                      | 038      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
| C. II.     | <b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>                         | 039      | 4 760               | 0            | 4 760      | 10 237                           |
| C. II. 1   | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 040      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 2 Pohledávky - ovládající a fidicijní osoba                        | 041      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 3 Pohledávky - podstatný vliv                                      | 042      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                     | 044      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 6 Dohadné účty aktivní   | 045      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 7 Jiné pohledávky  | 046      | 0                   | 0            | 0          | 3 216                            |
|            | 8 Odložená daňová pohledávka                                       | 047      | 4 760               | 0            | 4 760      | 7 021                            |
| C. III.    | <b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>                         | 048      | 23 781              | -301         | 23 480     | 13 377                           |
| C. III. 1  | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 049      | 20 285              | -301         | 19 984     | 12 603                           |
|            | 2 Pohledávky - ovládající a fidicijní osoba                        | 050      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 3 Pohledávky - podstatný vliv                                      | 051      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                       | 053      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 6 Stát - daňové pohledávky   | 054      | 3 086               | 0            | 3 086      | 553                              |
|            | 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                                     | 055      | 151                 | 0            | 151        | 91                               |
|            | 8 Dohadné účty aktivní   | 056      | 183                 | 0            | 183        | 115                              |
|            | 9 Jiné pohledávky  | 057      | 76                  | 0            | 76         | 15                               |
| C. IV.     | <b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>                   | 058      | 3 231               | 0            | 3 231      | 1 341                            |
| C. IV. 1   | Peníze   | 059      | 50                  | 0            | 50         | 37                               |
|            | 2 Účty v bankách   | 060      | 3 181               | 0            | 3 181      | 1 304                            |
|            | 3 Krátkodobý cenné papíry a podíly                                 | 061      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek                           | 062      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
| D. I.      | <b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>                              | 063      | 3 849               | 0            | 3 849      | 4 906                            |
| D. I. 1    | Náklady příštích období  | 064      | 3 787               | 0            | 3 787      | 4 870                            |
|            | 2 Komplexní náklady příštích období                                | 065      | 0                   | 0            | 0          | 0                                |
|            | 3 Příjmy příštích období   | 066      | 62                  | 0            | 62         | 36                               |

| označ     | PASIVA  | řád | Běžné úč.<br>období | Min. úč.<br>období |
|-----------|---|-----|---------------------|--------------------|
| a         | b   | c   | 5                   | 6                  |
|           | <b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>   | 067 | 150 082             | 131 326            |
| A.        | <b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>  | 068 | 99 461              | 89 987             |
| A. I.     | <b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>   | 069 | 102 500             | 102 500            |
|           | 1 Základní kapitál  | 070 | 102 500             | 102 500            |
|           | 2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)   | 071 | 0                   | 0                  |
|           | 3 Změny základního kapitálu   | 072 | 0                   | 0                  |
| A. II.    | <b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)</b>   | 073 | 0                   | 0                  |
| A. II. 1  | Emisní ážio   | 074 | 0                   | 0                  |
|           | 2 Ostatní kapitálové fondy  | 075 | 0                   | 0                  |
|           | 3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků   | 076 | 0                   | 0                  |
|           | 4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách   | 077 | 0                   | 0                  |
| A. III.   | <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)</b>                                 | 078 | 2 549               | 2 549              |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond  | 079 | 1 989               | 1 989              |
|           | 2 Statutární a ostatní fondy  | 080 | 560                 | 560                |
| A. IV.    | <b>Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)</b>   | 081 | -15 062             | 4 804              |
| A. IV. 1  | Nerозdělený zisk minulých let   | 082 | 0                   | 4 804              |
|           | 2 Neuhrazená ztráta minulých let  | 083 | -15 062             | 0                  |
| A. V.     | <b>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</b><br><i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i> | 084 | 9 474               | -19 866            |
| B.        | <b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>   | 085 | 50 523              | 41 223             |
| B. I.     | <b>Rezervy (ř. 87 až 90)</b>  | 086 | 0                   | 0                  |
| B. I. 1   | Rezervy podle zvláštních právních předpisů  | 087 | 0                   | 0                  |
|           | 2 Rezerva na důchody a podobné závazky  | 088 | 0                   | 0                  |
|           | 3 Rezerva na daň z příjmů   | 089 | 0                   | 0                  |
|           | 4 Ostatní rezervy   | 090 | 0                   | 0                  |
| B. II.    | <b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>  | 091 | 19 995              | 21 876             |
| B. II. 1  | Závazky z obchodních vztahů   | 092 | 0                   | 0                  |
|           | 2 Závazky - ovládací a řídicí osoba   | 093 | 0                   | 0                  |
|           | 3 Závazky - podstatný vliv  | 094 | 0                   | 0                  |
|           | 4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení   | 095 | 0                   | 0                  |
|           | 5 Dlouhodobé přijaté zálohy   | 096 | 0                   | 0                  |
|           | 6 Vydané dluhopisy  | 097 | 0                   | 0                  |
|           | 7 Dlouhodobé směnky k úhradě  | 098 | 9 990               | 9 990              |
|           | 8 Dohadné účty pasivní  | 099 | 0                   | 0                  |
|           | 9 Jiné závazky  | 100 | 10 005              | 11 886             |
|           | 10 Odložený daňový závazek  | 101 | 0                   | 0                  |

| označ     | PASIVA  | řád | Běžné úč období | Min. úč období |
|-----------|---|-----|-----------------|----------------|
| a         | b   | c   | 5               | 6              |
| B. III.   | <b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>                       | 102 | 13 937          | 14 650         |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů                                     | 103 | 9 829           | 10 160         |
| 2         | Závazky - ovládací a řídicí osoba                               | 104 | 0               | 0              |
| 3         | Závazky - podstatný vliv  | 105 | 0               | 0              |
| 4         | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | 0               | 0              |
| 5         | Závazky k zaměstnancům  | 107 | 2 353           | 2 149          |
| 6         | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 108 | 1 327           | 1 181          |
| 7         | Stát - daňové závazky a dotace                                  | 109 | 333             | 272            |
| 8         | Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 110 | 28              | 2              |
| 9         | Vydané dluhopisy  | 111 | 0               | 0              |
| 10        | Dohadné účty pasivní  | 112 | 59              | 209            |
| 11        | Jiné závazky  | 113 | 8               | 677            |
| B. IV.    | <b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>                | 114 | 16 591          | 4 697          |
| B. IV. 1  | Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 115 | 0               | 0              |
| 2         | Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 116 | 4 328           | 4 167          |
| 3         | Krátkodobé finanční výpomoci                                    | 117 | 12 263          | 530            |
| C. I.     | <b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>                          | 118 | 98              | 116            |
| C. I. 1   | Výdaje příštích období  | 119 | 98              | 116            |
| 2         | Výnosy příštích období  | 120 | 0               | 0              |

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Právní forma účetní jednotky :         | Akciová společnost       |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | Výroba nástrojů a nářadí |

|                   |  |  |
|-------------------|--|--|
| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| 08.06.12          | Ing. Miroslav Vojáček, vedoucí ekonomického útvaru           | Jan Hevr, místopředseda představenstva   |



Formální zpráva ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

# PŘÍLOHA P II: VÝKA ZISKU A ZTRÁTY 2011

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

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2011

( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

**ZPS - FRÉZOVACÍ  
NÁSTROJE a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

tř. T. Bati čp. 5334

Zlín

760 01

|             |
|-------------|
| IČ          |
| 46 96 66 50 |

| Označení<br>a | TEXT<br>b   | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |   |                     | sledovaném<br>1             | minulém<br>2 |
| I.            | Tržby za prodej zboží   | 01                  | 10 969                      | 6 536        |
| A.            | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 02                  | 9 604                       | 6 003        |
| +             | Obchodní marže (ř. 01-02)   | 03                  | 1 365                       | 533          |
| II.           | Výkony (ř. 05+06+07)  | 04                  | 121 383                     | 87 747       |
| II. 1         | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 05                  | 124 357                     | 97 414       |
| 2             | Změna stavu zásob vlastní činnosti  | 06                  | -2 974                      | -9 769       |
| 3             | Aktivace  | 07                  | 0                           | 102          |
| B.            | Výkonová spotřeba (ř. 09+10)  | 08                  | 59 510                      | 54 785       |
| B. 1          | Spotřeba materiálu a energie  | 09                  | 35 799                      | 32 309       |
| B. 2          | Služby  | 10                  | 23 711                      | 22 476       |
| +             | Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)   | 11                  | 63 238                      | 33 495       |
| C.            | Osobní náklady  | 12                  | 47 580                      | 41 604       |
| C. 1          | Mzdové náklady  | 13                  | 34 790                      | 30 407       |
| C. 2          | Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 14                  | 180                         | 167          |
| C. 3          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 15                  | 11 685                      | 10 162       |
| C. 4          | Sociální náklady  | 16                  | 925                         | 868          |
| D.            | Daně a poplatky   | 17                  | 56                          | 67           |
| E.            | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 18                  | 3 980                       | 4 288        |
| III.          | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)                                     | 19                  | 1 709                       | 2 582        |
| III. 1        | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 20                  | 350                         | 127          |
| 2             | Tržby z prodeje materiálu   | 21                  | 1 359                       | 2 455        |
| F.            | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)                           | 22                  | 369                         | 1 829        |
| F. 1          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 23                  | 0                           | 41           |
| F. 2          | Prodaný materiál  | 24                  | 369                         | 1 788        |
| G.            | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25                  | -91                         | 6 291        |
| IV.           | Ostatní provozní výnosy   | 26                  | 937                         | 1 283        |
| H.            | Ostatní provozní náklady  | 27                  | 1 429                       | 5 493        |
| V.            | Převod provozních výnosů  | 28                  | 0                           | 0            |
| I.            | Převod provozních nákladů   | 29                  | 0                           | 0            |
| •             | Provozní výsledek hospodaření   | 30                  | 12 561                      | -22 212      |

/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz



| Označení<br>a | TEXT<br>b  | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |  |                     | sledovaném<br>1             | minulém<br>2 |
| VI            | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů  | 31                  | 0                           | 0            |
| J             | Prodané cenné papíry a podíly  | 32                  | 0                           | 0            |
| VII.          | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>                                    | 33                  | 0                           | 0            |
| VII. 1        | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem        | 34                  | 0                           | 0            |
| VII. 2        | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů  | 35                  | 0                           | 0            |
| VII. 3        | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku   | 36                  | 0                           | 0            |
| VIII.         | Výnosy z krátkodobého finančního majetku   | 37                  | 0                           | 0            |
| K.            | Náklady z finančního majetku   | 38                  | 0                           | 0            |
| IX.           | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů   | 39                  | 0                           | 0            |
| L.            | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů  | 40                  | 0                           | 0            |
| M.            | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti   | 41                  | 0                           | 0            |
| X.            | Výnosové úroky   | 42                  | 1                           | 4            |
| N.            | Nákladové úroky  | 43                  | 846                         | 1 535        |
| XI.           | Ostatní finanční výnosy  | 44                  | 1 965                       | 980          |
| O.            | Ostatní finanční náklady   | 45                  | 1 947                       | 1 531        |
| XII.          | Převod finančních výnosů   | 46                  | 0                           | 0            |
| P.            | Převod finančních nákladů  | 47                  | 0                           | 0            |
| *             | <b>Finanční výsledek hospodaření</b><br><i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)/</i> | 48                  | -827                        | -2 082       |
| Q.            | <b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>   | 49                  | 2 260                       | -4 428       |
| Q. 1          | -splatná   | 50                  |                             | 0            |
| Q. 2          | -odložená  | 51                  | 2 260                       | -4 428       |
| **            | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>                                      | 52                  | 9 474                       | -19 866      |
| XIII.         | Mimořádné výnosy   | 53                  | 0                           | 0            |
| R.            | Mimořádné náklady  | 54                  | 0                           | 0            |
| S.            | <b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>  | 55                  | 0                           | 0            |
| S. 1          | -splatná   | 56                  | 0                           | 0            |
| S. 2          | -odložená  | 57                  |                             |              |
| *             | <b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)</b>  | 58                  | 0                           | 0            |
| T.            | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)  | 59                  | 0                           | 0            |
| ***           | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>                                 | 60                  | 9 474                       | -19 866      |
| ****          | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>                               | 61                  | 11 734                      | -24 294      |

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky. | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou          |
| 08.06.12          | Ing. Miroslav Vojáček, vedoucí úř. účt.                       | Jan Hevr, místopředseda představenstva  |
|                   |   | ZPS-PREIZOVACÍ NÁSTROJE a.s.<br>Zlín, tř. T. Bati č.p. 5334<br>PSČ 760 01<br>IČ 46 96 66 50 |



Firmová zpráva ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2012

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

## ROZVAHA v plném rozsahu k: 31.12.12

Hodnoty jsou v Kč.

IČO  
**4 6 9 6 6 6 5 0**

Název a sídlo účetní jednotky:

ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s.  
třída Tomáše Bati 5334

76001 Zlín

| označ.<br>a | AKTIVA<br>b  | řád.<br>c | Běžné účetní období |                |                | Minulé úč.období |
|-------------|--|-----------|---------------------|----------------|----------------|------------------|
|             |  |           | Brutto<br>1         | Korekce<br>2   | Netto<br>3     | Netto<br>4       |
|             | AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+63)                           | 001       | 214 508 123,24      | -59 494 690,30 | 155 013 432,94 | 149 750 743,92   |
| A.          | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál (353)             | 002       |                     |                |                |                  |
| B.          | Stálá aktiva (ř. 4+13+23)                              | 003       | 76 703 740,51       | -46 139 121,40 | 30 564 619,11  | 28 183 005,00    |
| B. I.       | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 5 až 12)               | 004       | 11 631 092,00       | -10 878 612,00 | 752 480,00     | 1 521 675,00     |
| B. I. 1.    | Zřizovací výdaje                                       | 005       |                     |                |                |                  |
| 2.          | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje (012)               | 006       |                     |                |                |                  |
| 3.          | Software (013)   | 007       | 6 891 656,00        | -6 139 176,00  | 752 480,00     | 1 451 375,00     |
| 4.          | Ocenitelná práva (014)                                 | 008       | 4 739 436,00        | -4 739 436,00  |                |                  |
| 5.          | Goodwill   | 009       |                     |                |                |                  |
| 6.          | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek (018,019)             | 010       |                     |                |                |                  |
| 7.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (041)          | 011       |                     |                |                | 70 300,00        |
| 8.          | Poskytnuté zálohy na dlh. nehm. majetek (051)          | 012       |                     |                |                |                  |
| B. II.      | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)                | 013       | 65 072 648,51       | -35 260 509,40 | 29 812 139,11  | 26 661 330,00    |
| B. II. 1.   | Pozemky (031)  | 014       | 1 374 590,00        |                | 1 374 590,00   | 1 374 590,00     |
| 2.          | Stavby (021)   | 015       | 10 819 352,00       | -4 055 667,00  | 6 763 685,00   | 7 068 362,00     |
| 3.          | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (       | 016       | 48 489 250,40       | -27 647 601,40 | 20 841 649,00  | 17 606 015,00    |
| 4.          | Pěstitelské celky trvalých porostů (025)               | 017       |                     |                |                |                  |
| 5.          | Základní stádo a tažná zvířata (026)                   | 018       |                     |                |                |                  |
| 6.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek (028,029,032)           | 019       | 3 557 241,00        | -3 557 241,00  |                |                  |
| 7.          | Nedokončený dlouh. hmotný majetek (042)                | 020       |                     |                |                | 3 999,00         |
| 8.          | Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek (052)       | 021       | 832 215,11          |                | 832 215,11     | 608 364,00       |
| 9.          | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/- 097)          | 022       |                     |                |                |                  |
| B. III.     | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)              | 023       |                     |                |                |                  |
| B. III. 1.  | Podíly v ovládaných a řízených osobách (061)           | 024       |                     |                |                |                  |
| 2.          | Podíly v úč. jednotkách pod podst. vlivem (062)        | 025       |                     |                |                |                  |
| 3.          | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly (063)         | 026       |                     |                |                |                  |
| 4.          | Půjčky a úvěry - ovládající a fiducí osoba, podst. vli | 027       |                     |                |                |                  |
| 5.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek (067,069)             | 028       |                     |                |                |                  |
| 6.          | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek (043)           | 029       |                     |                |                |                  |
| 7.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin.majetek (053)      | 030       |                     |                |                |                  |

| označ.    | A K T I V A  | řád. | Běžné účetní období |                |                | Minulé úč.období |
|-----------|--|------|---------------------|----------------|----------------|------------------|
|           |  |      | Brutto<br>1         | Korekce<br>2   | Netto<br>3     | Netto<br>4       |
| a         | b  | c    |                     |                |                |                  |
| C.        | Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)                      | 031  | 134 948 008,17      | -13 355 568,90 | 121 592 439,27 | 117 718 634,82   |
| C. I.     | Zásoby (ř. 33 až 38)                               | 032  | 102 541 845,55      | -13 055 575,67 | 89 486 269,88  | 86 579 530,22    |
| C. I. 1.  | Materiál (111,112,119)                             | 033  | 15 241 547,15       |                | 15 241 547,15  | 15 426 102,86    |
| 2.        | Nedokončená výroba a polotovary (121,122)          | 034  | 21 664 037,62       |                | 21 664 037,62  | 20 421 053,72    |
| 3.        | Výrobky (123)                                      | 035  | 59 970 081,27       | -13 055 575,67 | 46 914 505,60  | 45 134 699,26    |
| 4.        | Zvířata (124)                                      | 036  |                     |                |                |                  |
| 5.        | Zboží (131,132,139)                                | 037  | 5 666 179,51        |                | 5 666 179,51   | 5 597 674,38     |
| 6.        | Poskytnuté zálohy na zásoby (151)                  | 038  |                     |                |                |                  |
| C. II.    | Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)                 | 039  | 3 341 048,48        |                | 3 341 048,48   | 4 760 197,12     |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů (311A,312A,313)     | 040  |                     |                |                |                  |
| 2.        | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba (354A,355A, | 041  |                     |                |                |                  |
| 3.        | Pohledávky - podstatný vliv (351A)                 | 042  |                     |                |                |                  |
| 4.        | Pohledávky za společníky, členy družstva a za úč.  | 043  |                     |                |                |                  |
| 5.        | Dlouhodobé poskytnuté zálohy (314A)                | 044  |                     |                |                |                  |
| 6.        | Dohadné účty aktivní (388A)                        | 045  |                     |                |                |                  |
| 7.        | Jiné pohledávky (335A,375A,378A)                   | 046  |                     |                |                |                  |
| 8.        | Odložená daňová pohledávka (481A)                  | 047  | 3 341 048,48        |                | 3 341 048,48   | 4 760 197,12     |
| C. III.   | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)                | 048  | 19 601 660,29       | -299 993,23    | 19 301 667,06  | 23 147 089,72    |
| C. III.1. | Pohledávky z obchodních vztahů (311A,312A,313)     | 049  | 18 758 690,64       | -299 993,23    | 18 458 697,41  | 19 983 398,35    |
| 2.        | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba (351A)      | 050  |                     |                |                |                  |
| 3.        | Pohledávky - podstatný vliv (351A)                 | 051  |                     |                |                |                  |
| 4.        | Pohledávky za společníky, členy družstva a za úč.  | 052  |                     |                |                |                  |
| 5.        | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (336)   | 053  |                     |                |                |                  |
| 6.        | Stát - daňové pohledávky (341,342,343,345,346,34   | 054  |                     |                |                | 2 752 935,69     |
| 7.        | Krátkodobé poskytnuté zálohy (314)                 | 055  | 372 738,08          |                | 372 738,08     | 151 180,15       |
| 8.        | Dohadné účty aktivní (388A)                        | 056  | 185 366,57          |                | 185 366,57     | 183 235,53       |
| 7.        | Jiné pohledávky (335,371,373-6,378)                | 057  | 284 865,00          |                | 284 865,00     | 76 340,00        |
| C. IV.    | Finanční majetek (ř.59 až 62)                      | 058  | 9 463 453,85        |                | 9 463 453,85   | 3 231 817,76     |
| C. IV. 1. | Peníze (211,213,+/-261)                            | 059  | 36 688,19           |                | 36 688,19      | 50 430,86        |
| 2.        | Účty v bankách (221)                               | 060  | 9 426 765,66        |                | 9 426 765,66   | 3 181 386,90     |
| 3.        | Krátkodobé cenné papíry a podíly (251,253,256-7)   | 061  |                     |                |                |                  |
| 4.        | Požizovaný krátkodobý finanční majetek (259)       | 062  |                     |                |                |                  |
| D.        | Časové rozlišení (ř. 64 až 66)                     | 063  | 2 856 374,56        |                | 2 856 374,56   | 3 849 104,10     |
| D. I. 1.  | Náklady příštích období (381)                      | 064  | 2 758 976,32        |                | 2 758 976,32   | 3 786 637,42     |
| 2.        | Komplexní náklady příštích období (382)            | 065  |                     |                |                |                  |
| 3.        | Příjmy příštích období (385)                       | 066  | 97 398,24           |                | 97 398,24      | 62 466,68        |

| označ.<br>a | P A S I V A<br>b  | řád.<br>c | Stav v běžném účet.období<br>5 | Stav v minulém účet.ob<br>6 |
|-------------|---|-----------|--------------------------------|-----------------------------|
|             | P A S I V A C E L K E M (ř.68+85+118)                                 | 067       | 155 013 432,94                 | 149 750 743,92              |
| A.          | Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)                                    | 068       | 108 243 960,72                 | 99 461 416,14               |
| A. I.       | Základní kapitál (ř. 70 až 72)  | 069       | 102 500 000,00                 | 102 500 000,00              |
| A. I. 1.    | Základní kapitál (411)  | 070       | 102 500 000,00                 | 102 500 000,00              |
| 2           | .Vlastní akcie a vlastní obch. podíly (-252)                          | 071       |                                |                             |
| 3           | .Změny základního kapitálu  | 072       |                                |                             |
| A. II.      | Kapitálové fondy (ř.74 až 77)   | 073       |                                |                             |
| A. II. 1.   | Emisní ážio (412)   | 074       |                                |                             |
| 2           | .Ostatní kapitálové fondy (413)                                       | 075       |                                |                             |
| 3           | .Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/- 414)            | 076       |                                |                             |
| 4           | .Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách                          | 077       |                                |                             |
| A. III. R   | ez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku (ř.79+80)                | 078       | 3 023 165,86                   | 2 549 456,86                |
| A. III. 1.  | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond (421,422)                    | 079       | 2 462 890,51                   | 1 989 181,51                |
| 2           | . Statutární a ostatní fondy (423,427)                                | 080       | 560 275,35                     | 560 275,35                  |
| A. IV.      | Hospodářský výsledek minulých let (ř. 82+83)                          | 081       | -6 061 749,73                  | -15 062 220,42              |
| A. IV. 1.   | Nerozdělený zisk minulých let (428,431)                               | 082       |                                |                             |
| 2           | .Neuhrazená ztráta minulých let (-429)                                | 083       | -6 061 749,73                  | -15 062 220,42              |
| A. V.       | Hospodářský výsledek běžného úč. období (+)-ř.1-(+69-73-78-81-85-118) | 084       | 8 782 544,59                   | 9 474 179,70                |
| B.          | Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)   | 085       | 46 646 553,09                  | 50 190 650,63               |
| B. I.       | Rezervy (ř.87 až 90)  | 086       |                                |                             |
| B. I. 1.    | Rezervy zákonné (451A)  | 087       |                                |                             |
| 2           | . Rezerva na důchody a podobné závazky (451A)                         | 088       |                                |                             |
| 2           | . Rezervy na daň z příjmů (452)                                       | 089       |                                |                             |
| 3           | . Ostatní rezervy (459)   | 090       |                                |                             |
| B. II.      | Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)                                      | 091       | 28 433 208,11                  | 31 628 370,72               |
| B. II. 1.   | Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem (471A)                       | 092       |                                |                             |
| 2           | . Závazky - ovládající a řídicí osoba (471A)                          | 093       |                                |                             |
| 3           | . Závazky - podstatný vliv (471A)                                     | 094       |                                |                             |
| 4           | . Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení (471A)     | 095       |                                |                             |
| 5           | . Dlouhodobě přijaté zálohy (475A)                                    | 096       |                                |                             |
| 6           | . Vydané dluhopisy (473A)   | 097       | 17 000 000,00                  |                             |
| 7           | . Dlouhodobé směnky k úhradě (478A)                                   | 098       | 90 000,00                      | 9 990 000,00                |
| 8           | . Dohadné účty pasivní (389A)   | 099       |                                |                             |
| 6           | . Jiné závazky (474A,479A)  | 100       | 11 343 208,11                  | 21 638 370,72               |
| 10.         | Odložený daňový závazek (481P)  | 101       |                                |                             |

| označ.<br>a | P A S I V A  |   | řád.<br>c | Stav v běžném účet.období | Stav v minulém účet.ob |
|-------------|--|---|-----------|---------------------------|------------------------|
|             | b  | 5 |           | 6                         |                        |
| B.III.      | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)                         |   | 102       | 11 726 647,00             | 13 604 404,28          |
| B.III. 1.   | Závazky z obchodních vztahů (321,322,325)                  |   | 103       | 6 746 574,84              | 9 829 459,70           |
| 2           | . Závazky - ovládající a řídicí osoba (364A)               |   | 104       |                           |                        |
| 3           | . Závazky - podstatný vliv (364A)                          |   | 105       |                           |                        |
| 4           | . Závazky ke spol. a sdružení (364A)                       |   | 106       |                           |                        |
| 5           | . Závazky k zaměstnancům (331,333)                         |   | 107       | 2 321 659,00              | 2 231 015,00           |
| 6           | . Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění (336) |   | 108       | 1 379 484,00              | 1 326 658,00           |
| 7           | . Stát - daňové závazky a dotace (341-343,345-347)         |   | 109       | 777 826,05                |                        |
| 8           | . Krátkodobé přijaté zálohy (324)                          |   | 110       | 1 600,00                  | 28 147,58              |
| 9           | . Vydané dluhopisy (-255)                                  |   | 111       |                           |                        |
| 10.         | Dohadné účty pasivní (389A)                                |   | 112       |                           | 59 000,00              |
| 11.         | Jiné závazky (372,373,379)                                 |   | 113       | 499 503,11                | 130 124,00             |
| B.IV.       | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)                  |   | 114       | 6 486 697,98              | 4 957 875,63           |
| B.IV. 1. B  | ankovní úvěry dlouhodobé (461A)                            |   | 115       |                           |                        |
| 2           | . Běžné bankovní úvěry (231,232)                           |   | 116       | 2 586 697,98              | 4 327 875,63           |
| 3           | . Krátkodobě finanční výpomoci (241,249,-,255A)            |   | 117       | 3 900 000,00              | 630 000,00             |
| C. I.       | Časové rozlišení (ř. 119 + 120)                            |   | 118       | 122 919,13                | 98 677,15              |
| C. I. 1.    | Výdaje příštích období (383)                               |   | 119       | 122 919,13                | 98 677,15              |
| 2           | . Výnosy příštích období (384)                             |   | 120       |                           |                        |

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012

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

## VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v plném rozsahu k: 31.12.12 Hodnoty jsou v Kč.

|                        |
|------------------------|
| ICO                    |
| <b>4 6 9 6 6 6 5 0</b> |

Název a sídlo účetní jednotky:

ZPS-FRÉZOVACÍ NÁSTROJE a.s.  
trída Tomáše Bati 5334

76001 Zlín

Rádek účetního schéma: Filtr data: 01.01.12..31.12.12

| Označení<br>a | T E X T<br>b  | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |                |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|----------------|
|               |   |                     | sledovaném<br>1             | minulém<br>2   |
|               | I. Tržby za prodej zboží (604)                                    | 001                 | 13 509 425,02               | 10 968 935,60  |
| A.            | Náklady vynaložené na prodané zboží (504)                         | 002                 | 11 900 212,00               | 9 603 877,08   |
| +             | Obchodní marže (ř. 1-2)   | 003                 | 1 609 213,02                | 1 365 058,52   |
| II.           | Výkony (ř.5+6+7)  | 004                 | 130 228 143,06              | 121 383 017,70 |
| II. 1.        | Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb (601,602)                 | 005                 | 128 008 547,29              | 124 356 811,53 |
| 2.            | Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby (+/- úč.sk.61)              | 006                 | 2 219 595,71                | -2 973 793,82  |
| 3.            | Aktivace (úč. sk. 62)   | 007                 | 0,06                        | -0,01          |
| B.            | Výkonová spotřeba (ř. 9+10)                                       | 008                 | 61 976 733,24               | 59 509 359,49  |
| B. 1.         | Spotřeba materiálu a energie (501 až 503)                         | 009                 | 40 469 703,54               | 35 798 246,76  |
| 2.            | Služby (úč. sk. 51)   | 010                 | 21 507 029,70               | 23 711 112,73  |
| +             | Přidaná hodnota (ř. 3+4-8)  | 011                 | 69 860 622,84               | 63 238 716,73  |
| C.            | Osobní náklady (ř. 13 až 16)                                      | 012                 | 52 185 284,32               | 47 579 155,63  |
| C. 1.         | Mzdové náklady (521,522)  | 013                 | 38 122 716,00               | 34 789 521,00  |
| C. 2.         | Odměny členům orgánů společ. a družstva (523)                     | 014                 | 177 000,00                  | 180 000,00     |
| C. 3.         | Náklady na sociální zabezpečení (524,525,526)                     | 015                 | 12 830 252,00               | 11 684 957,00  |
| C. 4.         | Sociální náklady (527,528)  | 016                 | 1 055 316,32                | 924 677,63     |
| +             | D. Daně a poplatky (úč. sk. 53)                                   | 017                 | 45 340,00                   | 56 001,78      |
| E.            | Odpisy nehmotného a hmotného majetku (551)                        | 018                 | 7 125 466,00                | 3 980 248,00   |
| -             | III. Tržby z prodeje invest.majetku a materiálu (641,642)         | 019                 | 6 398 267,07                | 1 709 109,46   |
| +             | F. Zúst. cena prod. invest.majetku a materiálu (541,542)          | 020                 | 6 023 352,44                | 369 143,77     |
| IV.           | Zúčtování rezerv a čas. rozlišení provozních výnosů (652,654,655) | 021                 |                             |                |
| G.            | Tvorba rezerv a čas. rozlišení provozních nákladů (552,554,555)   | 022                 |                             |                |
| V.            | Zúčtování opr. pol. do provoz. výnosů (657,658,659)               | 023                 |                             |                |
| +             | H. Zúčtování opr.pol. do provoz. nákladů (557,558,559)            | 024                 | -2 225 705,01               | -91 417,01     |
| *             | VI. Ostatní provozní výnosy (644,645,646,648,649)                 | 025                 | 140 879,31                  | 936 738,59     |
| +             | I. Ostatní provozní náklady (543,544,545,546,548,549)             | 026                 | 1 040 916,29                | 1 429 076,84   |
| VII.          | Převod provozních výnosů (-697)                                   | 027                 |                             |                |
| J.            | Převod provozních nákladů (-597)                                  | 028                 |                             |                |
| *             | Provozní výsledek hospoda(ř.11-12-17-18+19-20+21-22+23-24+25      | 029                 | 12 205 115,18               | 12 562 355,77  |

Řádek účetního schéma: Filtr data: 01.01.12..31.12.12

| Označení<br>a | TEXT<br>b  | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |                |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|----------------|
|               |  |                     | sledovaném<br>1             | minulém<br>2   |
|               | VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů (661)              | 030                 |                             |                |
| K.            | Prodané cenné papíry a vklady (561)                              | 031                 |                             |                |
|               | IX. Výnosy z finančních investic (ř. 33+34+35)                   | 032                 |                             |                |
|               | IX.1. Výnosy z cen. papírů a vkladů v podnicích ve skupině (665) | 033                 |                             |                |
|               | IX.2. Výnosy z ost. investičních cenných papírů a vkladů (665)   | 034                 |                             |                |
|               | IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic (665)               | 035                 |                             |                |
|               | X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku (666)                | 036                 |                             |                |
| L.            | Náklady z finančního majetku                                     | 037                 |                             |                |
|               | XI. Výnosy z přecenění majetkových cen. papírů                   | 038                 |                             |                |
| M.            | Náklady z přecenění majetkových cen. papírů                      | 039                 |                             |                |
|               | XII. Zúčtování rezerv do finančních výnosů                       | 040                 |                             |                |
| N.            | Tvorba rezerv na finanční náklady                                | 041                 |                             |                |
|               | XIII. Zúčtování opravných položek do fin. výnosů                 | 042                 |                             |                |
| O.            | Zúčtování opravných položek do fin. nákladů                      | 043                 |                             |                |
|               | XIV. Výnosové úroky  | 044                 | 9 994,10                    | 629,74         |
| +             | P. Nákladové úroky   | 045                 | 1 250 390,92                | 845 530,88     |
|               | XV. Ostatní finanční výnosy                                      | 046                 | 1 230 726,87                | 1 964 522,79   |
| +             | Q. Ostatní finanční náklady                                      | 047                 | 1 368 121,94                | 1 947 419,36   |
|               | XVI. Převod finančních výnosů                                    | 048                 |                             |                |
| R.            | Převod finančních nákladů  | 049                 |                             |                |
| *             | Finanční výsledek hospodaření                                    | 050                 | -1 377 791,89               | -827 797,71    |
| S.            | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52+53)                        | 051                 | 2 044 778,64                | 2 260 378,37   |
| S.            | 1. Daň z příjmu - splatná (591,595)                              | 052                 | 625 630,00                  |                |
| S.            | 2. Daň z příjmu - odložená (592)                                 | 053                 | 1 419 148,64                | 2 260 378,37   |
| **            | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 29+50-51)             | 054                 | 8 782 544,65                | 9 474 179,69   |
|               | XVII. Mimořádné výnosy (úč. sk. 68)                              | 055                 |                             |                |
| T.            | Mimořádné náklady (úč. sk. 58)                                   | 056                 |                             |                |
| U.            | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 58+59)                     | 057                 |                             |                |
| U.            | 1. Daň z příjmů z mim. činnosti - splatná (593)                  | 058                 |                             |                |
| U.            | 2. Daň z příjmů z mim. činnosti - odložená (594)                 | 059                 |                             |                |
| *             | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 55-56-57)                     | 060                 |                             |                |
| W.            | Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (596)         | 061                 |                             |                |
| ***           | Výsledek hospodaření za účet období (ř. 54+60-61)                | 062                 | 8 782 544,65                | 9 474 179,69   |
| ***           | Hospodářský výsledek před zdaněním (ř. 29+50+55-56)              | 063                 | 10 827 323,29               | 11 734 558,06  |
|               | Kontrolní číslo (ř.01 až 61)                                     | 099                 | 651 376 837,21              | 602 204 890,01 |