

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Rozklad ROE – analýza intenzity vlivu analytických ukazatelů

Monika Novotná

**Bakalářská práce
2014**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika Novotná**
Osobní číslo: **E10765**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Rozklad ROE - analýza intenzity vlivu analytických ukazatelů**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Rozklady ROE aplikované na konkrétní podnik s cílem analyzovat vlivy, které se podílely na vývoji rentability vlastního kapitálu vybraného podniku.

Zásady:

- Rentabilita vlastního kapitálu.
- Pyramidové rozklady.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza vývoje ROE.
- Zhodnocení a doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

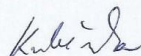
BRIGHAM, E. F. Fundamentals of financial management. 6th ed. Fort Worth: Dryden Press, 1992. ISBN 00-305-5027-0.

GRÚNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

NEUMAIEROVÁ, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.



Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.

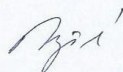
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce:

1. října 2013

Termín odevzdání bakalářské práce:

30. dubna 2014



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.



doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. října 2013

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Zámrsku dne 6.8.2014

Monika Novotná

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucí práce Ing. Michalu Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování mé bakalářské práce. Chtěla bych poděkovat i své rodině za podporu ve studiu.

ANOTACE

Hlavním předmětem bakalářské práce je vysvětlení podstaty a účelu pyramidových rozkladů ROE, jejich konstrukce a rozbor ukazatelů působících na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Tyto rozklady jsou aplikovány na podnik Iveco Czech Republic, a.s.

KLÍČOVÁ SLOVA

Rentabilita, pyramidové rozklady, logaritmický rozklad, analytické ukazatele, cash flow

TITLE

Decomposition of ROE – Analysis of Analytical Indicators Influence

ANNOTATION

The main subject of the work is to explain nature and purpose of pyramidal analysis of ROE, its construction and analysis of analytical indicators influencing return on equity. Those pyramidal analysis are applied on Iveco Czech Republic, a.s.

KEYWORDS

profitability, pyramidal analysis, logarithmic analysis, analytical indicators, cash flow

OBSAH

ÚVOD	10
1 UKAZATELE RENTABILITY	11
1.1 RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV (ROA)	11
1.2 RENTABILITA TRŽEB (ROS)	11
1.3 RENTABILITA INVESTOVANÉHO KAPITÁLU (ROCE)	11
1.4 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)	12
1.5 ODVĚTVOVÉ PRŮMĚRY	12
2 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)	13
3 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ	15
3.1 LOGARITMICKÝ ROZKLAD	15
3.2 DU PONT ROZKLAD	17
3.3 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ROE I.	19
3.4 ROZKLAD ROE S UŽITÍM ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU (ČPK)	23
3.5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD S UŽITÍM CASH FLOW	24
4 IVECO CZECH REPUBLIC, A.S.	30
4.1 INFORMACE Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU	30
4.2 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	31
5 ANALÝZA VÝVOJE UKAZATELE ROE	34
5.1 DU PONT DIAGRAM	34
5.2 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE I.	36
5.3 ROZKLAD ROE S UŽITÍM ČPK	38
5.4 ROZKLAD ROE NA ZÁKLADĚ CF I.	40
5.5 ROZKLAD ROE NA ZÁKLADĚ CF A ČPK	42
5.6 LOGARITMICKÝ ROZKLAD ROE	44
ZÁVĚR	45
POUŽITÁ LITERATURA	47
SEZNAM PŘÍLOH	49

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Odvětvové průměry 2009-2013	12
Tabulka 2: Základní ovlivňující faktory a jejich působení na ukazatel ROE	22
Tabulka 3: Du Pont rozklad 2009-2012 (v tis. Kč).....	35
Tabulka 4: Pyramidový rozklad ROE I. 2009-2012 (v tis. Kč).....	37
Tabulka 5: Rozklad ROE s užitím ČPK 2009-2012 (v tis. Kč).....	39
Tabulka 6: Rozklad ROE na základě CF I. 2009-2012 (v tis. Kč)	40
Tabulka 7: Rozklad ROE s užitím CF a ČPK 2009 – 2012 (v tis. Kč).....	42
Tabulka 8: Údaje pro výpočet logaritmického rozkladu ROE	44
Tabulka 9: Výsledky logaritmického rozkladu ROE.....	44

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Logaritmický rozklad ukazatele ROE.....	16
Obrázek 2: Du Pont diagram	18
Obrázek 3: Pyramidový rozklad ukazatele ROE I.....	19
Obrázek 4: Rozklad ziskové marže	20
Obrázek 5: Rozložení ukazatele obrátu aktiv.....	21
Obrázek 6: Rozklad ROE s užitím ČPK	23
Obrázek 7: Rozklad ROE na základě CF I.....	25
Obrázek 8: Rozklad ROE na základě CF II	26
Obrázek 9: Rozklad ROE na základě CF a ČPK.....	28
Obrázek 10: Organizační schéma Iveco Czech Republic, a.s.	31
Obrázek 11: Vývoj počtu zaměstnanců.....	32
Obrázek 12: Du Pont diagram 2013 (v tis. Kč)	34
Obrázek 13: Pyramidový rozklad ROE I. 2013 (v tis. Kč)	36
Obrázek 14: Rozklad ROE s užitím ČPK 2013 (v tis. Kč)	38
Obrázek 15: Rozklad ROE na základě CF I. 2013 (v tis. Kč).....	40
Obrázek 16: Rozklad ROE s užitím CF a ČPK 2013 (v tis. Kč).....	42

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

A – Aktiva

CA – Celková aktiva

CK – Cizí kapitál

CF – Cash flow

ČPK - Čistý pracovní kapitál

EAT – Earnings after taxes – Zisk po zdanění

EBIT – Earnings before interest and taxes – Zisk před odečtením úroků a daní

FI – Finanční investice

FM – Finanční majetek

HIM – Hmotný investiční majetek

L – počet pracovníků

Mz.N – Mzdové náklady

N – Náklady

NIM – Nehmotný investiční majetek

OA – Oběžná aktiva

Odp. - Odpisy

ROA – Return on assets – Rentabilita aktiv

ROCE – Return on capital employed – Rentabilita investovaného kapitálu

ROE – Return on equity – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Return on sales – Rentabilita tržeb

SA – Stálá aktiva

T – Tržby

V - Výnosy

VK – Vlastní kapitál

Z – Zisk ke zdanění

ÚVOD

Každý podnikatelský subjekt je ve svých aktivitách značně ovlivňován stále se zvyšující konkurencí. Aby byl schopen plnit základní cíle podnikání, a to především zvyšování hodnoty podniku a dlouhodobé setrvání na trhu, musí umět reagovat na měnící se podmínky.

Pro zmapování finanční situace podniku se manažeři neobejdou bez důkladného rozboru finančních výkazů a účetních údajů společnosti. Nástrojem pro posouzení finanční situace podniku je tzv. finanční analýza, na jejímž základě jsou manažeři schopni identifikovat slabé a silné stránky podniku, určit zdroje problémů a zajistit opatření k jejich nápravě.

Jedním z nástrojů finanční analýzy je rozbor poměrových ukazatelů aktivity, likvidity či zadluženosti. V této práci se zabýváme poměrovými ukazateli rentability a to především rentability vlastního kapitálu.

Cílem této bakalářské práce je analyzovat vlivy, které se podílely na vývoji rentability vlastního kapitálu. Nejdříve budou teoreticky popsány ukazatele rentability a to hlavně rentability vlastního kapitálu. Dále budou uvedeny různé způsoby pyramidového rozkladu tohoto ukazatele, konstruované pomocí zisku, čistého pracovního kapitálu a cash flow.

Poté bude představen analyzovaný podnik. Následně dojde k aplikování vybraných pyramidových rozkladů na podnik a popsání vlivu jednotlivých analytických ukazatelů, složek majetku a způsobu jeho financování na konkrétním podniku.

1 UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability se řadí mezi poměrové ukazatele, jež jsou nástrojem finanční analýzy. Údaje pro tyto ukazatele vycházejí nejčastěji z účetních dat rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

V praxi patří ukazatele rentability k těm nejsledovanějším. Informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Dávají tedy do poměru výnos k vloženému kapitálu. Mezi nejběžnější ukazatele rentability patří rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita tržeb (ROS), rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Odráží, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, proto by i číselník měl zahrnovat míru celkových výnosů. Propočet rentability aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (1)$$

kde EBIT označuje Earnings before Interest and Tax, je definován jako zisk před odečtením úroků a daní a v podstatě odpovídá provoznímu hospodářskému výsledku. Tento tvar ukazatele ROA je vhodný zejména, mění-li se sazba daně z příjmu v čase, a také v případě, že se v čase mění struktura financování.

V praxi se ovšem více setkáváme s poměrem čistého zisku k celkovým aktivům.[7]

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva} \quad (2)$$

1.2 Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun čistého zisku přináší 1 koruna tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (3)$$

1.3 Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu je měřítkem výnosnosti podniku nezávisle na zdroji financování. Získané hodnoty jsou často využívány pro mezipodnikové srovnání.

$$ROCE = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

1.4 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel určuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Je klíčovým ukazatelem pro akcionáře, společníky a další investory.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Tomuto ukazateli se budeme více věnovat v následující kapitole.

1.5 Odvětvové průměry

Chce-li si podnik porovnat své výsledné hodnoty s průměrnými hodnotami v daném odvětví, může mu jako informační zdroj sloužit Finanční analýza průmyslu a stavebnictví, kterou každý rok zpracovává a zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky.

V následující tabulce jsou uvedeny odvětvové průměry rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv za roky 2009 – 2013 v 5 vybraných odvětvích.

Tabulka 1: Odvětvové průměry 2009-2013

	Rentabilita vlastního kapitálu %					Rentabilita aktiv %				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Dobývání a těžba	12,37	14,47	14,32	9,08	-1,33	9,02	10,99	10,63	5,97	1,12
Zpracovatelský průmysl	6,15	11,33	10,85	12,12	10,81	5,02	7,23	6,73	7,98	7,22
Stavebnictví	18,39	12,46	7,96	6,76	6,52	8,82	5,93	3,64	3,32	3,09
Doprava a skladování	2,00	6,58	4,73	4,08	3,52	2,52	4,00	3,80	3,81	3,37
Ubytování, strav. a pohostinství	-9,82	-1,80	-18,2	-11,72	-25,96	-0,004	-0,78	0,59	-0,20	2,01

Zdroj: [www.mpo.cz]

2 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)

Jak již bylo dříve poukázáno, tento ukazatel patří mezi poměrové ukazatele rentability. Určuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Ukazatel ROE stále patří k nejsledovanějším ukazatelům výkonnosti podniku. Vlastníci pomocí něj zjišťují, zda jejich kapitál přináší adekvátní výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

Pro investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroková sazba vyjadřující ziskovost z jiné formy investice. Vzhledem k tomu, že investor nese poměrně velké riziko spojené např. se špatným hospodařením či bankrotem podniku, je tento požadavek oprávněný. Je-li tedy dlouhodobě hodnota ROE nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, podnik pravděpodobně nebude schopen získat investory.

„Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie.“ [9, s. 54]

Jedním ze srovnávacích kritérií pro rentabilitu vlastního kapitálu je komparace s náklady vlastního kapitálu s vybranými firmami, je ovšem možné provést srovnání za dané odvětví podle NACE. Na základě srovnání s těmito veličinami dělí Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky firmy do čtyř kategorií:

- I. kategorie představuje firmy vytvářející ekonomickou přidanou hodnotu a hodnoty jejich rentability vlastního kapitálu jsou vyšší než hodnoty nákladů vlastního kapitálu;
- II. kategorie představuje firmy, jejich ROE sice není vyšší než náklady vlastního kapitálu, ale je vyšší než výnosnost bezrizikových aktiv;
- III. kategorie jsou firmy, které mají ROE nižší než výnosnost bezrizikových aktiv, ale stále ještě vykazují kladné ROE;
- IV. kategorie představuje firmy, jejichž rentabilita je záporná.

Zařazení firmy do jedné z těchto kategorií signalizuje úroveň hospodaření firmy, v rámci externích analýz pomáhá rozhodovat o schopnosti firmy zhodnotit vložený kapitál.

Potencionální nesprávné užití (zneužití) ROE

Manažeři by měli usilovat o maximalizování akcionářova majetku. Jestliže firma provede kroky k vylepšení svého ROE, neznamená to nezbytně, že se také zvýší akcionářův majetek. Ve skutečnosti mohou vyvstat 3 problémy, jestliže firma příliš spoléhá na ROE při měření výkonnosti.

První, ROE nezvažuje riziko. Akcionáři se zajímají o ROE, ale také je zajímá riziko. Pro ukázkou, uvažujme 2 divize jedné firmy. Divize S má stabilní cash flow a předvídané ROE ve výši 15 %. Divize R má hodnotu očekávaného ROE 16 %, ale riskantnější cash flow, takže se očekávané ROE nemusí projevit. Jestliže by manažeři byli odměňováni pouze na základě ROE a pokud by bylo během roku očekávané ROE dosaženo, manažeři Divize R by obdrželi vyšší bonus, než manažeři Divize S, i přestože by tato divize mohla ve skutečnosti vytvářet větší hodnotu pro akcionáře, jako výsledek nižšího rizika.

Druhý, ROE nebere v úvahu výši investovaného kapitálu. Pro ilustraci, uvažujme společnost, která si vybírá mezi 2 podobnými projekty. Projekt A vyžaduje investici 50 000 dolarů s očekávaným ROE ve výši 50 %, zatímco Projekt B vyžaduje investici 1 000 000 dolarů s 45 % očekávaného ROE. Projekty jsou stejně riskantní a kapitálové náklady podniku jsou 10 %. Projekt A má vyšší ROE, ale je mnohem menší. Projekt B by měl být vybrán, protože by to více znásobilo akcionářovo jmění.

Třetí, zaměření se na ROE může způsobit, že manažeři odmítnou ziskové projekty. Pro ilustraci, předpokládejme, že spravujete divizi velké firmy, která uděluje bonusy pouze na základě ROE. Vy plánujete, že ROE vyšší divize bude pro tento rok ve výši působivých 45 %. Máte ovšem příležitost investovat ve velkém, málo riskantním projektu, s tím, že hodnota vašeho ROE by byla 35 %, co je výrazně nad firemními náklady kapitálu, která jsou ve výši 10 %. I přestože je tento projekt extrémně výnosný, vy se stále můžete zdráhat provést tuto investici, protože by to snížilo průměrné ROE vaší divize a tedy i váš bonus na konci roku.

Tyto tři příklady naznačují, že promítnutí ROE musí být kombinováno s jeho velikostí a rizikem, k určení jeho efektu na cenu podnikových akcií.

3 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dílčích ukazatelů pomocí multiplikatивních (násobení, dělení) nebo aditivních (sčítání, odčítání) metod. Metoda pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. [3] Dílčí ukazatele na sebe nejsou bezprostředně závislé, ale jakákoli jejich změna se projeví ve změně na něj navazujícího ukazatele. Za vrcholový ukazatel soustavy se považuje ukazatel významně nadřazený všem ostatním ukazatelům zahrnutým do soustavy.

U těchto soustav je velmi důležitá správná konstrukce pyramidy, jejíž pomocí lze poté hodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku.

3.1 Logaritmický rozklad

Jednou z možností, jak rozložit ROE je logaritmický rozklad. Tato metoda je považována za jednu z nejpřesnějších. Nelze ji ovšem použít v případech, kdy rozkládaný ukazatel nabývá záporných hodnot, protože logaritmus není pro záporná čísla definován. [7]

Dle Sedláčka lze pomocí této metody v pyramidové soustavě ukazatelů např.:

- *kvantifikovat intenzitu vlivu jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a vysvětlit tak vývoj finanční situace podniku mezi obdobími,*
- *vyhodnotit rozdíly skutečné a plánované (žádoucí) hodnoty vrcholového ukazatele,*
- *provést srovnání s výkonností konkurenčních podniků,*
- *sledovat rozdíly výkonnosti podniku oproti situaci charakteristické pro obor nebo oproti situaci nejlepších podniků v oboru,*
- *prognózovat budoucí vývoj vyplývající z kauzální provázanosti ukazatelů. [11, s. 82]*

Logaritmická metoda rozkladu vychází z indexu změn analytických ukazatelů. Nejdříve si určíme jednotlivé ukazatele následujícím propočtem:

$$\text{ROE} = \text{daňové břemeno} * \text{ROA} * \text{složená finanční páka} = A * B * C \quad (7)$$

$$\text{ROE}_1 = \text{daňové břemeno}_1 * \text{ROA}_1 * \text{složená finanční páka}_1 = A_1 * B_1 * C_1 \quad (8)$$

$$\text{ROE}_2 = \text{daňové břemeno}_2 * \text{ROA}_2 * \text{složená finanční páka}_2 = A_2 * B_2 * C_2 \quad (9)$$

Indexy jsou definovány následovně:

$$I_{ROE} = ROE_2 / ROE_1 \quad (10)$$

$$I_A = A_2 / A_1 \text{ (index daňového břemena)} \quad (11)$$

$$I_B = B_2 / B_1 \text{ (index ROA)} \quad (12)$$

$$I_C = C_2 / C_1 \text{ (index složené finanční páky)} \quad (13)$$

Nyní je potřeba určit vliv faktorů A,B,C na celkovou změnu ukazatele ROE. Celkovou absolutní změnu ukazatele ROE vypočítáme následovně:

$$\Delta_{ROE} = ROE_2 - ROE_1 \quad (14)$$

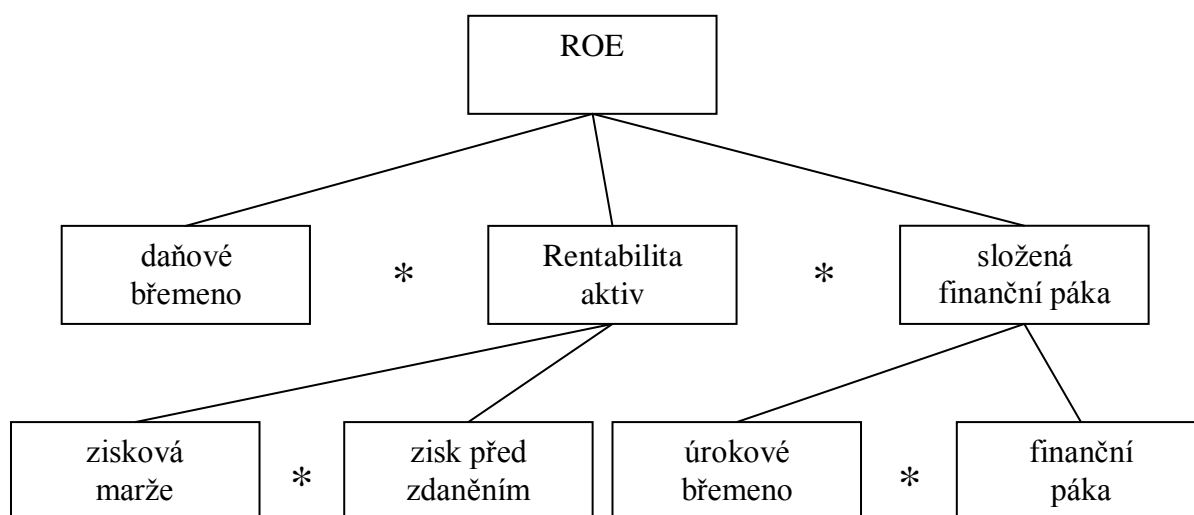
Propočty změn ROE v důsledku vývoje jednotlivých faktorů jsou poté následující:

$$\Delta_{ROE/A} = \frac{\ln(I_A)}{\ln(I_{ROE})} * \Delta_{ROE} \quad (15)$$

$$\Delta_{ROE/B} = \frac{\ln(I_B)}{\ln(I_{ROE})} * \Delta_{ROE} \quad (16)$$

$$\Delta_{ROE/C} = \frac{\ln(I_C)}{\ln(I_{ROE})} * \Delta_{ROE} \quad (17)$$

Logaritmický rozklad ukazatele ROE lze vyjádřit v následující pyramidě:



Obrázek 1: Logaritmický rozklad ukazatele ROE

[zdroj: 7, s. 61]

3.2 Du Pont rozklad

Jeden z nejběžnějších používaných rozkladů ukazatele ROE je Du Pont diagram. Tento diagram byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. [9], [11]

Levá strana tohoto diagramu odvozuje ziskovou marži, která se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Jsou zde vyčísleny celkové náklady postupným sčítáním jednotlivých druhů nákladů. Jejich odečtením od tržeb se pak vypočítá čistý zisk.

Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami, vyčísluje různé druhy aktiv a ukazuje obrat celkových aktiv.

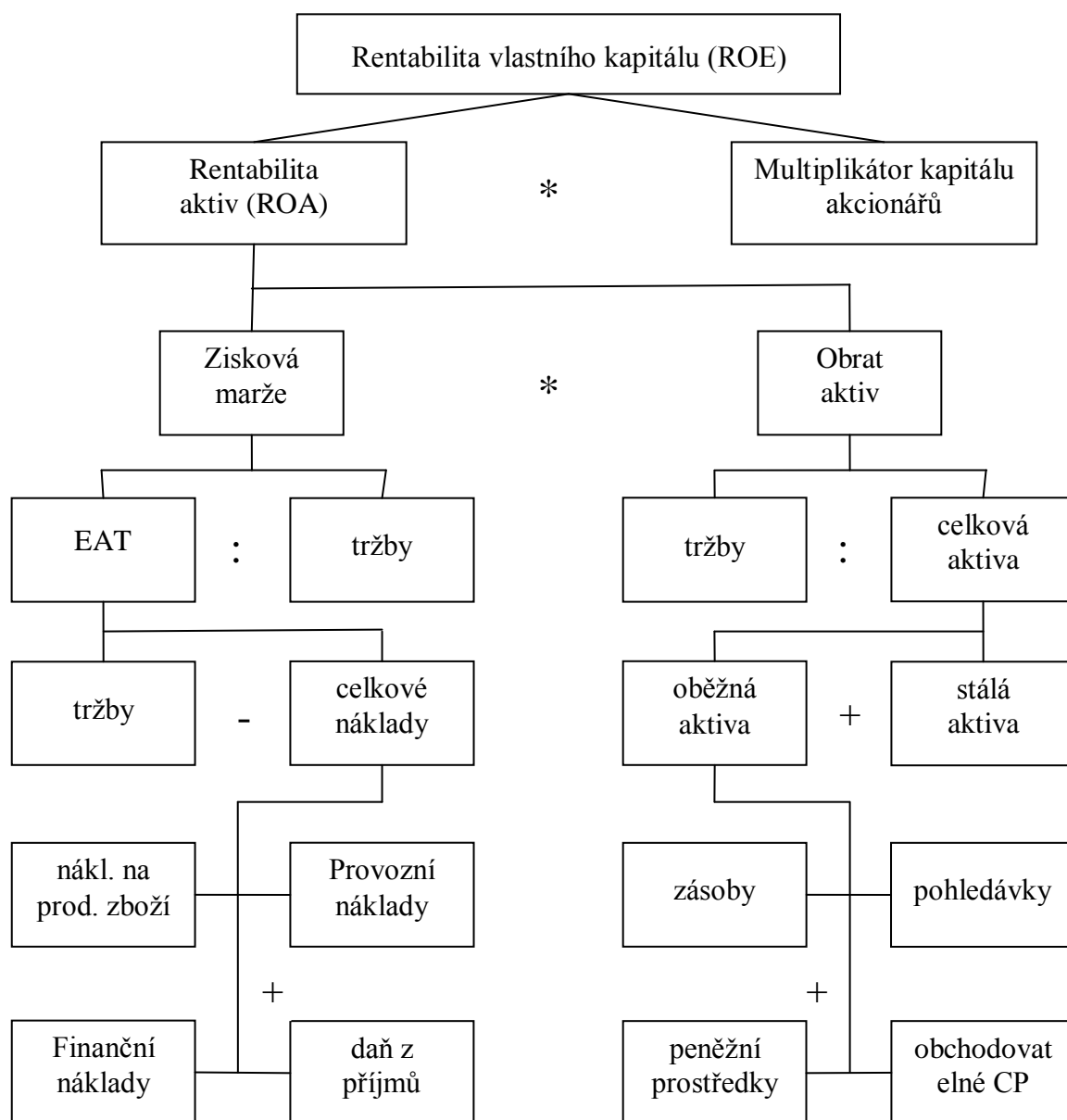
„Zisková marže násobená obratem celkových aktiv se rovná výnosu na aktiva – ROA. Tato část Du Pont diagramu se nazývá Du Pont rovnice.“ [1, s. 75]

$$ROA = \text{zisková marže} * \text{obrat celkových aktiv} = (\text{zisk/tržby}) * (\text{tržby/aktiva}) \quad (18)$$

Používá-li podnik k financování svých aktiv pouze vlastní kapitál, potom ROE=ROA. Většina podniků ovšem používá jak vlastní tak cizí kapitál. Základní Du Pontova rovnice se poté používá v rozšířeném tvaru.

$$ROE = ROA * \text{multiplikátor kapitálu akcionářů} = (\text{zisk/aktiva}) * (\text{aktiva/VK}) \quad (19)$$

Přínos Du Pontova diagramu spočívá v rozkladu působení jednotlivých složek, tj. ziskové marže, obratu celkových aktiv a použití dluhu na výnos vlastního kapitálu investorů. Tento diagram se poté používá např. k analýze nákladů, optimalizaci poměru vlastního a cizího kapitálu a v neposlední řadě také ke sledování dopadu různých finančních strategií.

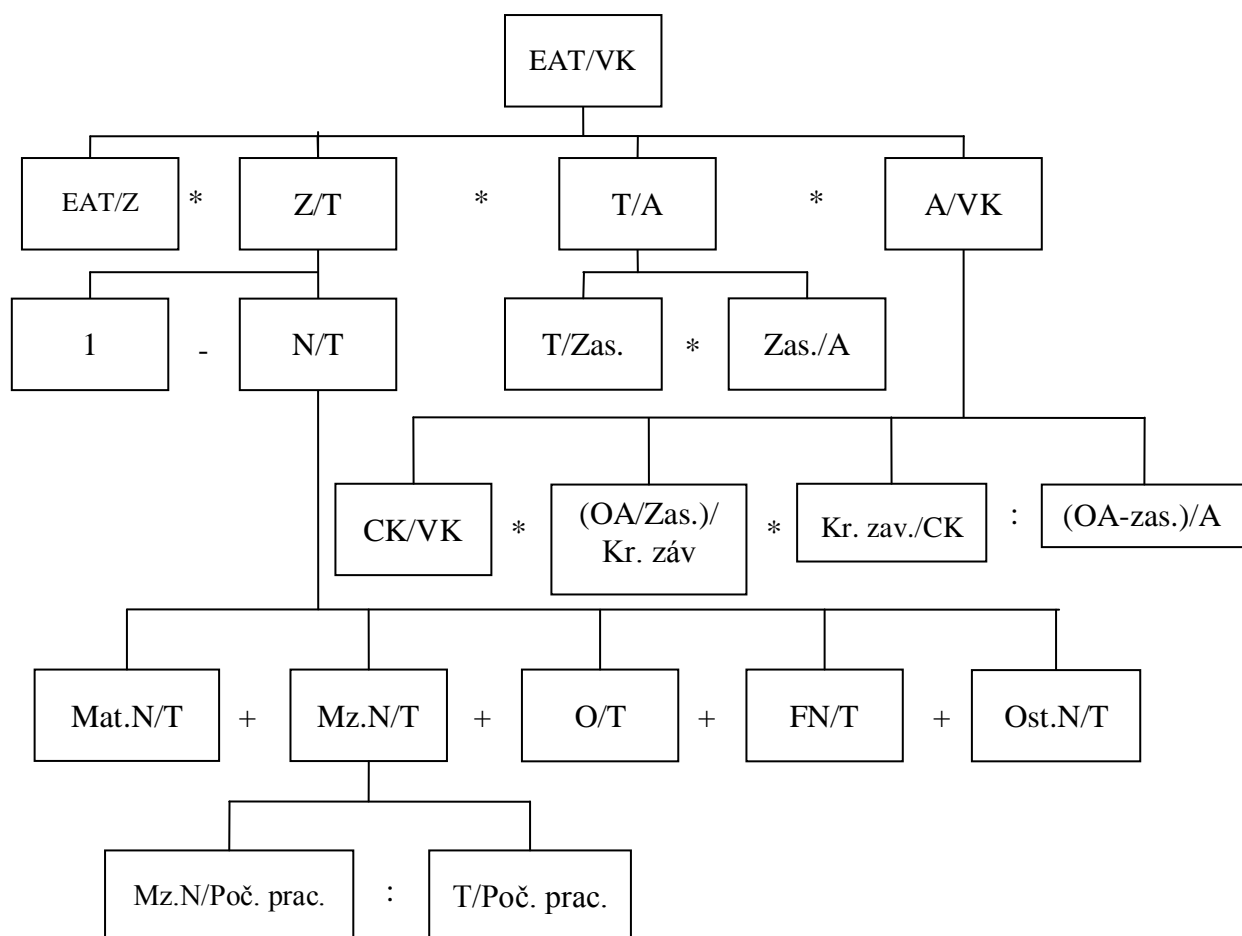


Obrázek 2: Du Pont diagram

[zdroj: 11, s. 83, upraveno]

Rozklad ukazatele ROE nám říká, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability. Zlepšení lze dosáhnout např. zvýšením rentability tržeb, zrychlením obratu kapitálu, odvážnějším využitím cizího kapitálu či změnou struktury finančních zdrojů. [11] Zkoumáním dalších ukazatelů v tomto diagramu můžeme analyzovat efekt zvyšování či snižování ceny produktu na objem prodeje, můžeme hledat možnosti jak snižovat nákladové položky, minimalizovat dluhové riziko a současně využít dluh jako finanční páku ke zvyšování rentability vlastního kapitálu.

3.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE I.



Obrázek 3: Pyramidový rozklad ukazatele ROE I.

[zdroj: 12, s. 105, upraveno]

EAT = čistý zisk

A = aktiva

T = tržby

Z = zisk ke zdanění

EAT/Z = podíl čistého zisku na zisku ke zdanění

A/VK = multiplikátor vlastního kapitálu

N/T = ukazatel nákladovosti

$Mz.N/Po\check{c}. prac.$ = produktivita práce

CK/VK = míra zadluženosti

$(OA-Zas)/Kr.z\acute{a}v.$ = rychlá likvidita

$Ost.N/T$ = podíl ostatních nákladů na tržbách

O/T = podíl odpisů na tržbách

EAT/VK = ROE

Z/T = rentabilita tržeb

T/A = obrat aktiv

T/Zas = obrat zásob

Zas/A = podíl zásob na aktivech

$Mat.N/T$ = materiálová nákladovost

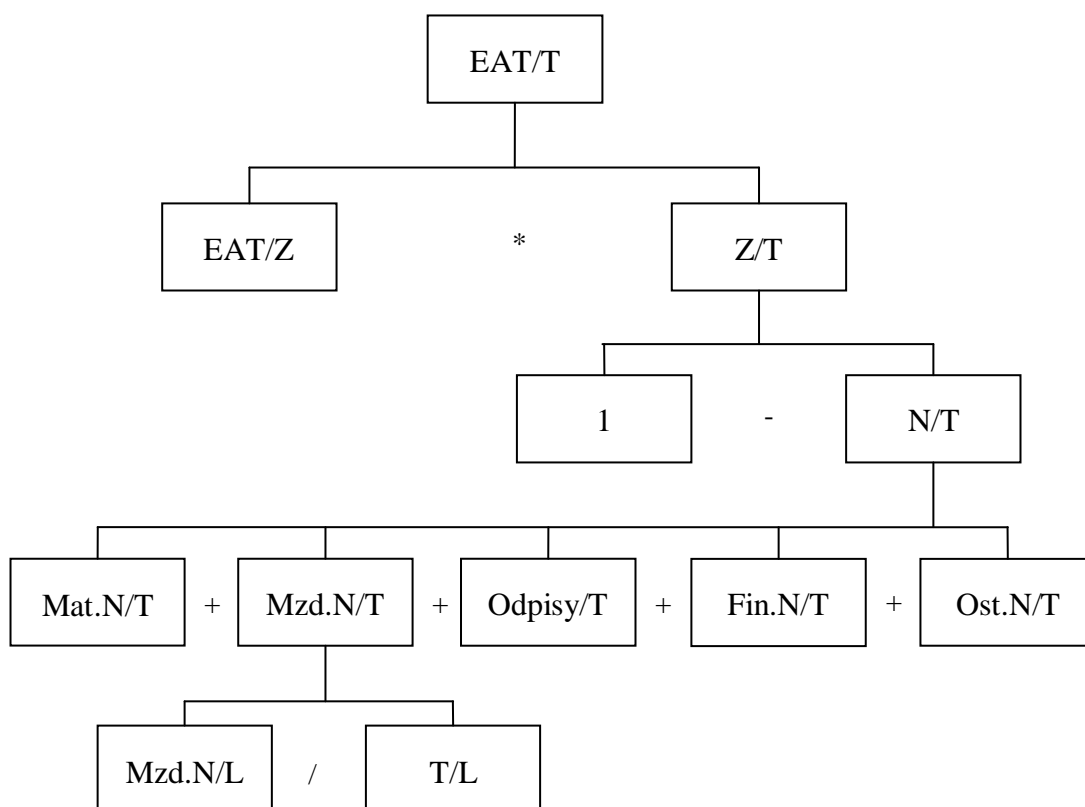
$Mz.N/T$ = mzdová nákladovost

FN/T = finanční nákladovost

„Smyslem rozkladu ukazatele je postihnout změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů.“ [3, s. 89]

Ukazatel ROE můžeme dle pyramidové struktury rozložit na součin tří dílčích ukazatelů. Jsou jimi zisková marže, obrat aktiv a finanční páka. [6]

Zisková marže se vypočítá jako zisk po zdanění dělený tržbami. Ukazuje, kolik procent tržeb připadá na čistý zisk. Je odrazem cenové strategie společnosti a schopnosti kontrolovat provozní náklady. Rozklad ziskové marže lze uspořádat do následující pyramidy:



Obrázek 4: Rozklad ziskové marže

zdroj: [13, s. 49, upraveno]

EAT/Z = podíl čistého zisku na zisku před zdaněním

Z/T = rentabilita tržeb

N/T = ukazatel nákladovosti

$Mat.N/T$ = ukazatel materiálové nákladovosti

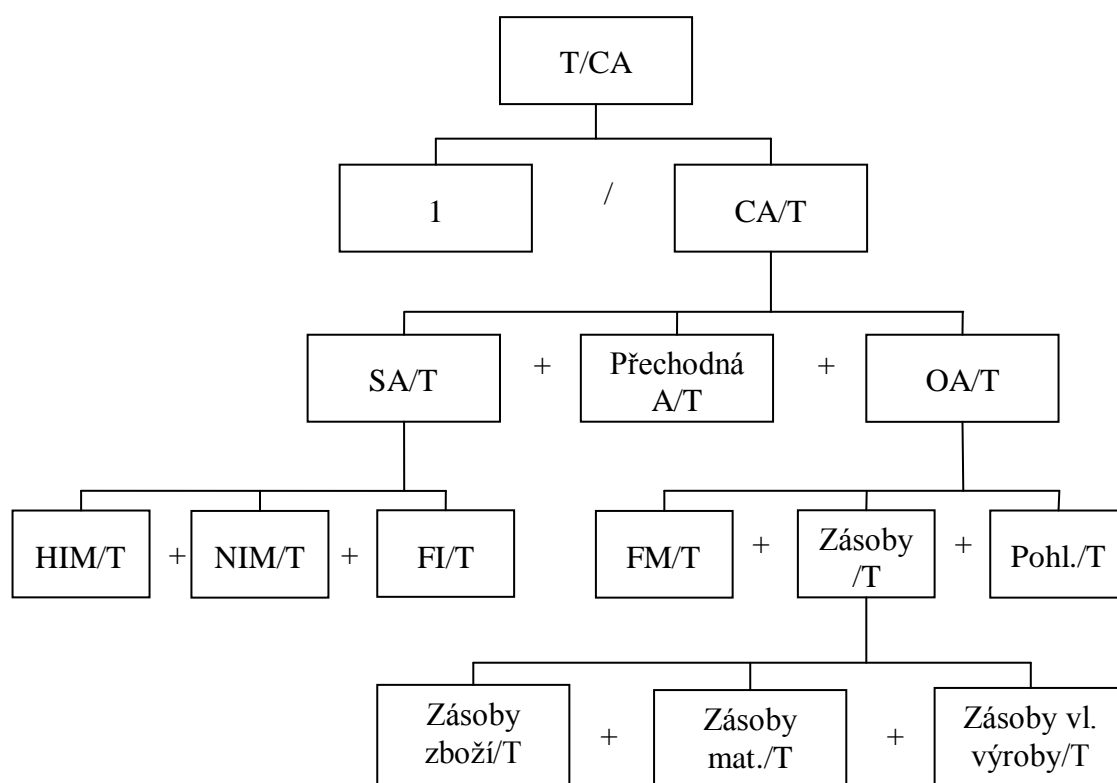
$Mzd.N/T$ = ukazatel mzdové nákladovosti

$Mzd.N/L$ = průměrná roční mzda pracovníka

T/L = produktivita práce

L = počet pracovníků

Dalším z dílčích ukazatelů je *obrat aktiv*, který měří vytvořené tržby ke koruně vložených aktiv. Obrat aktiv je komplexní ukazatel měřící efektivnosti využívání celkových aktiv. Tento ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 1 nezávisle na odvětví a sektoru, ve kterém podnik pracuje. V rámci pyramidového rozkladu rentability lze dle jednotlivých forem aktiv vytvořit soustavu ukazatelů aktivity. Graficky lze znázornit následovně:



Obrázek 5: Rozložení ukazatele obratu aktiv

zdroj: [13, s. 50]

T = tržby

CA = celková aktiva

OA = oběžná aktiva

SA = stálá aktiva

HIM = hmotný investiční majetek

NIM = nehmotný investiční majetek

FI = finanční investice




FM = finanční majetek

T/CA = obrat celkových aktiv

Posledním z dílčích ukazatelů je *finanční páka*. Jedná se o efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím kapitálu cizího. Zvyšuje-li společnost cizí kapitál vůči vlastnímu kapitálu podniku, zvyšuje tím hodnotu finanční páky. Zvyšování zadluženosti bude mít na ukazatel ROE pozitivní vliv, když podnik dokáže každou další korunu zhodnotit více, než činí úroková sazba dluhu. [12]

Každý z těchto dílčích ukazatelů určitým způsobem působí na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Jakým způsobem tyto ukazatele ovlivňují ukazatel ROE je uvedeno v tabulce 1.

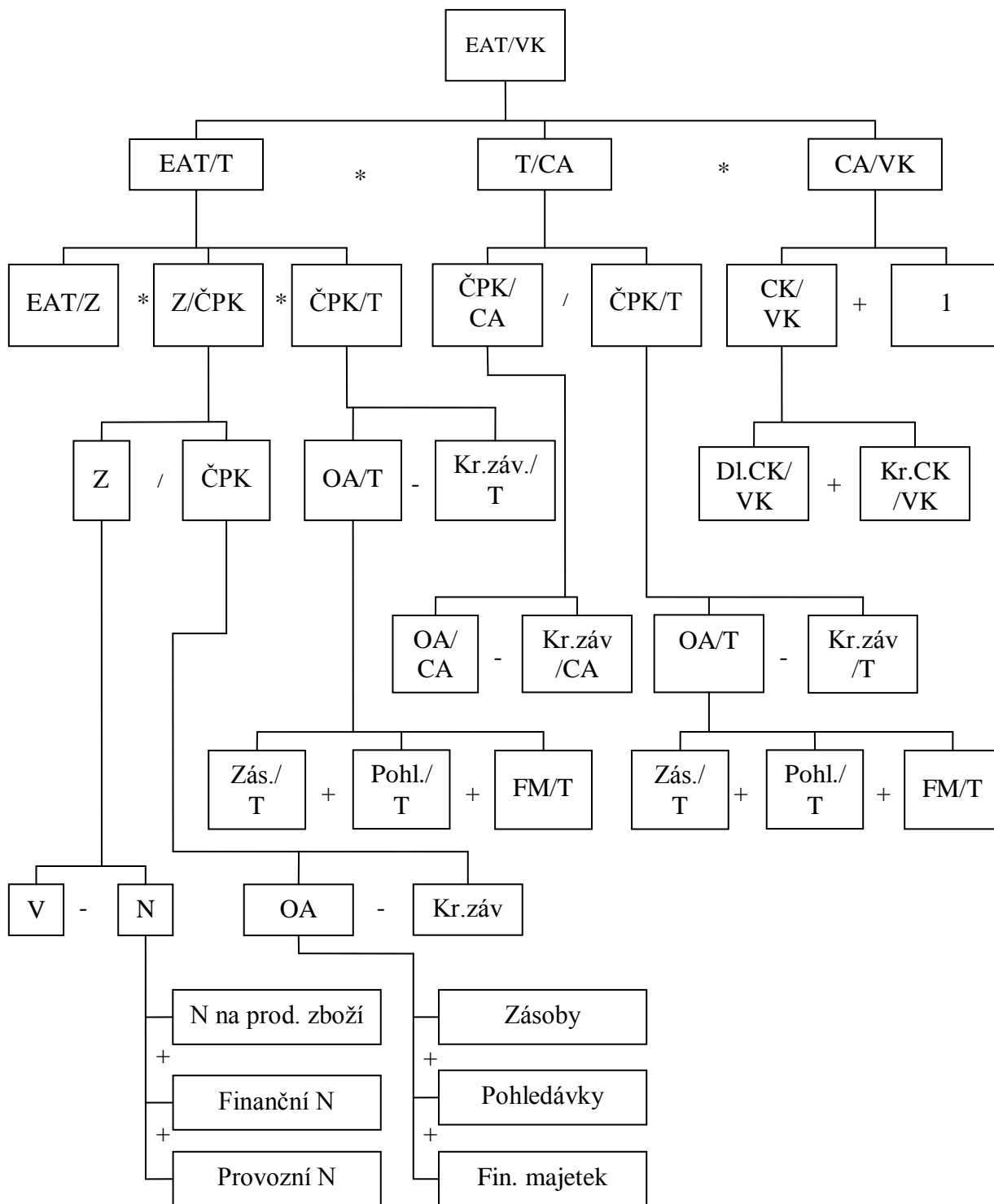
Tabulka 2: Základní ovlivňující faktory a jejich působení na ukazatel ROE

Dílčí ukazatel	Působení na ROE	Aby rostl ukazatel ROE musí dílčí ukazatel:
Zisková marže EAT/T	Zvýšení ziskové marže působí pozitivně na ROE. Vysoká ziskovost tržeb je většinou výsledkem dobré kontroly nákladů či hospodárnosti. Obecně platí, že čím vyšší je zisková marže, tím lépe. Zisková marže a obrat aktiv mají tendenci k inverznímu vztahu (podniky s vysokou ziskovou marží dosahují obvykle nízkého obratu aktiv a naopak).	
Obrat aktiv (T/A)	Růst obratu aktiv pozitivně ovlivňuje ROE. Vysoký obrat je projevem efektivního využívání kapitálu, resp. majetku, se kterým podnik hospodaří.	
Finanční páka (A/VK)	Zvýšení podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu (tedy vyšší zadluženost) podniku má pozitivní vliv na ROE za podmínky, že podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než činí úroková sazba dluhu. Obrat aktiv a finanční páka mají tendenci k inverznímu vztahu (podnik s nízkým obratem aktiv využívá dluhového financování).	

[zdroj: 4, s. 20]

3.4 Rozklad ROE s užitím čistého pracovního kapitálu (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi hodnotou oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu.



Obrázek 6: Rozklad ROE s užitím ČPK

zdroj: [13, s. 56]

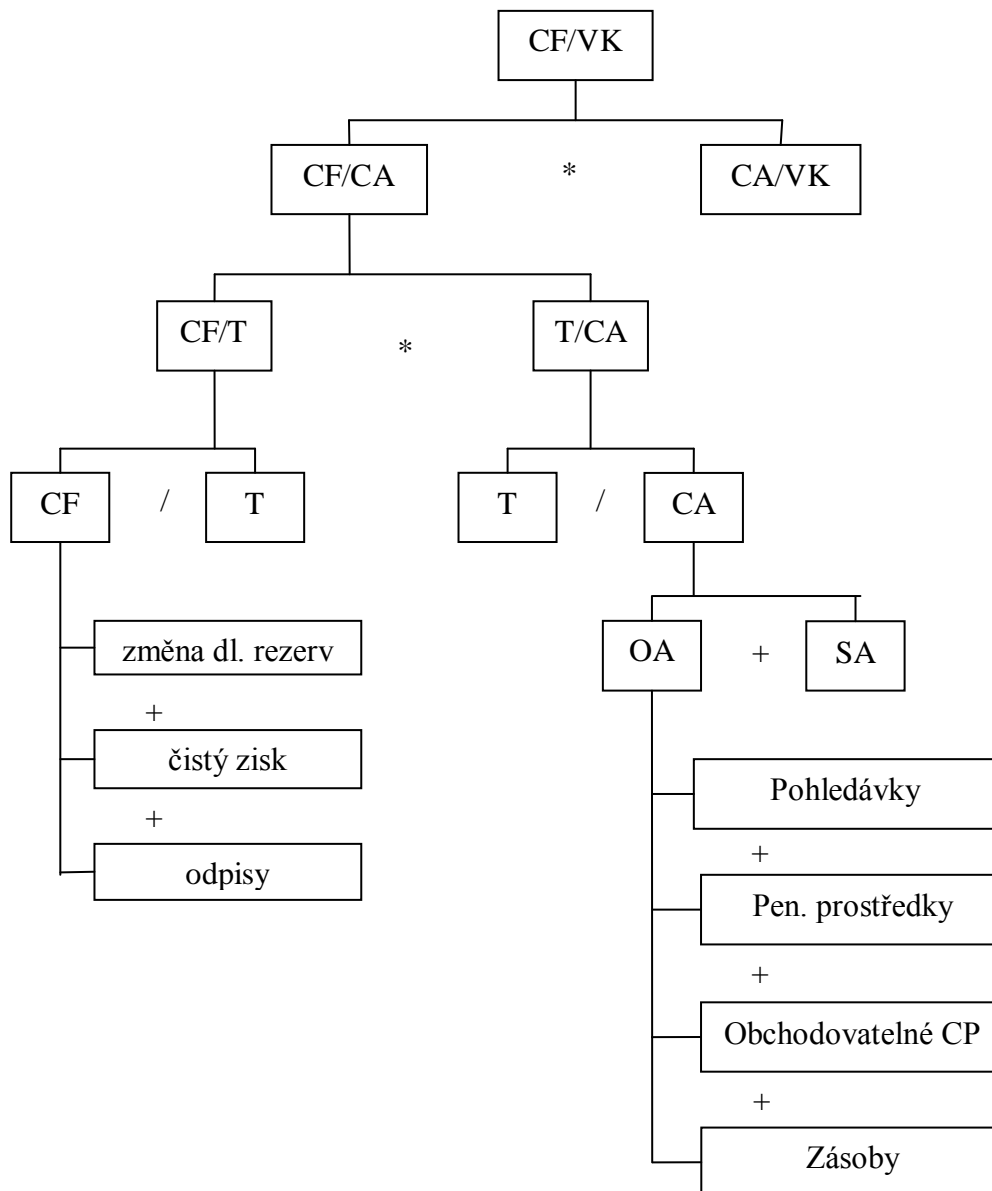
„Tímto rozkladem lze získat detailní představu o významu a vlivu ČPK na změny vrcholného ukazatele ROE. Růst (pokles) ukazatele obratu z hlediska tržeb zvyšuje (snižuje) ukazatel ziskové marže, zároveň však snižuje (zvyšuje) hodnotu ukazatele obratu aktiv. Výsledný vliv tohoto růstu (poklesu) na hodnotu ukazatele ROE je závislý na hodnotách ostatních dílčích ukazatelů (na podílu čistého zisku na zisku ke zdanění, na ukazateli rentability ČPK, na podílu ČPK na majetku (aktivech) firmy) a na faktorech, které tyto ukazatele ovlivňují.“ [13, s. 57]

3.5 Pyramidový rozklad s užitím cash flow

Výkaz cash flow doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty aby bylo možné získat kompletní informace o hospodaření společnosti. Znázorňuje skutečný pohyb peněžních prostředků v daném období. Lze ho sestavit metodou přímou nebo nepřímou. *Přímá* metoda sleduje jednotlivé příjmy a výdaje společnosti za dané období. *Metodou nepřímou* se vykazují peněžní toky za provozní činnosti upravené o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávek, závazků a o položky patřící do finanční nebo investiční činnosti. Závěrečná podoba výkazu cash flow je rozdělena na toky z provozní, investiční a finanční činnosti. Konečný stav peněžních prostředků získáme součtem počátečního stavu peněžních prostředků a změn pohybů hotovosti v provozní, investiční a finanční oblasti.

V pyramidovém rozkladu ROE pomocí cash flow je hodnota zisku nahrazena hodnotou cash flow.

Levá strana následujícího schématu představuje odvození rentability tržeb, cash flow je vyjádřen jako součet zisku, odpisů a změny dlouhodobých rezerv. Pravá strana poté vymezuje stálá a oběžná aktiva, vyjadřuje obrat celkových aktiv.



Obrázek 7: Rozklad ROE na základě CF I

Zdroj: [vlastní zpracování dle 5]

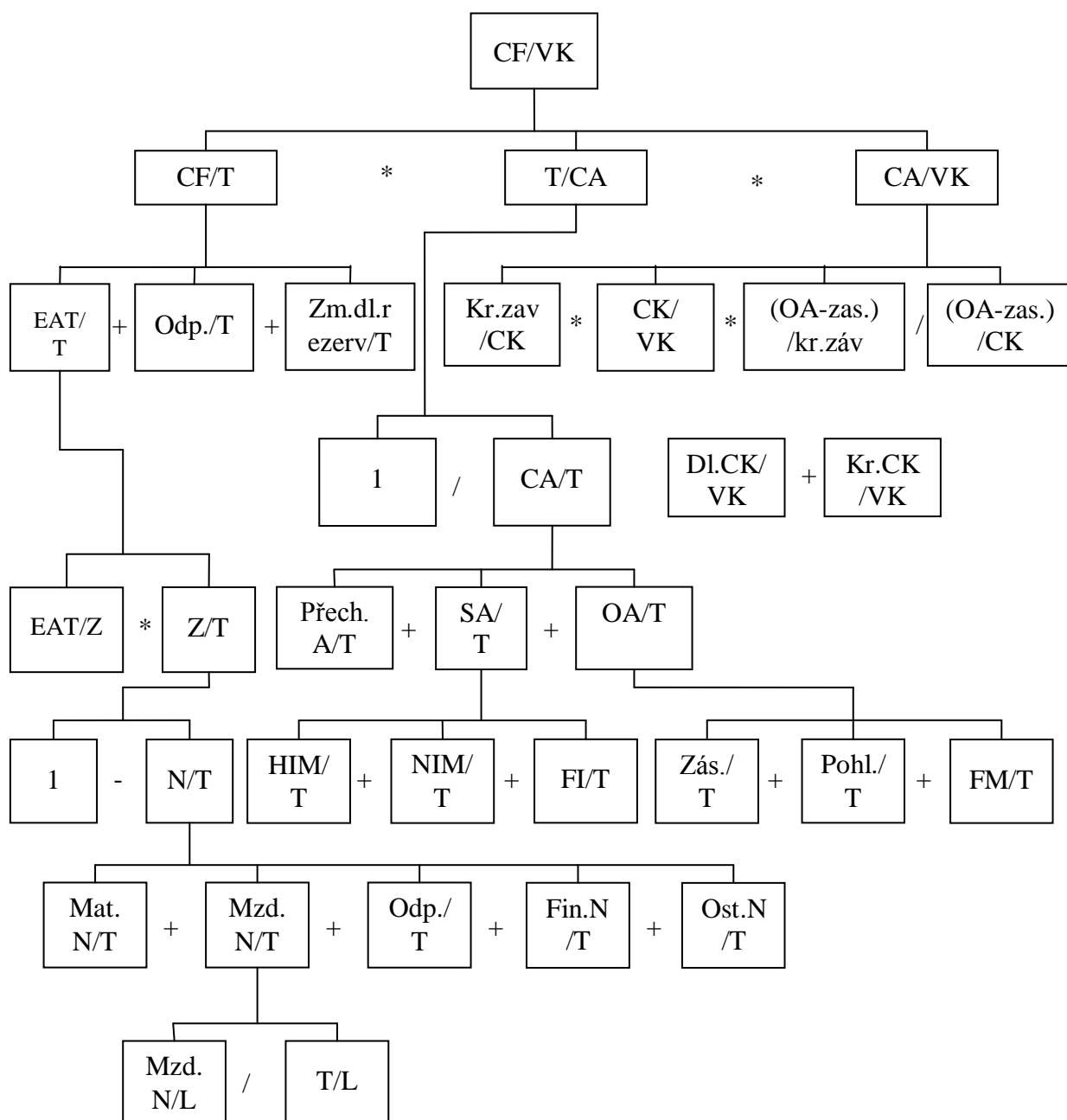
CF/VK = rentabilita vlastního kapitálu na základě CF

CF/CA = rentabilita aktiv na základě CF

CA/VK = multiplikátor jmění akcionářů

CF/T = rentabilita tržeb na základě CF

T/CA = obrat celkových aktiv



Obrázek 8: Rozklad ROE na základě CF II

Zdroj: [13, s. 59. upraveno]

CF/VK = rentabilita vlastního kapitálu na základě CF

CF/T = rentabilita tržeb na základě CF

EAT/T = ukazatel ziskové marže

EAT/Z = podíl čistého zisku na zisku před zdaněním

Z/T = rentabilita tržeb

N/T = ukazatel nákladovosti

Mat.N/T = ukazatel materiálové nákladovosti

T/CA = obrat celkových aktiv

CA/VK = ukazatel finanční páky

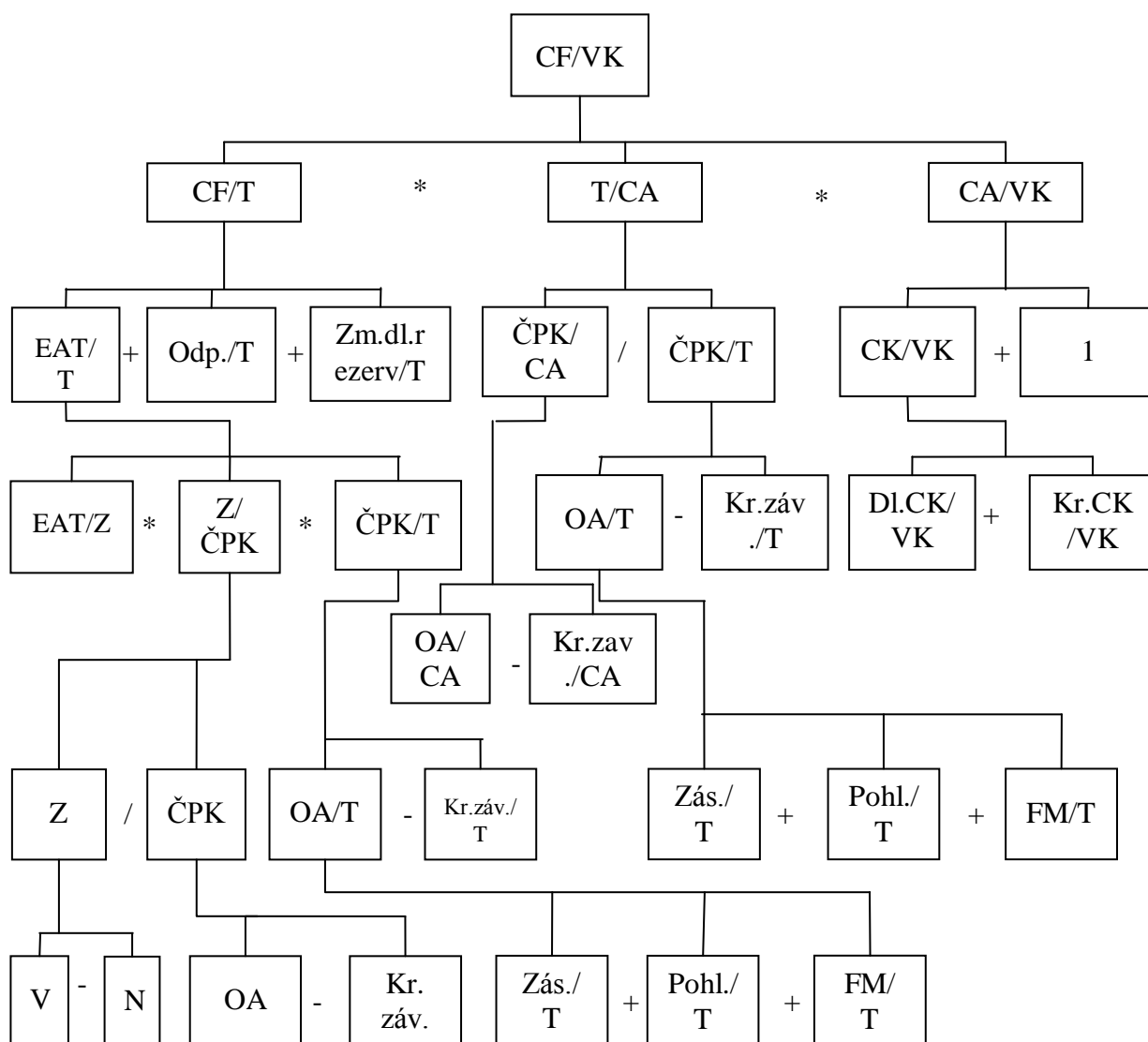
CK/VK = míra zadluženosti

Kr.záv./CK = podíl krátkodobých závazků na cizím kapitálu

(OA-zás.)/Kr.záv. = pohotová likvidita

(OA-zás.)/CA = podíl oběžných aktiv snížených o zásoby na celkových aktivech

„Tímto rozkladem lze získat detailní představu o významu a vlivu jednotlivých složek nákladů, majetku, poměru dluhů k vlastnímu kapitálu společnosti a ukazatele pohotové likvidity na změny vrcholného ukazatele rentability vlastního kapitálu konstruovaného na základě cash flow.“ [13, s. 60]



Obrázek 9: Rozklad ROE na základě CF a ČPK

Zdroj: [13, s. 60, upraveno]

CF/VK = rentabilita vlastního kapitálu na základě CF

CF/T = rentabilita tržeb na základě CF

EAT/T = ukazatel ziskové marže

EAT/Z = podíl čistého zisku na zisku před zdaněním

Z/ČPK = ukazatel rentability ČPK

ČPK/T = ukazatel rentability obratu z hlediska ČPK

T/CA = obrat celkových aktiv

ČPK/CA = podíl ČPK na celkových aktivech

OA/CA = podíl oběžných aktiv na celkových aktivech

$Kr.záv./CA$ = podíl krátkodobých závazků na celkových aktivech

OA/T = obratovost oběžných aktiv

CA/VK = ukazatel finanční páky

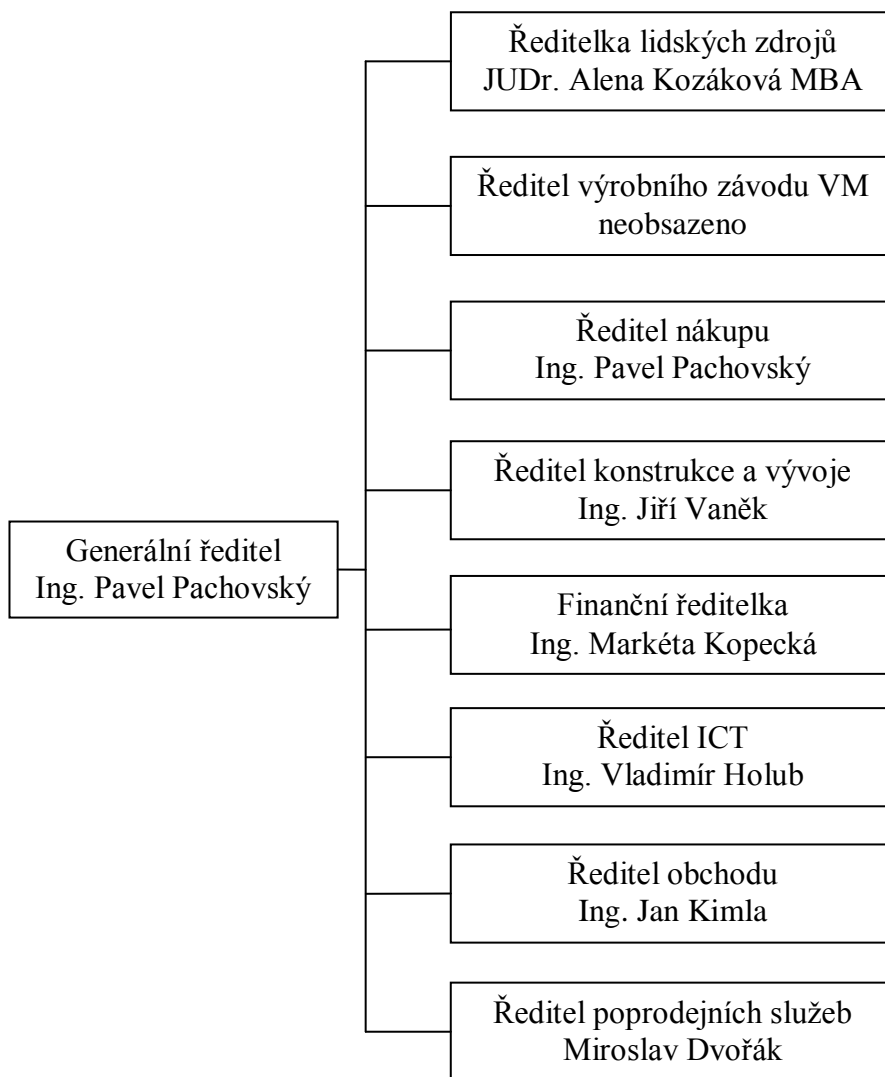
CK/VK = míra zadluženosti

„Tímto rozkladem lze získat detailní představu o významu a vlivu ČPK (vyjádřeného jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků) na změny vrcholného ukazatele rentability vlastního kapitálu konstruovaného na základě cash flow.“ [13, s. 61]

4 IVECO CZECH REPUBLIC, A.S.

4.1 Informace z obchodního rejstříku

Datum zápisu do OR:	1. července 1993
Spisová značka:	B 936 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Obchodní firma:	Iveco Czech Republic, a.s.
Sídlo:	Dobrovského 74, Pražské předměstí, 566 01, Vysoké Mýto
Identifikační číslo:	481 71 131
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	zámečnictví, nástrojařství projektová činnost ve výstavbě opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona obory činností: výroba motorových a přípojných vozidel a karosérií, velkoobchod a maloobchod, výroba plastových a přezových výrobků, mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti, pronájem a půjčování věcí movitých, ubytovací služby, poradenská a konzultační činnosti, zpracování odborných studií a posudků, poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály, skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě silniční motorová doprava – osobní provozovaná vozidly učenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče
Základní kapitál:	1 065 559 000 Kč



Obrázek 10: Organizační schéma Iveco Czech Republic, a.s.

Zdroj: [Vlastní zpracování]

4.2 Představení společnosti

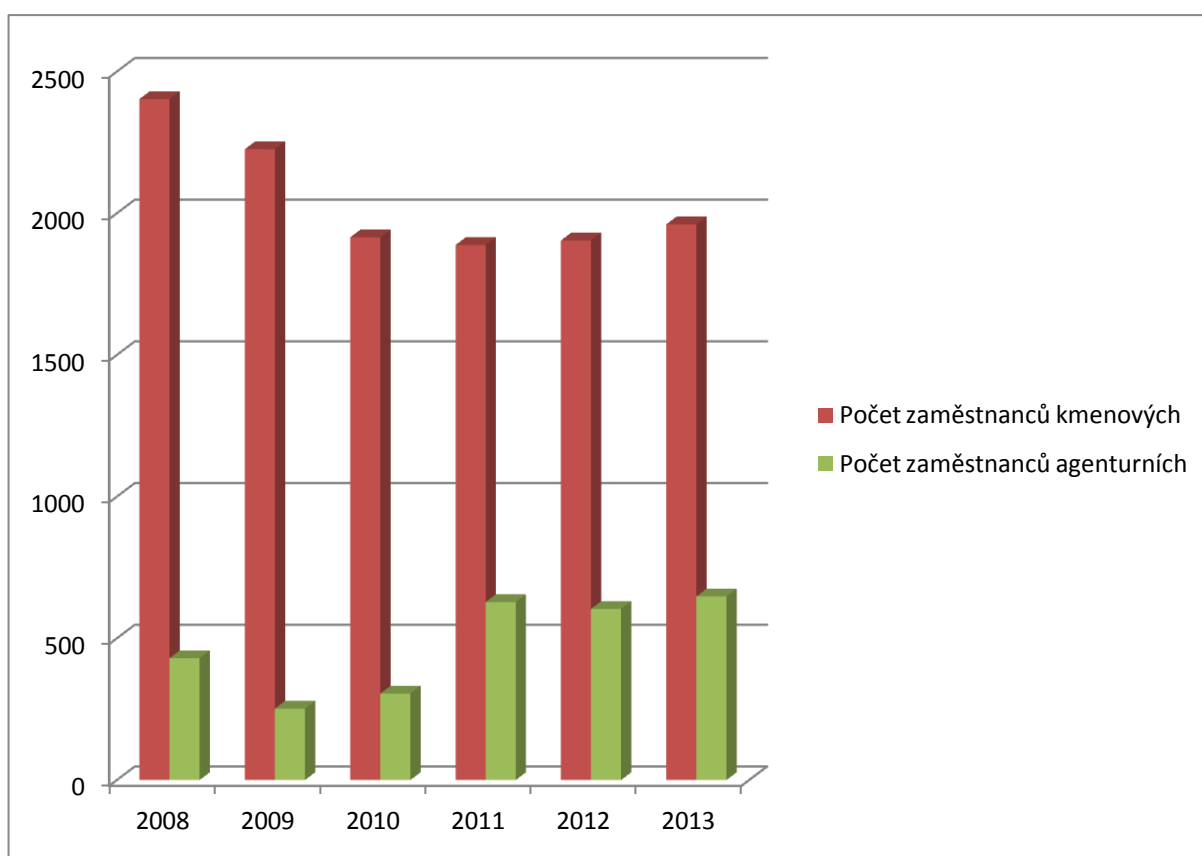
Historie společnosti Iveco Czech Republic, a.s. ve Vysokém Mýtě sahá až do roku 1895, kdy pan Josef Sodomka založil dílnu na výrobu kočárů a speciálních vozů. Výrobky Sodomka si rychle získaly dobré jméno svou kvalitou a přiměřenou cenou. Počátkem 20. let byla firma ohrožena bankrotem z důvodu poválečné krize a tvrdé konkurence, proto bylo nutné najít nový výrobní program, kterým se stala výroba a úprava automobilových karosérií.

Roku 1948 došlo ke znárodnění firmy a vznikl národní podnik KAROSA, s.p. Od 50. let se firma začala specializovat na výrobu autobusů a vlečných vozů a zvýšil se též počet zahraničních odběratelů. Autobusy směřovaly především do SSSR, Číny, Polska, Rumunska, Vietnamu, Egypta či na Kubu.

Změna politického režimu v roce 1989 přinesla zásadní změny v organizaci výroby a na trhu dopravních prostředků. Proces privatizace byl navíc zkomplikován rozpadem ČSFR. Dnem 1. 7. 1993 vznikla Karosa, a.s.

Dalším významným datem bylo 2. 11. 1993, kdy společnost Renault koupila 34 % akcií, což pomohlo k získání poznatků o nových přístupech k práci a využití nových technologií při výrobě. Dne 1. ledna 2004 došlo k úplnému převzetí společnosti skupinou Iveco. Současný název – Iveco Czech Republic, a.s., je používán od roku 2007.

Společnost Iveco je důležitým zaměstnavatelem v regionu. Zaměstnává cca 2 500 zaměstnanců a další pracovní místa vytváří u svých dodavatelů. K 31. 12. 2013 byl počet kmenových zaměstnanců 1961. Společnost též pracuje s pracovními agenturami. Průměrný počet agenturních zaměstnanců za rok 2013 byl 648. Na následujícím grafu je zobrazen vývoj počtu zaměstnanců v letech 2008 až 2013. Počet agenturních zaměstnanců je uveden v průměru za daný rok.



Obrázek 11: Vývoj počtu zaměstnanců

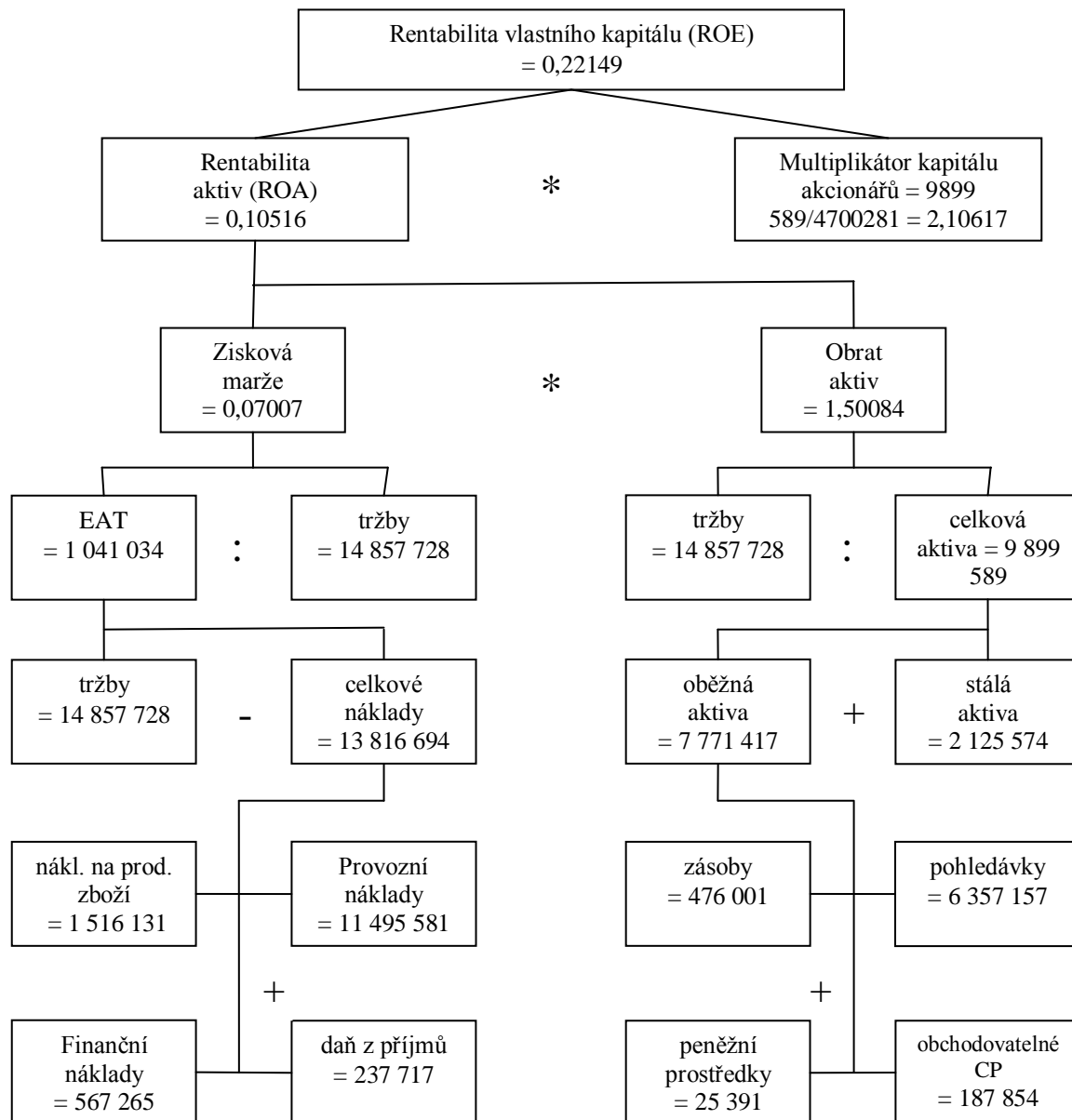
Zdroj: [Vlastní zpracování]

Z grafu je jasně viditelný úbytek kmenových zaměstnanců mezi roky 2008 až 2011 způsobený úbytkem zakázek kvůli světové ekonomické krizi. Ze stejného důvodu došlo i ke

snížení počtu agenturních zaměstnanců v roce 2009. V posledních 2 letech dochází díky novým zakázkám ke zvyšování počtu jak kmenových, tak agenturních zaměstnanců.

5 ANALÝZA VÝVOJE UKAZATELE ROE

5.1 Du Pont diagram



Obrázek 12: Du Pont diagram 2013 (v tis. Kč)

Zdroj:[11, vlastní propoččet]

Tabulka 3: Du Pont rozklad 2009-2012 (v tis. Kč)

	ROE	ROA	Finanční páka	Zisková marže	Obrat aktiv	EAT	Tržby	Celková aktiva	Celkové náklady
2009	0,12364	0,09303	1,32906	0,08143	1,1425	1 154 201	14 173 609	12 405 787	13 019 408
2010	0,07429	0,05884	1,26264	0,06802	0,86505	747 758	10 992 856	12 707 783	10 245 098
2011	0,28993	0,11849	2,44682	0,06192	1,91357	795 276	12 842 765	6 711 431	12 047 489
2012	0,25859	0,14733	1,7552	0,07623	1,93272	950 899	12 473 757	6 453 980	11 522 858
	OA	SA	N na pr. zboží	Provozní náklady	FN	Daň z příjmů	Zásoby	Pohl.	Peněžní prostředky
2009	10 692 714	1 698 747	1 565 917	10 620 507	543 752	289 232	797 527	9 697 649	24 432
2010	11 017 298	1 677 595	1 029 275	8 694 303	334 882	186 638	694 158	10 252 704	8 328
2011	5 036 130	1 671 170	1 172 613	10 293 397	403 337	178 142	918 328	3 853 475	51 327
2012	4 564 662	1 886 265	1 178 575	9 833 911	292 400	217 972	760 670	3 688 761	51 629

Zdroj: [autorka]

Nejprve je třeba uvést, že pod pojmem tržby se skrývají veškeré výnosy podniku. K celkovým aktivům se mimo oběžných a stálých aktiv také připočítávají přechodné účty aktiv, které nejsou v pyramidovém rozkladu uvedeny.

Ukazatel ROE nám říká, kolik zisku vyprodukovala 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2009 společnost vyprodukovala 0,12364 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2010 došlo k poklesu tohoto ukazatele na výši 0,07429 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. Důvodem tohoto poklesu bylo především snížení tržeb, což ovlivnilo obrat aktiv a ziskovou marži, které měli vliv na hodnotu ukazatele ROA. V dalších letech došlo k nárůstu tržeb, což následně ovlivnilo zvýšení hodnoty rentability vlastního kapitálu.

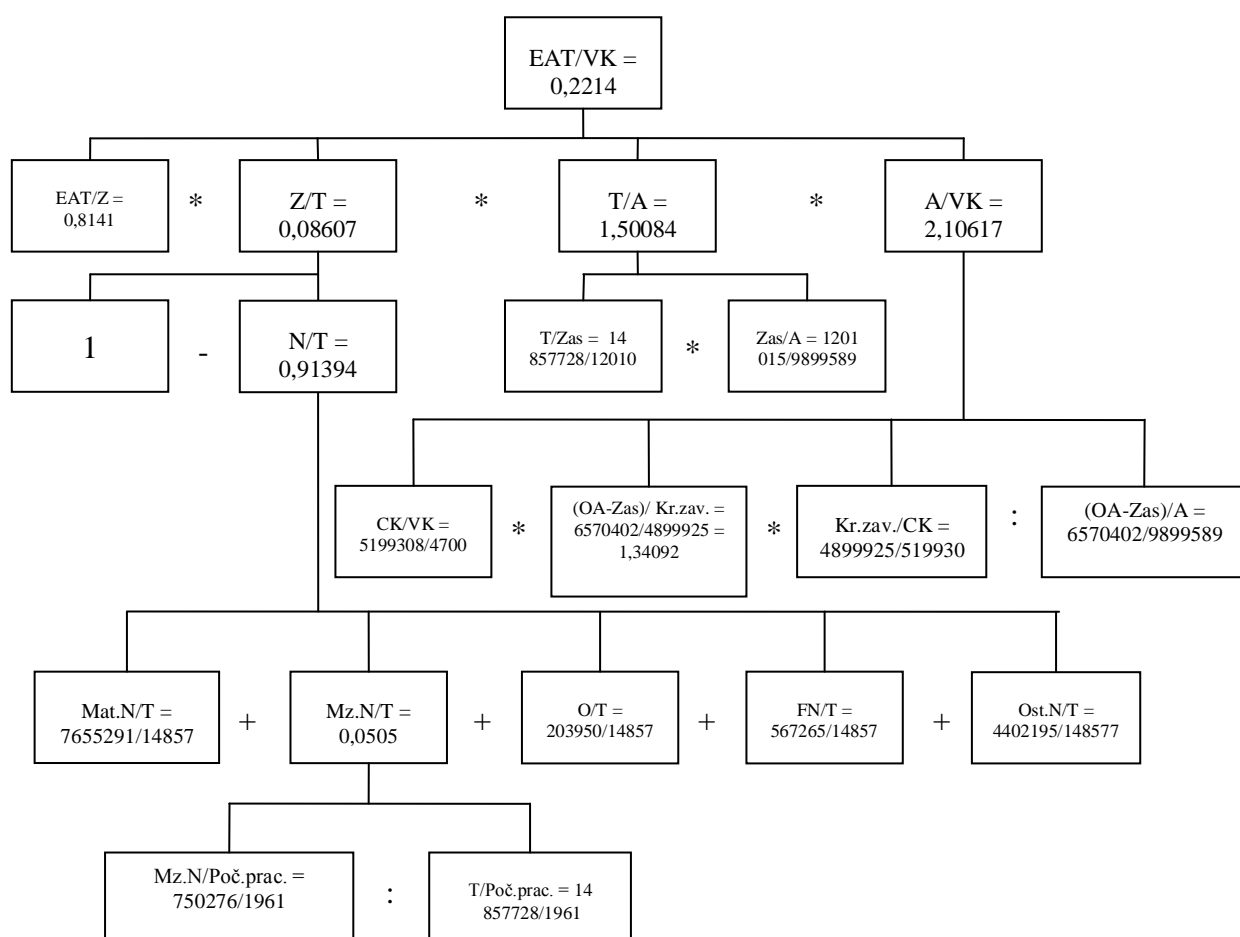
Ukazatel rentability vlastního kapitálu je determinován ukazatelem ROA, který říká, kolik zisku bylo vyprodukováno z 1 Kč celkového kapitálu. Vliv tohoto ukazatele na výslednou hodnotu ROE byl umocněn multiplikátorem kapitálu akcionářů, tzv. finanční pákou. Pomocí tohoto ukazatele lze také zjistit, zda jsou celková aktiva tvořena spíše z vlastního kapitálu nebo cizího kapitálu. Ideální poměr cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu se pohybuje v rozmezí 40-60 %. V jednotlivých letech byl celkový kapitál tvořen vlastním kapitálem v následující výši: v roce 2009 75,24 %, v roce 2010 79,2 %, v roce 2011 došlo ke snížení vlastního kapitálu na 40,87 %, v roce 2012 vlastní kapitál tvořil 56,97 % a v roce 2013 byl celkový kapitál tvořen ze 47,48 % vlastním kapitálem.

Ukazatel ROA ovlivňuje ukazatel ziskové marže, který ukazuje, že na čistý zisk připadá v roce 2009 8 % tržeb. Největší část tržeb společnosti je ve všech letech tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 tyto tržby tvořili 68,77 %, v roce 2010 to bylo 72,8 %. V roce 2011 došlo opět ke zvýšení podílu těchto tržeb na hodnotu 75,18 %, roku

2012 opět došlo k nepatrnému zvýšení na 75,72 %. Nárůst tohoto podílu byl i v roce 2013 a to na hodnotu 76,5 %. Celkové náklady společnosti jsou pak z největší části tvořeny náklady provozními a to v jednotlivých letech následovně: roku 2009 tvořili 81,57 %, v roce 2010 byly 84,86 %, roku 2011 se na celkových nákladech podílely hodnotou 85,44 %, v roce 2012 tvořily 85,34 % celkových nákladů a v roce 2013 se na nich podílely 83,2 %.

Druhým determinantem ukazatele celkových aktiv je obrat aktiv, který dává do poměru tržby a celková aktiva. Vypovídá o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Optimálně by tato hodnota měla alespoň ve výši 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele v roce 2010 byla ovlivněna vysokou hodnotou celkových aktiv a nízkými tržbami.

5.2 Pyramidový rozklad ROE I.



Obrázek 13: Pyramidový rozklad ROE I. 2013 (v tis. Kč)

Zdroj: [12, vlastní propoččet]

Tabulka 4: Pyramidový rozklad ROE I. 2009-2012 (v tis. Kč)

	ROE	EAT/Z	Z/T	T/A	A/VK	1-(N/T)	T/Zas.	Zas./A	CK/VK	(OA-zas.)/kr. záv
2009	0,12365	0,79962	0,10184	1,14249	1,32957	0,10184	17,77195	0,06429	0,3291	3,53664
2010	0,07429	0,80026	0,085	0,86505	1,26264	0,085	15,83625	0,05463	0,26264	4,35981
2011	0,28993	0,81699	0,07579	1,91356	2,44683	0,07579	13,98494	0,13683	1,44683	1,11586
2012	0,25859	0,81352	0,09371	1,93273	1,75521	0,09371	16,39838	0,11786	0,7552	1,53558

	Kr.záv/CK	(OA-zas.)/A	Mat.N/T	MZ.N/T	O/T	FN/T	Ost.N/T	Mz.N/poč. prac	T/Poč. prac	Tržby
2009	0,9109	0,79763	0,44877	0,05105	0,01821	0,03836	0,34177	325,0175	6367,2996	14 173 609
2010	0,89575	0,81235	0,46611	0,6058	0,02326	0,03046	0,33459	347,76919	5740,3948	10 992 856
2011	0,92988	0,61355	0,50817	0,05297	0,01954	0,03141	0,31212	360,30509	6802,3119	12 842 765
2012	0,89208	0,5894	0,50456	0,0545	0,01759	0,02344	0,3062	357,01891	6551,3429	12 473 757

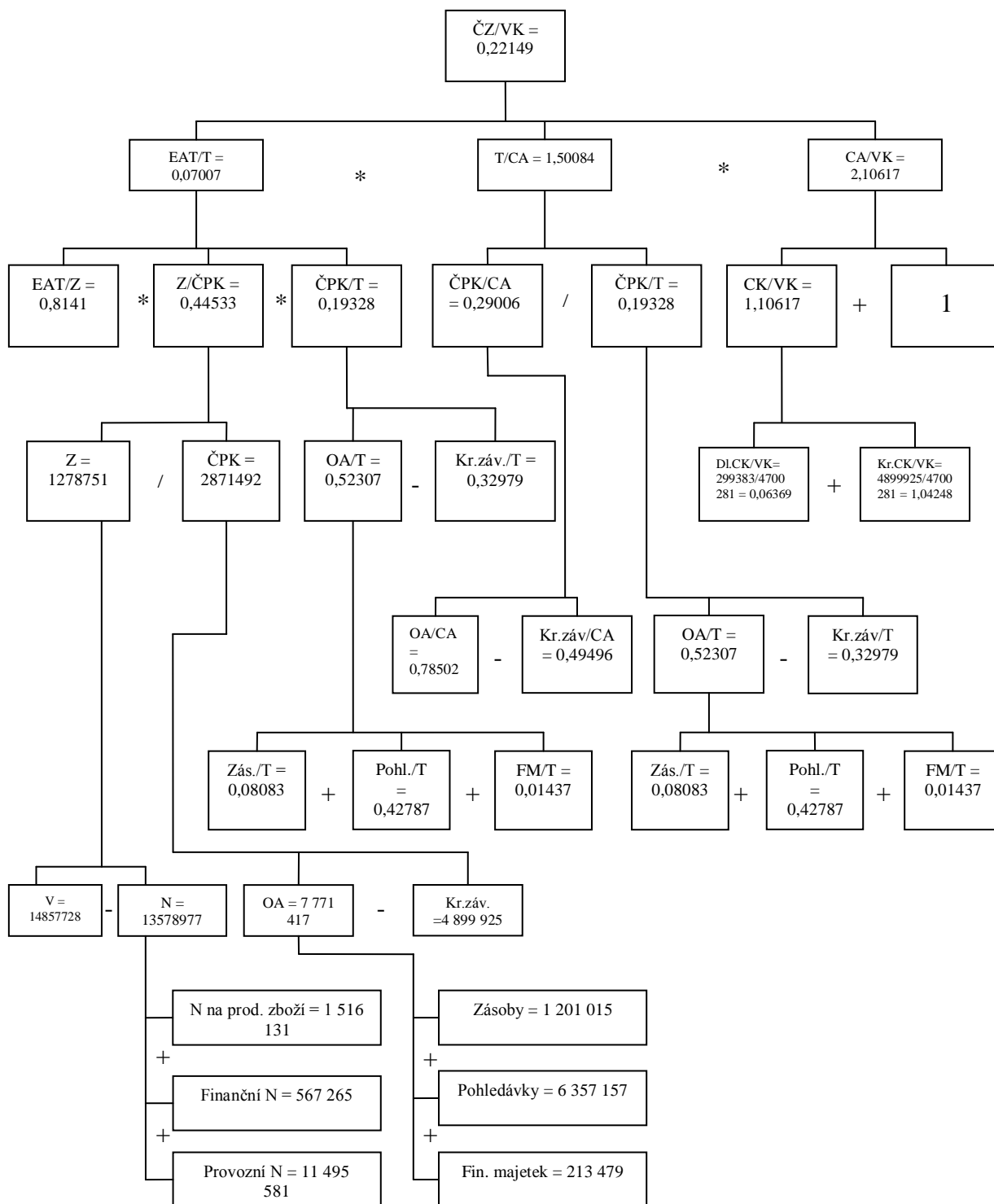
Zdroj: [autorka]

Pomocí tohoto rozkladu lze získat detailní představu o vlivu jednotlivých složek majetku, nákladů, poměru cizího kapitálu k vlastnímu, vlivu rentability tržeb a vlivu pohotové likvidity na vrcholový ukazatel ROE.

Ukazatel rentability tržeb je ovlivněn, tzv. haléřovým ukazatelem nákladovosti, který říká, kolik korun nákladů se váže na 1 Kč tržeb, resp. výnosů. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lépe pro podnik.

Na vrcholový ukazatel měla také vliv hodnota ukazatele pohotové likvidity, která vypovídá o schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Vysoká hodnota tohoto ukazatele v letech 2009 a 2010 ukazuje, že příliš velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků.

5.3 Rozklad ROE s užitím ČPK



Obrázek 14: Rozklad ROE s užitím ČPK 2013 (v tis. Kč)

Zdroj: [13, vlastní propočť]

Tabulka 5: Rozklad ROE s užitím ČPK 2009-2012 (v tis. Kč)

	EAT/ VK	EAT/T	T/CA	CA/VK	EAT/Z	Z/ČPK	ČPK/T	ČPK/CA	CK/VK	Z
2009	0,12365	0,08143	1,1425	1,32906	0,79962	0,18283	0,55701	0,63638	0,32906	1 443 433
2010	0,07429	0,06802	0,86505	1,26264	0,80026	0,10803	0,78683	0,68064	0,26264	934 396
2011	0,28993	0,06192	1,91357	2,44683	0,81699	0,72327	0,1048	0,20054	1,44683	973 418
2012	0,25859	0,07623	1,93272	1,7552	0,81352	0,55996	0,16735	0,32343	0,7552	1 168 871
	ČPK	OA/T	Kr.záv./ T	DI.CK/ VK	Kr.CK/ VK	OA/CA	Kr. záv./ OA	Zás./T	Pohl./T	FM/T
2009	7 894 809	0,75497	0,1974	0,02931	0,29975	0,86191	0,22553	0,05627	0,68421	0,01449
2010	8 649 504	1,00222	0,21539	0,02738	0,23526	0,86697	0,18633	0,06315	0,95996	0,00647
2011	1 345 867	0,39214	0,28734	0,10145	1,34538	0,75038	0,54985	0,07151	0,30001	0,02058
2012	2 087 431	0,36594	0,1986	0,0815	0,6737	0,70726	0,38383	0,06097	0,29401	0,01096
	V	N	OA	Kr. záv.	N na pr. zboží	FN	Prov. N	Zásoby	Pohl.	FM
2009	14 173 609	12 730 176	10 692 714	2 797 905	1 565 917	543 752	10 620 507	797 527	9 697 649	197 538
2010	10 992 856	10 058 460	11 017 298	2 367 794	1 029 275	334 882	8 694 303	694 158	10 252 704	70 436
2011	12 842 765	11 869 347	5 036 130	3 690 263	1 172 613	403 337	10 293 397	918 328	3 853 475	264 327
2012	12 473 757	11 304 886	4 564 662	2 477 231	1 178 575	292 400	9 883 911	760 670	3 607 363	136 863

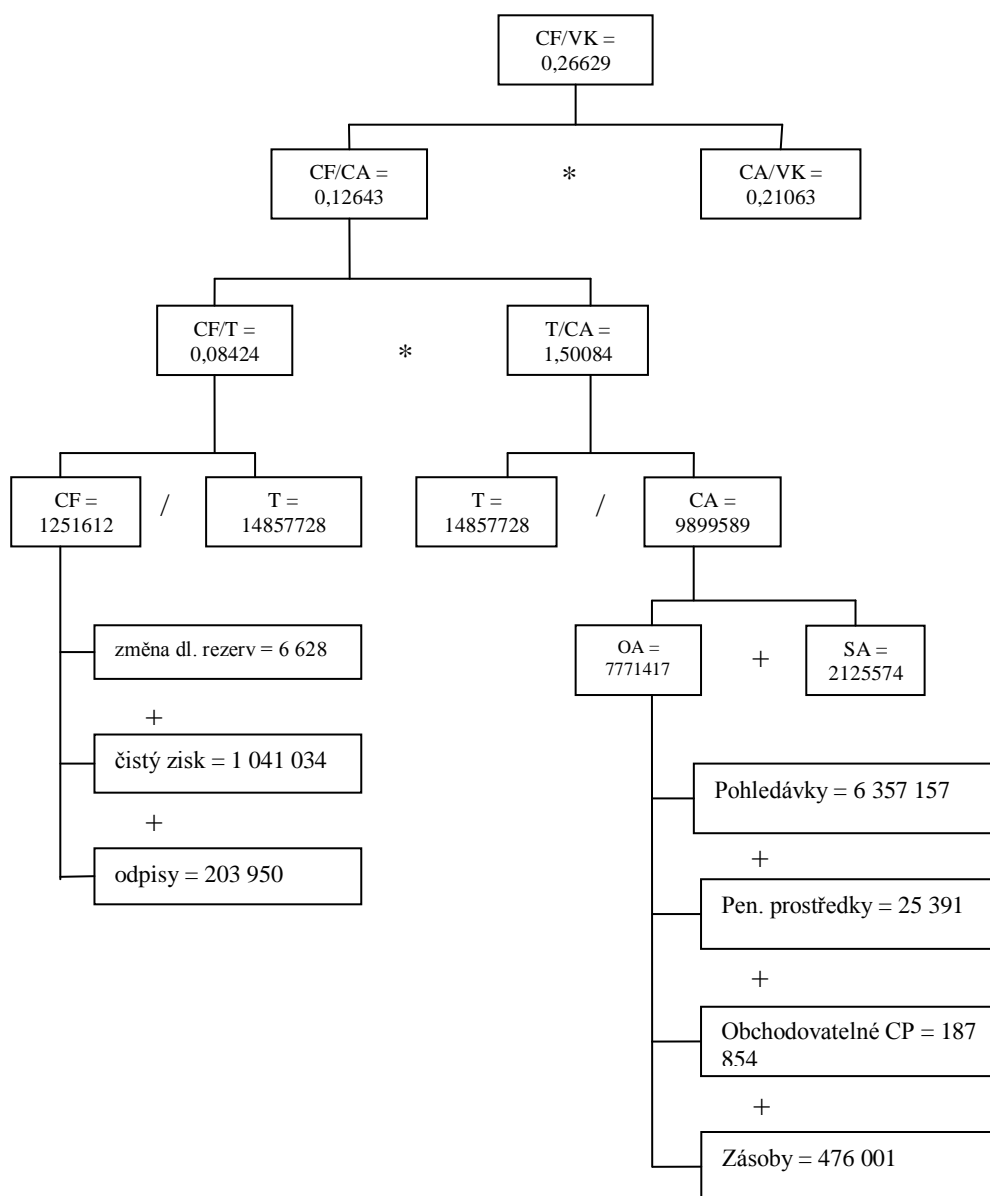
Zdroj: [autorka]

Pomocí tohoto rozkladu lze získat detailní představu o vlivu čistého pracovního kapitálu na výslednou hodnotu ukazatele ROE. ČPK obecně udává výši oběžných aktiv, které jsou financovány z dlouhodobých zdrojů. Z kladné hodnoty vyplývá, že část oběžných aktiv je hrazena dlouhodobým kapitálem. Záporná hodnota by naopak vypovídala o tom, že oběžná aktiva jsou kryta krátkodobým kapitálem.

Ukazatel rentability obratu z hlediska ČPK (=ČPK/T) ukazuje, kolik Kč čistého pracovního kapitálu připadá na 1 Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele násobená hodnotou rentability ČPK (=Z/ČPK) a podílem čistého zisku na zisku před zdaněním, ovlivňuje výši ziskové marže.

Konečný vliv hodnoty ČPK na vrcholový ukazatel ROE závisí na hodnotě dosaženého zisku, tržeb a celkového majetku společnosti.

5.4 Rozklad ROE na základě CF I.



Obrázek 15: Rozklad ROE na základě CF I. 2013 (v tis. Kč)

Zdroj: [5, vlastní propoččet]

Tabulka 6: Rozklad ROE na základě CF I. 2009-2012 (v tis. Kč)

	CF/VK	CF/CA	CA/VK	CF/T	T/CA	CF	T	CA	SA	OA
2009	0,14253	0,10724	1,32906	0,09387	1,1425	1 330 402	14 173 609	12 405 787	1 698 747	10 692 714
2010	0,10178	0,0806	1,26264	0,09318	0,86505	1 024 303	10 992 852	12 707 783	1 677 595	11 017 298
2011	0,38272	0,15642	2,44682	0,08174	1,91357	1 049 772	12 842 765	6 711 431	1 671 170	5 036 130
2012	0,32601	0,18574	1,7552	0,0961	1,93272	1 198 741	12 473 757	6 453 980	1 886 265	4 564 662

	Změna dl. rezerv	EAT	Odpisy	Pohl.	Pen. prostř.	Obchod ov. CP	Zásoby	VK
2009	-81 833	1 154 201	258 034	9 697 649	24 432	173 106	797 527	9 334 281
2010	20 877	747 758	255 668	10 252 704	8 328	62 108	694 158	10 064 420
2011	3 613	795 276	250 883	3 853 457	51 327	213 000	918 328	2 742 906
2012	28 378	950 899	219 464	3 688 761	51 629	85 000	760 670	3 677 057

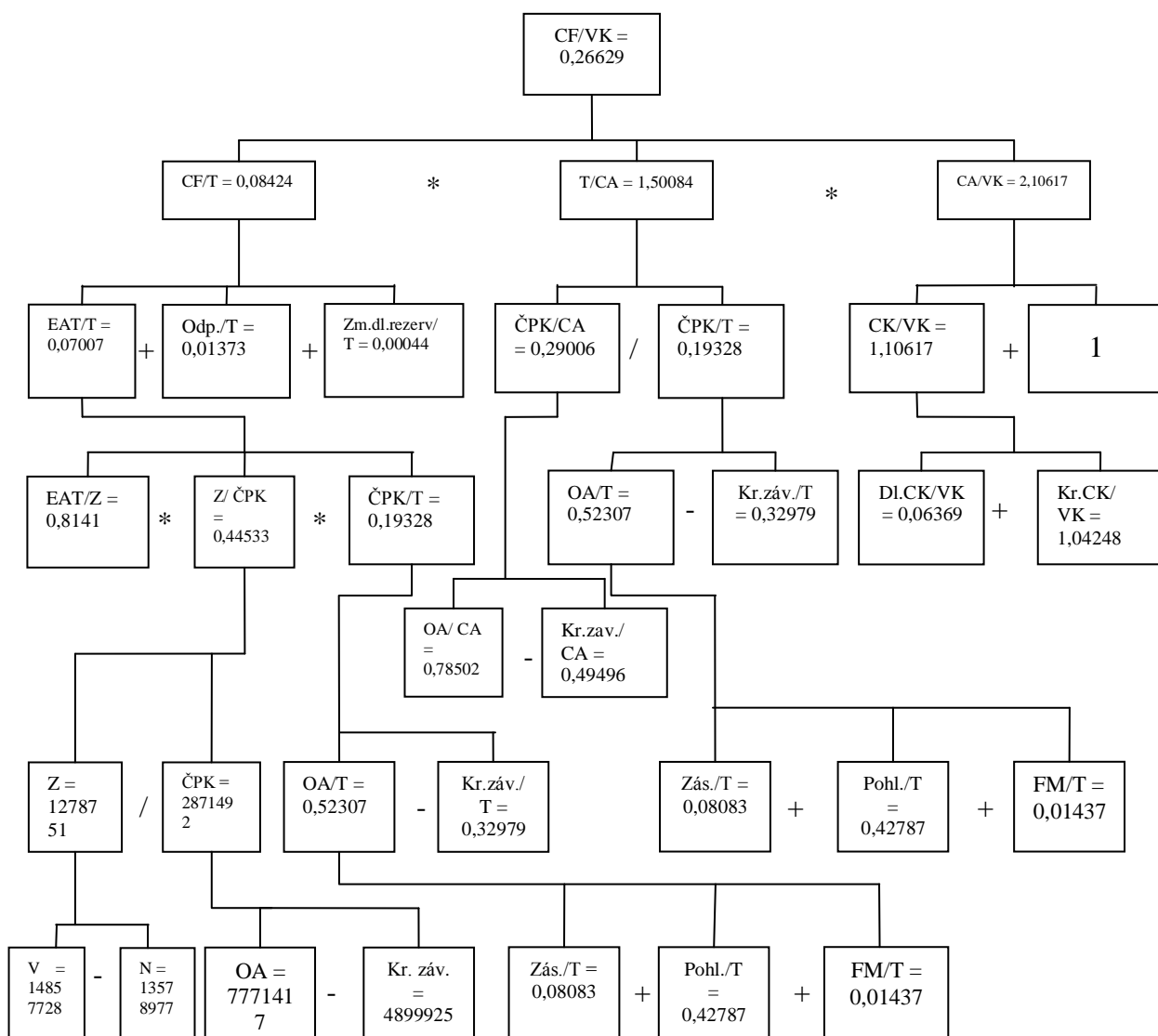
Zdroj: [autorka]

Tento rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu nám říká, jaký je podíl cash flow a vlastního kapitálu. Výsledná hodnota tohoto ukazatele byla ovlivněna finanční pákou a rentabilitou aktiv vypočítaných na základě CF.

Na hodnotu cash flow mají vliv odpisy, čistý zisk a změna dlouhodobých rezerv. I přestože hodnota změny dlouhodobých rezerv byla v roce 2009 záporná, výsledná hodnota CF byla za hodnocených pět let nejvyšší, vlivem vyšší hodnoty čistého zisku oproti ostatním rokům.

Z tohoto rozkladu je patrné, že v roce 2010 došlo oproti předchozímu roku ke snížení hodnoty ROE konstruovaného na základě cash flow, vlivem snížení tržeb, které vedlo ke snížení rentability tržeb a obratu celkových aktiv, které se podíleli na výsledné hodnotě ROE.

5.5 Rozklad ROE na základě CF a ČPK



Obrázek 16: Rozklad ROE s užitím CF a ČPK 2013 (v tis. Kč)

Zdroj: [13, vlastní propočty]

Tabulka 7: Rozklad ROE s užitím CF a ČPK 2009 – 2012 (v tis. Kč)

	CF/VK	CF/T	T/CA	CA/VK	ČZ/T	Odp./T	Zm.dl. rezerv/T	ČPK/CA	ČPK/T	CK/VK
2009	0,14253	0,09387	1,1425	1,32906	0,08143	0,01609	-0,00577	0,63638	0,55701	0,32906
2010	0,10178	0,09318	0,86505	1,26264	0,06802	0,02326	0,0019	0,68064	0,81418	0,26264
2011	0,38272	0,08174	1,91357	2,44683	0,06192	0,01954	0,00028	0,20054	0,1048	1,44683
2012	0,32601	0,0961	1,93272	1,7552	0,07623	0,01759	0,00228	0,32343	0,16734	0,7552

	EAT/Z	Z/ČPK	OA/CA	Kr.záv./CA	OA/T	Kr.záv./T	Dl.CK/VK	Kr.CK/VK	Zás./T	Pohl./T
2009	0,79962	0,18283	0,86191	0,22553	0,75497	0,1974	0,02931	0,29975	0,05627	0,68421
2010	0,80026	0,10803	0,86697	0,18633	1,00222	0,21539	0,02738	0,23526	0,06315	0,95996
2011	0,81699	0,72327	0,75038	0,54985	0,39214	0,28734	0,10145	1,34538	0,07151	0,03001
2012	0,81352	0,55996	0,70726	0,38383	0,36594	0,1986	0,0815	0,6737	0,06298	0,29401
	FM/T	Z	ČPK	ČZ	v	N	OA	Kr. záv		
2009	0,01449	1 443 433	7 894 809	1 154 201	14 173 609	12 730 176	10 692 714	2 797 905		
2010	0,00647	934 396	8 649 504	747 758	10 992 856	10 058 460	11 017 298	2 367 794		
2011	0,2058	973 418	1 345 867	795 276	12 842 765	11 869 347	5 036 130	3 690 263		
2012	0,01097	1 168 871	2 087 431	950 899	12 473 757	11 304 886	4 564 662	2 477 231		

Zdroj: [autorka]

Tímto rozkladem získáme detailní představu o významu a vlivu čistého pracovního kapitálu na změny vrcholného ukazatele ROE konstruovaného na základě cash flow. Ukazatel ROE je ovlivňován především podíl cash flow a tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka.

Podíl cash flow a tržeb je ovlivněn ukazatelem ziskové marže, podílu odpisů na tržbách a podíl změn dlouhodobých rezerv na tržbách.

5.6 Logaritmický rozklad ROE

K výpočtům byly použity údaje z následující tabulky.

Tabulka 8: Údaje pro výpočet logaritmického rozkladu ROE

	ROE %	Daň. břemeno %	ROA %	Složená fin. páka
2009	9,89	79,96	9,3	1,33
2010	5,93	80,03	5,88	1,26
2011	23,63	81,71	11,85	2,44
2012	21,09	81,35	14,73	1,76
2013	18,07	81,41	10,52	2,11

Zdroj: [autorka]

Výsledky provedený výpočtů jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tabulka 9: Výsledky logaritmického rozkladu ROE

	ΔROE %	ΔROE/A %	ΔROE/B %	ΔROE/C %	I_{ROE} %	I_A %	I_B %	I_C %
2010	3,96	0,6965	-3,55	-0,42	55,96	100,09	63,23	94,74
2011	17,67	0,2652	8,96	8,45	398,48	102,1	201,53	193,65
2012	-2,54	-0,0985	4,86	-7,3	89,25	99,56	124,3	73,13
2013	-3,02	0,0137	-6,58	3,55	85,68	100,07	71,42	119,89

Zdroj: [autorka]

Z tabulky č. 8 je patrné že nejvýraznější změna ROE proběhla mezi lety 2011 a 2010, kdy se hodnota ROE meziročně změnila o 17,67 % a index činil 398,48 %. Na celkové změně ukazatele ROE se v tomto roce podílelo daňové břemeno 0,2652 %, rentabilita aktiv 8,96 % a složená finanční páka 8,45 %. Vlivem poklesu daňového břemena a nárůstu rentability aktiv a finanční páky došlo k růstu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Na základě výsledků této analýzy je možné říct, že největší vliv na hodnotu Δ ROE měl dílčí ukazatel Δ ROE/B.

ZÁVĚR

Práce byla zaměřena na analýzu vlivu jednotlivých analytických ukazatelů v rámci rozkladu vrcholného ukazatele rentability vlastního kapitálu konkrétního podniku. Pro tento účel byla vybrána společnost Iveco Czech Republic. a.s.

Na hodnocení hospodaření této firmy byly aplikovány následující pyramidové rozklady ROE:

- Du Pont diagram, ukazující vliv ziskové marže a obratu celkových aktiv,
- Pyramidový rozklad ROE I., ukazující vliv jednotlivých složek majetku, nákladů, poměru cizího kapitálu ke kapitálu vlastnímu a vlivu pohotové likvidity na vrcholný ukazatel,
- Pyramidový rozklad ROE s užitím ČPK, ukazující vliv ČPK a jeho rentability obratu na vrcholný ukazatel,
- Pyramidový rozklad ROE na základě CF I.,
- Pyramidový rozklad ROE na základě CF a ČPK,
- Logaritmický rozklad ROE.

Cílem těchto pyramidálních rozkladů bylo zhodnotit vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu a působení jednotlivých analytických ukazatelů na výslednou hodnotu ROE.

V zájmu komplexního posouzení vývoje ROE za roky 2009-2013 bylo třeba vytvořit souhrnné přehledy, z nichž lze vyčíst vývoj vrcholného ukazatele rentability vlastního kapitálu a jednotlivých faktorů, které se na tomto vývoji podílely.

Z rozkladu vyplývá, že největší vliv na ukazatel ROE měla finanční páka, rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv. Na sníženou hodnotu rentability vlastního kapitálu mělo vliv snížení obratu aktiv a ziskové marže, ke kterému došlo kvůli snížení tržeb.

Na kolísající hodnotu ukazatele finanční páky měla vliv měnící se hodnota poměru cizího a vlastního kapitálu společnosti. Zatímco v letech 2010 a 2012 došlo k navýšení vlastního kapitálu a tím snížení ukazatele finanční páky, v letech 2011 a 2013 byl zvýšen podíl cizího kapitálu, díky čemuž došlo ke zvýšení hodnoty finanční páky.

Mezi lety 2009 a 2010 došlo ke snížení sazby daně pro právnické osoby z 20 % na 19 %, což jak vyplývá z použitého pyramidového rozkladu ROE I., mělo vliv na snížení daně z příjmů a podílu čistého zisku na zisku před zdaněním.

Vývoj hodnoty ROE konstruovaného na základě CF byl výrazně ovlivněn kolísající hodnotou finanční páky. Mezi lety 2010 a 2011 došlo k výraznému snížení jak celkových aktiv, tak vlastního kapitálu, díky čemuž došlo k navýšení hodnoty finanční páky a tím i k vyšší hodnotě rentability vlastního kapitálu konstruovaného na základě cash flow.

Z výročních zpráv společnosti Iveco Czech Republic vyplývá, že prodej svých autobusů zaměřují pouze na trh Evropy. Mezi lety 2009 až 2012 dochází k poklesu prodejů, způsobeného především světovou ekonomickou krizí a následnou opatrností zákazníků při investicích.

Pro zvýšení prodeje, zvýšení tržeb a tím i zlepšení hodnoty ROE by se měla společnost začít zaměřovat i na jiné než evropské trhy a to především na trhy Asie či Jižní a Severní Ameriky.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Z.S. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- [2] BRIGHAM, E. F. Fundamentals of financial management. 6th ed. Fort Worth: Dryden Press, 1992. ISBN 00-305-5027-0.
- [3] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.
- [4] ĎURÝŠOVÁ, J; MYŠKOVÁ, R. Dynamický pyramidový rozklad ukazatele ROE. [online.] s. 31 [cit. 2013-11-28]. Dostupné z:
http://dspace.upe.cz/bitstream/10195/38512/DurisovaJ_DynamickyPyramidovy_2010.pdf.
- [5] FREIBERG, František. Cash-flow - řízení likvidity podniku. 2.vyd. Praha: Management Press, 1994, 150 s. ISBN 80-856-0352-7.
- [6] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [7] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [8] NEUMAIEROVÁ, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [9] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [10] SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 191 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [11] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

- [13] TRÁVNÍČKOVÁ, Zuzana. Analýza hospodaření Agroprojekce Litomyšl, s.r.o., pomocí pyramidálních rozkladů. Pardubice, 2000. Dostupné z: <http://dspace.upce.cz/bitstream/10195/18667/1/D10515.pdf>. Diplomová práce. Univerzita Pardubice. Vedoucí práce Ing. Ivana Kraftová, CSc.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2009

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2009

Příloha 3: Rozvaha 2010

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty 2010

Příloha 5: Rozvaha 2011

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty 2011

Příloha 7: Rozvaha 2012

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2012

Příloha 9: Rozvaha 2013

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty 2013

Příloha 1: Rozvaha 2009

		31.12.2009			31.12.2008
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA		Iveco Czech Republic, a.s.			
v plném rozsahu		IČO 48171131			
k datu		Dobrovského 74/II			
31.12.2009		566 03 Vysoké Mýto			
(v tisících Kč)					
AKTIVA CELKEM		14 967 436	2 561 649	12 405 787	11 646 661
B.	Dlouhodobý majetek	4 071 074	2 372 327	1 698 747	1 855 032
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>906 158</i>	<i>375 635</i>	<i>530 523</i>	<i>536 363</i>
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	689 691	204 295	485 396	528 127
B.I.3.	Software	167 755	165 575	2 180	4 182
B.I.4.	Ocenitelná práva	2 658	2 658		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 107	3 107		
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	42 947		42 947	4 054
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>3 164 682</i>	<i>1 996 692</i>	<i>1 167 990</i>	<i>1 318 435</i>
B.II.1.	Pozemky	17 900		17 900	17 900
B.II.2.	Stavby	1 081 880	466 801	615 079	644 827
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 892 994	1 359 498	533 496	646 635
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	171 633	170 393	1 240	1 240
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	275		275	7 833
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>234</i>		<i>234</i>	<i>234</i>
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	184		184	184
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	50		50	50
C.	Oběžná aktiva	10 882 036	189 322	10 692 714	9 777 258
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>929 825</i>	<i>132 298</i>	<i>797 527</i>	<i>1 478 730</i>
C.I.1.	Materiál	234 904	44 446	190 458	422 813
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	161 385		161 385	311 333
C.I.3.	Výrobky	194 788	8 711	186 077	423 841
C.I.5.	Zboží	338 748	79 141	259 607	320 743
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>9 754 673</i>	<i>57 024</i>	<i>9 697 649</i>	<i>8 362 814</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 629 571	57 024	2 572 547	2 396 518
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	6 964 595		6 964 595	5 729 265
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	149 352		149 352	20 504
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	10 154		10 154	15 000
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	996		996	1 308
C.III.9.	Jiné pohledávky	5		5	219
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>197 538</i>		<i>197 538</i>	<i>136 414</i>
C.IV.1.	Peníze	372		372	460
C.IV.2.	Účty v bankách	24 060		24 060	5 643
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	173 106		173 106	130 311
D. I.	Časové rozlišení	14 326		14 326	13 671
D.I.1.	Náklady příštích období	6 505		6 505	679
D.I.3.	Příjmy příštích období	7 821		7 821	12 992

	31.12.2009	31.12.2008
PASIVA CELKEM	12 405 787	11 646 661
A. Vlastní kapitál	9 334 281	8 194 433
<i>A.I. Základní kapitál</i>	<i>1 065 559</i>	<i>1 065 559</i>
A.I.1. Základní kapitál	1 065 559	1 065 559
<i>A.II. Kapitálové fondy</i>	<i>123 252</i>	<i>123 252</i>
A.II.1. Emisní ážio	122 685	122 685
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	1 017	1 017
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-450	-450
<i>A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>220 070</i>	<i>217 115</i>
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	217 114	217 115
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	2 896	13
<i>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>6 771 249</i>	<i>5 411 745</i>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	6 771 249	5 411 745
<i>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>1 154 211</i>	<i>1 376 749</i>
B. Cizí zdroje	3 071 506	3 452 206
<i>B.I. Rezervy</i>	<i>233 729</i>	<i>315 562</i>
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		104 349
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	9 771	7 368
B.I.4. Ostatní rezervy	223 958	203 845
<i>B.II. Dlouhodobé závazky</i>	<i>39 872</i>	<i>34 650</i>
B.II.10. Odložený daňový závazek	39 872	34 650
<i>B.III. Krátkodobé závazky</i>	<i>2 797 905</i>	<i>3 101 994</i>
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	2 546 062	2 646 794
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	46 165	49 138
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23 963	26 494
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	6 491	113 388
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	384	5 269
B.III.10. Dohadné účty pasivní	156 283	172 166
B.III.11. Jiné závazky	18 557	88 745
C. I. Časové rozlišení		22
C.I.2. Výnosy příštích období		22

Deloitte Audit s.r.o.
Karolínská 654/2, 186 00 Praha 8
Číslo osvědčení: 079

Ing. Michal Brandejs
Auditor
Číslo osvědčení 1675

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2009

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Iveco Czech Republic, a.s. IČO 48171131	
období končící k 31.12.2009 (v tisících Kč)		Dobrovského 74/II 566 03 Vysoké Mýto	
		Období do 31.12.2009	Období do 31.12.2008
I.	Tržby za prodej zboží	2 125 124	1 242 184
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 565 917	823 409
+	Obchodní marže	559 207	418 775
II.	Výkony	9 747 405	11 481 802
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 093 881	11 190 431
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-378 440	216 176
II.3.	Aktivace	31 964	75 195
B.	Výkonová spotřeba	7 728 101	8 780 800
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	6 360 745	7 503 905
B.2.	Služby	1 367 356	1 276 895
+	Přidaná hodnota	2 578 511	3 119 777
C.	Osobní náklady	963 282	940 513
C.1.	Mzdové náklady	723 489	690 991
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	228 081	238 566
C.4.	Sociální náklady	11 712	10 956
D.	Daně a poplatky	2 876	2 887
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	258 034	237 798
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10 380	26 274
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 427	2 853
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	7 953	23 421
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 370	18 506
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 918	290
F.2.	Prodaný materiál	11 452	18 216
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-29 484	119 916
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 632 442	336 419
H.	Ostatní provozní náklady	1 682 328	419 401
*	Provozní výsledek hospodaření	1 328 927	1 743 449
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	344	1 560
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	89 197	120 097
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	16 864	126 153
X.	Výnosové úroky	149 813	205 982
N.	Nákladové úroky	3	2
XI.	Ostatní finanční výnosy	418 914	517 953
O.	Ostatní finanční náklady	526 885	705 831
*	Finanční výsledek hospodaření	114 516	13 606
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	289 232	377 411
Q.1.	- splatná	284 010	372 948
Q.2.	- odložená	5 222	4 463
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 154 211	1 379 644
R.	Mimořádné náklady		2 895
*	Mimořádný výsledek hospodaření		-2 895
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 154 211	1 376 749
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 443 443	1 754 160

Příloha 3: Rozvaha 2010

		31.12.2010			31.12.2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA		Iveco Czech Republic, a.s.			
v plném rozsahu		IČ 48171131			
k datu		Dobrovského 74/II			
31.12.2010		566 03 Vysoké Mýto			
(v tisících Kč)					
AKTIVA CELKEM		15 515 851	2 808 068	12 707 783	12 405 787
B.	Dlouhodobý majetek	4 245 327	2 567 732	1 677 595	1 698 747
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>995 895</i>	<i>439 153</i>	<i>556 742</i>	<i>530 523</i>
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	708 937	282 281	426 656	485 396
B.I.3.	Software	154 220	153 495	725	2 180
B.I.4.	Ocenitelná práva	805	805		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 694	2 572	122	
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	129 239		129 239	42 947
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>3 249 198</i>	<i>2 128 579</i>	<i>1 120 619</i>	<i>1 167 990</i>
B.II.1.	Pozemky	17 900		17 900	17 900
B.II.2.	Stavby	1 123 587	501 604	621 983	615 079
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 942 097	1 482 805	459 292	533 496
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	145 410	144 170	1 240	1 240
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20 204		20 204	275
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>234</i>		<i>234</i>	<i>234</i>
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	184		184	184
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	50		50	50
C.	Oběžná aktiva	11 257 634	240 336	11 017 298	10 692 714
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>823 769</i>	<i>129 611</i>	<i>694 158</i>	<i>797 527</i>
C.I.1.	Materiál	243 191	46 805	196 386	190 458
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	217 835		217 835	161 385
C.I.3.	Výrobky	34 331	10 360	23 971	186 077
C.I.5.	Zboží	328 412	72 446	255 966	259 607
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>10 363 429</i>	<i>110 725</i>	<i>10 252 704</i>	<i>9 697 649</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 869 090	110 725	1 758 365	2 572 547
C.III.2.	Pohledávky - ovládač a řídicí osoba	8 283 833		8 283 833	6 964 595
C.III.6.	Siát - daňové pohledávky	189 403		189 403	149 352
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 751		8 751	10 154
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 494		1 494	996
C.III.9.	Jiné pohledávky	10 858		10 858	5
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>70 436</i>		<i>70 436</i>	<i>197 538</i>
C.IV.1.	Peníze	684		684	372
C.IV.2.	Účty v bankách	7 644		7 644	24 060
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	62 108		62 108	173 106
D. I.	Časové rozlišení	12 890		12 890	14 326
D.I.1.	Náklady příštích období	4 782		4 782	6 505
D.I.3.	Příjmy příštích období	8 108		8 108	7 821

	31.12.2010	31.12.2009
PASIVA CELKEM	12 707 783	12 405 787
A. Vlastní kapitál	10 064 420	9 334 281
<i>A.I. Základní kapitál</i>	<i>1 065 559</i>	<i>1 065 559</i>
A.I.1. Základní kapitál	1 065 559	1 065 559
<i>A.II. Kapitálové fondy</i>	<i>123 252</i>	<i>123 252</i>
A.II.1. Emisní ážio	122 685	122 685
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	1 017	1 017
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-450	-450
<i>A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>220 219</i>	<i>220 010</i>
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	217 114	217 114
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	3 105	2 896
<i>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>7 907 632</i>	<i>6 771 249</i>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	7 907 632	6 771 249
<i>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>747 758</i>	<i>1 154 211</i>
B. Cizí zdroje	2 643 363	3 071 506
<i>B.I. Rezervy</i>	<i>254 606</i>	<i>233 729</i>
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	9 154	9 771
B.I.4. Ostatní rezervy	245 452	223 958
<i>B.II. Dlouhodobé závazky</i>	<i>20 963</i>	<i>39 872</i>
B.II.10. Odložený daňový závazek	20 963	39 872
<i>B.III. Krátkodobé závazky</i>	<i>2 367 794</i>	<i>2 797 905</i>
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	1 959 120	2 546 062
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	50 329	46 165
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	28 196	23 963
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	7 978	6 491
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	3 664	384
B.III.10. Dohadné účty pasivní	318 507	156 283
B.III.11. Jiné závazky		18 557

Deloitte Audit s.r.o.
Karloinská 654/2, 186 00 Praha 8
Číslo osvědčení 079

Ing. Petr Michalík
Auditor
Číslo osvědčení 2020

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty 2010

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Iveco Czech Republic, a.s. IČ 48171131	
období končící k 31.12.2010 (v tisících Kč)		Dobrovského 74/II 566 03 Vysoké Mýto	
		Období do 31.12.2010	Období do 31.12.2009
I.	Tržby za prodej zboží	1 675 811	2 125 124
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 029 275	1 565 917
+	Obchodní marže	646 536	559 207
II.	Výkony	8 002 463	9 747 405
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8 062 192	10 093 881
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-101 481	-378 440
II.3.	Aktivace	41 752	31 964
B.	Výkonová spotřeba	6 495 077	7 728 101
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	5 123 897	6 360 745
B.2.	Služby	1 371 180	1 367 356
+	Přidaná hodnota	2 153 922	2 578 511
C.	Osobní náklady	898 044	963 282
C.1.	Mzdové náklady	665 978	723 489
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	219 331	228 081
C.4.	Sociální náklady	12 735	11 712
D.	Daně a poplatky	3 666	2 876
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	255 668	258 034
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 836	10 380
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	223	2 427
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	17 613	7 953
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	9 443	15 370
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		3 918
F.2.	Prodaný materiál	9 443	11 452
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	71 986	-29 484
IV.	Ostatní provozní výnosy	891 842	1 632 442
H.	Ostatní provozní náklady	960 419	1 682 328
*	Provozní výsledek hospodaření	864 374	1 328 927
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	470	344
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	29 270	89 197
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		16 864
X.	Výnosové úroky	113 332	149 813
N.	Nákladové úroky		3
XI.	Ostatní finanční výnosy	261 832	418 914
O.	Ostatní finanční náklady	334 882	526 885
*	Finanční výsledek hospodaření	70 022	114 516
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	186 638	289 232
Q.1.	- splatná	205 548	284 010
Q.2.	- odložená	-18 910	5 222
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	747 758	1 154 211
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	747 758	1 154 211
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	934 396	1 443 443

Příloha 5: Rozvaha 2011

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2011
 Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

	Běžné účetní období			Minulé
	Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2010
AKTIVA CELKEM				
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK				
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B. I. 1 Zřizovací výdaje				
2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	734 992	-361 289	373 703	426 658
3 Software	40 221	-40 030	191	725
4 Ocenitelná práva	805	-805	0	
5 Goodwill				
6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	8 255	-1 651	4 594	122
7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	269 346		269 346	129 239
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B. II. 1 Pozemky	17 900		17 900	17 900
2 Stavby	1 114 645	-536 193	578 452	621 983
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 948 954	-1 580 839	368 115	459 292
4 Pěstební práce a jiné podobné				
5 Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	133 668	-132 428	1 240	1 240
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	57 395		57 395	20 204
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9 Ocenovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III. Dlouhodobý finanční majetek				
B. III. 1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	184		184	184
2 Podíly v úběžných jednotkách pod podstatným vlivem				
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4 Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	50		50	50
6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. OBĚŽNÁ AKTIVA				
C. I. Zásoby				
C. I. 1 Materiál	443 810	-68 946	374 864	394 958
2 Nedokončená výroba a polotovary	225 241		225 241	196 386
3 Výrobky	60 248	-1 353	58 895	217 835
4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				23 971
5 Zboží	335 164	-75 836	259 328	255 966
6 Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II. Dlouhodobé pohledávky				
C. II. 1 Pohledávky z obchodních vztahů				
2 Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3 Pohledávky - podstatný vliv				
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7 Jiné pohledávky				
8 Odložená daňová pohledávka				

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2011
 Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2010
C. III.	Krátkodobé pohledávky				
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů				10 282 704
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	2 420 813	-47 308	2 373 505	1 758 365
3	Pohledávky - podstatný vlv	1 309 917		1 309 917	8 283 833
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Státi - daňové pohledávky				
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	160 112		160 112	189 403
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	8 094		8 094	8 751
9	Jiné pohledávky	1 597		1 597	1 494
		150		150	10 858
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek				
C. IV. 1	Peníze	537		537	71 306
2	Účty v bankách	50 790		50 790	684
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	213 000		213 000	7 644
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				62 108
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV				
D. I.	Časové rozlišení				
D. I. 1	Náklady příštích období	3 723		3 723	4 782
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	408		408	8 108

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2011
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
PASIVA CELKEM			
A.	VLASTNÍ KAPITÁL		
A I.	Základní kapitál		
A I. 1.	Základní kapitál		3 065 559
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	1 065 559	1 065 559
3.	Změny základního kapitálu		
A II.	Kapitálové fondy		
A II. 1.	Emisní úžio		122 285
2.	Ostatní kapitálové fondy	122 885	122 885
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 017	1 017
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-450	-450
A III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		
A III. 1.	Zákonny rezervní fond	217 114	217 114
2.	Statutární a ostatní fondy	790	3 105
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
IV 1.	Nerozdělený zisk minulých let		7 907 632
2.	Nehrazená ztráta minulých let	540 917	7 907 632
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)		
B.	CIZÍ ZDROJE		
B I.	Rezervy		
B I. 1.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	9 024	9 154
3.	Rezerva na daň z příjmů		
4.	Ostatní rezervy	249 195	245 452
B II.	Dlouhodobé závazky		
B II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba		
3.	Závazky - podstatný vln		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5.	Přijaté zálohy		
6.	Vydané dlouhopisy		
7.	Směnky k úhradě		
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9.	Jiné závazky		
10.	Odložený daňový závazek	20 041	20 963
B III.	Krátkodobé závazky		
B III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	2 816 767	1 959 120
3.	Závazky - podstatný vln		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	35 147	
5.	Závazky k zaměstnancům	54 421	50 329
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	31 109	28 196
7.	Stát - daňové závazky a dotace	9 486	7 978
8.	Přijaté zálohy	1 018	3 864
9.	Vydané dlouhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	644 955	318 507
11.	Jiné závazky	97 362	
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		
B IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV		
C I.	Časové rozšíření		
C I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
3. 2. 2012	Pavel Fachořský, Markéta Šupecká	Zbyněk Fiála	Zbyněk Fiála tel. + 420 465 451 800

Výkaz zisku a ztráty a přílohy jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty 2011

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2011
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PL: NĚM ROZSAHU

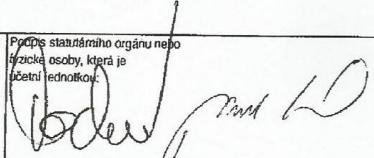
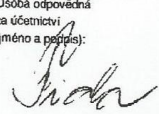
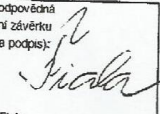
		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
I.	1 Tržby za prodej zboží		
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	1 818 724	1 675 811
		1 172 613	1 029 275
	+ Obchodní marže	646 111	646 536
II.	Výkony		
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 590 392	8 062 192
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	36 393	-101 481
	3 Aktivace	28 188	41 752
B.	Výkonové spotřeba		
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	6 526 308	5 123 897
B.	2 Služby	1 572 876	1 371 180
	+ Přidaná hodnota	2 507 889	2 153 822
C.	Osobní náklady		
C.	1 Mzdové náklady	880 256	665 978
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	230 083	219 331
C.	4 Sociální náklady	13 590	12 735
D.	1 Daně a poplatky	-139	3 666
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	250 883	255 668
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	209	223
	2 Tržby z prodeje materiálu	30 134	17 613
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 736	19 243
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.	2 Prodaný materiál	15 786	9 443
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přitichlých období	-54 967	71 988
IV.	Ostatní provozní výnosy	986 721	891 842
H.	Ostatní provozní náklady	1 088 711	980 419
V.	Převod provozních výnosů		
V.	2 Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
	- Provozní výsledek hospodaření	1 042 748	864 378
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	36 610	
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	36 610	
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku	42	470
K.	2 Náklady z finančního majetku		
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		29 270
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	108 075	
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1 Výnosové úroky	30 762	113 332
N.	2 Nákladové úroky	1 755	
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	284 392	261 832
O.	2 Ostatní finanční náklady	283 507	334 882
XII.	1 Převod finančních výnosů		
P.	2 Převod finančních nákladů		

Rozvaha a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2011
 Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
-	Finanční výsledek hospodaření		
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost		
Q	1 - splatná		
Q	2 - odložená	179 063	205 546
		-921	-18 910
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		
XIII.	1 Mimořádné výnosy		
FI	2 Mimořádné náklady		
S.	1 Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.	1 - splatná		
S.	2 - odložená		
-	Mimořádný výsledek hospodaření		
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		

Sestaveno dne:	Podle statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
3. 2. 2012	 Pavel Pachovský, Markéta Kopecká	 Zbyněk Fiala	 Zbyněk Fiala tel. + 420 465 451 800

Rozvaha a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky

Příloha 7: Rozvaha 2012

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2012
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

	Běžné účetní období			Mínulé úč. období 2011 Netto
	Brutto	Korekce	Netto	
AKTIVA CELKEM	9,438,639	-2,994,559	6,443,980	6,711,491
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	4,710,239	-2,823,974	1,886,265	1,671,170
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1,411,027	-481,992	929,035	647,834
B. I. 1. Zřizovací výdaje				
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	738,088	-439,291	298,797	373,703
3. Software	40,546	-40,235	311	191
4. Ocenitelná práva	805	-805	0	
5. Goodwill				
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	4,868	-1,661	3,207	4,594
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	626,720		626,720	269,346
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	3,299,978	-2,341,982	956,996	1,023,102
B. II. 1. Pozemky	17,900		17,900	17,900
2. Stavby	1,127,034	-571,418	555,616	578,452
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,013,604	-1,656,527	357,077	368,115
4. Pěstelské celky trvalých porostů				
5. Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	115,277	-114,037	1,240	1,240
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25,163		25,163	57,395
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku				
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	234	0	234	234
B. III. 1. Podíly - ovládaná osoba	184		184	184
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	50		50	30
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. OBĚZNÁ AKTIVA	4,725,247	-160,585	4,564,662	5,036,130
C. I. Zásoby	896,857	-139,187	756,870	916,328
C. I. 1. Materiál	270,901	-78,116	192,785	374,864
2. Nedokončená výroba a polotovary	140,992		140,992	225,241
3. Výrobky	198,780	-3,371	195,409	58,895
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5. Zboží	286,184	-57,700	231,484	259,328
6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů				
2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3. Pohledávky - podstatný vliv				
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6. Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7. Jiné pohledávky				
8. Odložená daňová pohledávka				

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2012
 Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Mínulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2011
					Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3,688,764	-21,398	3,667,363	3,853,475
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1,607,241	-21,398	1,585,843	2,373,505
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1,990,737		1,990,737	1,309,917
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	64,326		64,326	160,112
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	21,903		21,903	6,094
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	2,027		2,027	1,697
9	Jiné pohledávky	2,527		2,527	150
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	136,629	0	136,629	264,327
C. IV. 1	Peníze	363		363	537
2	Účty v bankách	51,266		51,266	50,790
3	Krátkodobé cenné papíry a podily	85,000		85,000	213,000
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	3,053	0	3,053	4,131
D. I.	Časové rozlišení	3,053	0	3,053	4,131
D. I. 1	Náklady příštích období	2,394		2,394	3,723
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	659		659	408

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2012
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
PASIVA CELKEM		6,463,980	6,711,431
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3,677,057	2,742,909
A. I.	Základní kapitál	1,065,659	1,065,659
A. I. 1	Základní kapitál	1,065,659	1,065,659
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	123,252	123,252
A. II. 1	Emissní ážio	122,865	122,865
2	Ostatní kapitálové fondy	1,017	1,017
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-450	-450
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
5	Rozdíly z přeměn společností		
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy za zisku	218,163	217,904
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	217,114	217,114
2	Statutární a ostatní fondy	1,049	790
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1,319,184	540,917
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	1,319,184	540,917
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	950,899	795,276
B.	CIZÍ ZDROJE	2,776,923	3,968,523
B. I.	Rezervy	286,597	258,219
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	7,255	9,024
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	279,342	249,195
B. II.	Dlouhodobé závazky	13,095	20,041
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odloužené daňové závazek	13,095	20,041
B. III.	Krátkodobé závazky	2,477,231	3,690,263
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	2,071,850	2,816,767
2	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	33,846	35,147
5	Závazky k zaměstnancům	52,665	54,421
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	29,122	31,109
7	Stát - daňové závazky a dotace	40,234	9,486
8	Krátkodobé přijaté zálohy	1,967	1,016
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	247,547	644,955
11	Jiné závazky		97,362
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období		
2	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
1. 2. 2013	Pavel Pachovský, Markéta Kopěcká	Jana Jelínková	Jana Jelínková tel. + 420 465 451 800

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nánáilnou součástí účetní závěrky.

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2012

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2012

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

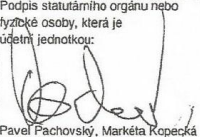
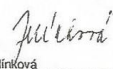
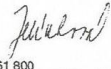
		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
I.	1 Tržby za prodej zboží	1,735,464	1,818,724
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	1,178,575	1,172,613
+ Obchodní marže		556,889	646,111
II.	Výkony	9,445,524	9,654,971
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9,358,925	9,590,392
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	60,185	36,393
	3 Aktivace	26,414	28,186
B.	Výkonová spotřeba	7,661,894	8,096,184
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	6,293,765	6,526,308
B.	2 Služby	1,368,129	1,572,876
+ Přidaná hodnota		2,340,519	2,201,696
C.	Osobní náklady	923,793	923,929
C.	1 Mzdové náklady	679,764	680,256
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	229,840	230,083
C.	4 Sociální náklady	14,189	13,580
D.	1 Daně a poplatky	3,206	-139
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	219,464	250,883
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	37,147	30,343
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,011	209
	2 Tržby z prodeje materiálu	35,136	30,134
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	19,250	15,798
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4,587	
F.	2 Prodaný materiál	14,663	15,796
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4,480	-54,967
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	964,036	986,721
H.	1 Ostatní provozní náklady	1,010,784	1,058,711
V.	2 Převod provozních výnosů		
I.	1 Převod provozních nákladů		
* Provozní výsledek hospodaření		1,169,685	1,024,749
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	36,810
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		36,810
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku	10	42
K.	2 Náklady z finančního majetku		
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	99,802	108,075
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1 Výnosové úroky	7,770	30,762
	2 Nákladové úroky		1,755
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	184,004	284,392
O.	2 Ostatní finanční náklady	292,400	293,507
XII.	1 Převod finančních výnosů		
P.	2 Převod finančních nákladů		
* Finanční výsledek hospodaření		-814	-51,331

Rozvaha a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2012
 Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	217,972	178,142
Q. 1	- splatná	224,918	179,083
Q. 2	- odložená	-6,946	-921
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	950,899	795,278
XIII. 1	Mimořádné výnosy		
R. 2	Mimořádné náklady		
S. 1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S. 1	- splatná		
S. 2	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	950,899	795,278
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,168,871	973,418

Sestaveno dne: 1. 2. 2013	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:  Pavel Pachovský, Markéta Kopeczká	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):  Jana Jelínková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):  Jana Jelínková tel. + 420 465 451 800
------------------------------	---	---	--

Rozvaha a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Příloha 9: Rozvaha 2013

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2013
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

	Běžné účetní období			Minulé
	Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2012
AKTIVA CELKEM	12 896 188	-2 996 599	9 899 589	6 453 980
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 967 442	-2 941 856	2 025 574	1 899 265
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 701 830	-547 972	1 153 853	929 035
B. I. 1 Zřizovací výdaje				
2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	742 565	-505 160	237 396	298 797
3 Software	40 546	-40 376	170	311
4 Ocenitelná práva	805	-805	0	
5 Goodwill				
6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 177	-1 827	1 550	3 207
7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	914 537		914 537	626 720
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	3 265 578	-2 293 881	971 687	959 996
B. II. 1 Pozemky	17 900		17 900	17 900
2 Stavby	1 142 197	-607 992	534 205	555 616
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 084 611	-1 684 935	399 676	357 077
4 Pěstelské celky trvalých porostů				
5 Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 137	-964	1 173	1 240
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 733		18 733	25 163
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9 Oceňovací rozdíly k nabytému majetku				
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	234	0	234	232
B. III. 1 Podíly - ovládaná osoba	184		184	184
2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4 Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	50		50	50
6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	7 928 148	-194 731	7 733 417	4 564 662
C. I. Zásoby	1 342 190	-141 175	1 201 015	760 670
C. I. 1 Materiál	557 100	-81 099	476 001	192 785
2 Nedokončená výroba a polotovary	266 315		266 315	140 992
3 Výrobky	77 680	-4 698	72 982	195 409
4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5 Zboží	441 095	-55 378	385 717	231 484
6 Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1 Pohledávky z obchodních vztahů				
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3 Pohledávky - podstatný vliv				
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7 Jiné pohledávky				
8 Odložená daňová pohledávka				

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2013
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2012
					Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 370 710	-13 656	6 357 054	3 667 363
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	2 904 804	-13 556	2 891 248	1 585 843
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 306 756		3 306 756	1 990 737
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	113 195		113 195	64 326
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	34 051		34 051	21 903
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	11 880		11 880	2 027
9	Jiné pohledávky	27		27	2 527
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	213 245	0	213 245	136 629
C. IV. 1	Peníze	273		273	363
2	Účty v bankách	25 118		25 118	51 266
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	187 854		187 854	85 000
4	Požžovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	2 598	0	2 598	3 063
D. I.	Časové rozlišení	2 598	0	2 598	3 053
D. I. 1	Náklady příštích období	2 241		2 241	2 394
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	357		357	659

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2013
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012
PASIVA CELKEM		9 999 589	6 453 980
A. VLASTNÍ KAPITÁL		4 700 284	3 677 057
A. I.	Základní kapitál	1 065 559	1 065 559
A. I. 1.	Základní kapitál	1 065 559	1 065 559
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	123 252	123 252
A. II. 1.	Emissioní ážio	122 685	122 685
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 017	1 017
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-450	-450
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
5.	Rozdíly z přeměn společností		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 17 696	2 18 163
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	2 17 114	2 17 114
2.	Statutární a ostatní fondy	582	1 049
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 252 740	1 319 184
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 252 740	1 319 184
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	1 041 034	850 869
B. CIZÍ ZDROJE		5 199 305	2 776 923
B. I.	Rezervy	283 225	283 597
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	283 225	283 597
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	8 064	7 255
3.	Rezerva na daň z příjmů	5 500	
4.	Ostatní rezervy	279 661	279 342
B. II.	Dlouhodobé závazky	6 159	69 095
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
6.	Vydané dluhopisy		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9.	Jiné závazky		
10.	Odloužený daňový závazek	6 159	13 095
B. III.	Krátkodobé závazky	4 899 925	2 470 231
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 246 648	2 071 850
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	33 402	33 846
5.	Závazky k zaměstnancům	53 638	52 665
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	29 581	29 122
7.	Stát - daňové závazky a dotace	49 096	40 234
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	3 041	1 967
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	347 238	247 547
11.	Jiné závazky	137 281	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV		0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
3. 2. 2014	Ing. Pavel Pachovský, Ing. Markéta Kopecká	Jana Jelínková	Jana Jelínková tel. + 420 465 451 800

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty 2013

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2013
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU


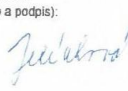

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012
I.	1 Tržby za prodej zboží	2 071 730	1 735 464
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	1 516 131	1 178 575
+		Obchodní marže	555 599
II.	Výkony	11 365 520	9 445 524
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 276 308	9 359 925
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 019	60 185
	3 Aktivace	83 195	26 414
B.	Výkonová spolupřeba	9 185 508	7 661 894
B.	1 Spolpřeba materiálu a energie	7 655 291	6 293 765
B.	2 Služby	1 541 217	1 368 129
+		Přidaná hodnota	2 725 611
C.	Osobní náklady	1 017 250	923 703
C.	1 Mzdové náklady	750 276	679 764
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	251 421	229 840
C.	4 Sociální náklady	15 553	14 189
D.	1 Daně a poplatky	3 162	3 206
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	203 950	219 464
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	44 435	37 147
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 545	2 011
	2 Tržby z prodeje materiálu	41 890	35 136
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	21 714	19 250
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		4 587
F.	2 Prodaný materiál	21 714	14 663
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-774	-4 480
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	1 022 071	964 036
H.	1 Ostatní provozní náklady	1 053 771	1 010 784
V.	2 Převod provozních výnosů		
I.	1 Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	1 493 044
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20 580	0
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	20 580	
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku		10
K.	2 Náklady z finančního majetku		
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		99 802
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	139 705	
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1 Výnosové úroky	8 817	7 770
N.	2 Nákladové úroky		
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	323 575	184 004
O.	2 Ostatní finanční náklady	427 560	292 400
XII.	1 Převod finančních výnosů		
P.	2 Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	-214 293

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky

Iveco Czech Republic, a.s. k 31. prosinci 2013
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	237 767	217 972
Q. 1	- splatná	244 654	224 918
Q. 2	- odložená	-6 937	-6 946
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 041 034	950 899
XIII. 1	Mimořádné výnosy		
R. 2	Mimořádné náklady		
S. 1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S. 1	- splatná		
S. 2	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 041 034	950 899
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 278 751	1 168 871

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je úřadní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
3. 2. 2014	 Ing. Pavel Pachovský, Ing. Markéta Kopecká	 Jana Jelinková	 Jana Jelinková tel. + 420 465 451 800

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky.