

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY JEDNOTA,
SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO ČESKÉ BUDĚJOVICE**

Autor práce: Ivana Lohonková

Studijní obor: Management a marketing služeb

Forma studia: prezenční

Vedoucí práce: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Katedra: Katedra managementu a marketingu služeb

2012

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

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

.....

Děkuji vedoucí bakalářské práce Ing. Janě Pevné, Ph.D. za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

ABSTRAKT

LOHONKOVÁ, I. *Finanční analýza firmy JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice : bakalářská práce.* České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., 2012. 64 s. Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, hodnocení finanční situace firmy

Hlavní náplní bakalářské práce je posouzení finanční výkonnosti spotřebního družstva JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice, a to s využitím moderních metod finanční analýzy. V teoretické části práce jsou jednotlivé přístupy k finanční analýze vysvětleny, jsou popsány cíle analýzy a také zdroje, jež hodnocení výkonnosti podniku vyžaduje. V praktické části práce jsou metody finanční analýzy aplikovány na data z podniku JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice. Na základě výsledků zjištěných pomocí ukazatelů finanční analýzy byla finanční situace firmy JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice zhodnocena a navrhnutá doporučení ke zlepšení finanční situace a výkonnosti analyzovaného podniku.

ABSTRACT

LOHONKOVÁ, I. *Financial analysis of the company JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice : Bachelor thesis*. České Budějovice : The College of European and Regional Studies, o. p. s., 2012. 64 s. Supervisor: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Key words: financial analysis, various approaches to financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, creditworthy models, bankruptcy models, evaluation of financial situation of a firm

This bachelor thesis deals with financial efficiency of a firm “JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice”. A main goal of the thesis is to explain modern methods of financial analysis and to use them in practice. In the theoretical part of my thesis, various approaches to financial analysis, their objectives and data bases necessary to put in are explained. The empirical part, with a data base of the firm “JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice”, provides a space for showing how to apply these approaches in practice and how to interpret outcomes. Considering results of the analysis, a verbal evaluation of the financial shape of analyzed firm was made as well as a few suggestions for possible improvement.

OBSAH

ÚVOD	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM	9
1.1 Předmět a pojetí finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy	9
1.1.1 Předmět a pojetí finanční analýzy	9
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy	10
1.2 Techniky a metody finanční analýzy.....	13
1.2.1 Elementární metody finanční analýzy.....	14
1.2.2 Vyšší metody finanční analýzy	15
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	17
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	17
1.3.5 Výroční zpráva	18
2 ZÁKLADNÍ PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE	19
2.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.....	19
2.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů	19
2.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů	19
2.1.3 Bilanční pravidla	20
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	21
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	22
2.3.1 Ukazatele rentability	23
2.3.2 Ukazatele likvidity	25
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	27
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	28
2.4 Analýza soustav ukazatelů	29
2.4.1 Pyramidový rozklad ukazatelů Du pont.....	31
2.4.2 Ekonomická přidaná hodnota – eva	32
2.4.3 Bankrotní a bonitní modely.....	33

3	CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO DRUŽSTVA.....	35
3.1	Úvod do problematiky, členění družstev.....	35
3.2	Jednota, spotřební družstvo České Budějovice	36
3.2.1	Základní údaje o družstvu	36
3.2.2	Profil družstva	37
4	FINANČNÍ ANALÝZA DRUŽSTVA JEDNOTA, SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO ČESKÉ BUDĚJOVICE.....	39
4.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.....	39
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	39
4.1.2	Horizontální analýza pasiv	41
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
4.1.4	Vertikální analýza aktiv	44
4.1.5	Vertikální analýza pasiv	45
4.2	Ukazatele rentability.....	46
4.3	Ukazatele likvidity	47
4.4	Ukazatele aktivity.....	48
4.5	Ukazatele zadluženosti	48
5	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE DRUŽSTVA	50
	ZÁVĚR.....	52
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	53
	SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ.....	54
	SEZNAM PŘÍLOH.....	55

ÚVOD

V tak dynamicky se vyvíjející společnosti, v níž se momentálně nacházíme, jsou jen ti „připravení“ schopni čelit nástrahám a výzvám tržní ekonomiky. Konkurence, technologický pokrok, tlak spotřebitelů na zvyšování kvality – to všechno jsou faktory, kterým se při finančním rozhodování v rámci své pracovní pozice nevyhne žádný manažer. Tato skutečnost podněcuje podniky k ještě intenzivnější aktivitě při hodnocení situace podniku a zjišťování odpovědí na otázky, jaké prostředky povedou k naplnění strategických cílů, zlepšování výsledku hospodaření, či zajištění stabilní pozice na trhu? Při hledání zmíněných odpovědí pomůže právě finanční analýza.

Finanční analýza je jedním ze základních nástrojů finančního řízení. Informace zjištěné prostřednictvím finanční analýzy mají nespornou přidanou hodnotu, a to pro celou řadu subjektů, jako například vrcholový management společnosti, investory, státní instituce, obchodní partnery, či v neposlední řadě externí pozorovatele. Jsou to právě výstupy finanční analýzy, které umožňují vhodně alokovat finanční zdroje, rozdělovat generovaný zisk nebo vhodně financovat majetkovou strukturu. Finanční analýza představuje nejdůležitější proces při finančním řízení podniku.

Předmětem práce je finanční analýza spotřebního družstva JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice. Analýza bude provedena z pohledu externího hodnotitele a jako zdroj dat poslouží zejména účetní výkazy a doplňkové informace z výročních zpráv za období od roku 2006 do roku 2010.

Cílem bakalářské práce je poskytnout základní pohled na celkový finanční stav družstva a posoudit jeho vývoj za pětileté období, tj. odpovědět na otázku, zda se nachází v dobré kondici, či zda současné směřování podniku neohrožuje jeho další existenci? První část práce se zabývá teoretickým výkladem metod finanční analýzy. Obsahuje rozbor zdrojů informací, popisuje využití a metody finanční analýzy, průběh, charakteristiku a členění finanční analýzy, možnosti výpočtů a zhodnocení na základě ideálních stavů a doporučených hodnot. Druhá část práce, praktická, obsahuje zejména stručnou charakteristiku uvedeného spotřebního družstva, informace o jeho hlavní činnosti a aplikaci metod finanční analýzy popsané v teoretické části, tj. horizontální a vertikální analýzu a výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů.

Na základě výsledků zjištěných pomocí aplikovaných ukazatelů finanční analýzy bude stručně zhodnocena finanční situace podniku JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice a také zformulována doporučení ke zlepšení finanční situace a výkonnosti podniku.

1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM

V následující kapitole bude podrobně vysvětlen teoretický koncept užitečného nástroje, který se souhrnně označuje jako finanční analýza.

1.1 PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY, UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

1.1.1 PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza se řadí mezi základní pilíře finančního řízení podniku. Představuje nástroj, který vrcholovému managementu poskytuje informace o finanční situaci společnosti. Jejím hlavním cílem je zjistit minulý i současný stav hospodaření, posoudit je, vyhodnotit budoucí vývojový trend a navrhnout opatření, která optimalizují finanční, výrobní či personální procesy v podniku. Hodnotí se především základní vývojové tendence v čase, stabilita výsledků a srovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo porovnání s konkurencí. Poznatky z výsledků a závěrů finanční analýzy slouží jak pro rozhodování o investicích a financování, tak pro vlastníky, věřitele a další zájemce.

Na základě zjištěných výsledků tak může management přijímat strategická, taktická a operativní rozhodnutí. Finanční analýza je tedy zdrojem informací pro další uživatele, jako jsou např. investoři, obchodní partneři, banky a státní instituce. Účelem finanční analýzy je podat co nejreálnější obraz o finančním zdraví a výkonnosti podniku.

Vzrůstající úloha kapitálových trhů v získávání zdrojů pro podniky zvyšuje tlak na informační otevřenost společností a zároveň klade důraz na transparentnost a relevantnost poskytovaných informací.¹

Finanční analýza se člení na dvě oblasti:

- Externí finanční analýza – zdrojem dat jsou veřejně dostupné informace uváděné zejména ve výročních zprávách a jiných zveřejňovaných údajích o finanční a majetkové situaci společnosti.
- Interní finanční analýza – zdrojem dat jsou informace, které nejsou zpřístupněny veřejnosti. Obsahují údaje z vnitřního informačního systému podniku, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, dále pak statistiky, kalkulací, plánu apod.

¹ KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 31 s. ISBN 978-80-

Tyto dvě úrovně finanční analýzy mají za cíl poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly být příčinou problémů a naopak stanovit její silné stránky, které by podpořily výkonnost a perspektivu.²

Protože je předmět finanční analýzy velmi obsáhlý, lze jej různě členit a specifikovat. Z hlediska obsahového dělíme finanční analýzu podle šíře pojetí:

- nejužší pojetí – považuje finanční analýzu za pouhý rozbor údajů z účetnictví, toto pojetí se označuje také jako analýza finančních výkazů,
- širší pojetí – k rozboru údajů z účetnictví přidává také hodnotící proces, slouží k finančnímu rozhodování podniku,
- nejširší pojetí - využívá nejen údajů z účetnictví, ale i z dalších zdrojů (finančních i nefinančních) uvnitř podniku i mimo něj, slouží nejen k finančnímu, ale i dalším typům rozhodování, které je závislé na cílové skupině uživatelů.

Finanční analýzu můžeme dělit i podle časového hlediska:

- zkoumání současné situace,
- zkoumání současné a minulé situace (tzv. analýza ex post),
- zkoumání současné a minulé situace a odhad situace budoucí (odhad budoucí situace označujeme také jako tzv. analýzu ex ante).

Z uživatelského hlediska může být finanční analýza zaměřena na různé skupiny uživatelů, např. investory, dodavatele, manažery a další subjekty, jak informuje následující subkapitola.

1.1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Požadavky na informace vyplývající z procesu finanční analýzy kladou různé skupiny uživatelů. Podle vztahu k podniku je rozlišujeme na externí a interní.³

K externím uživatelům patří:

- investoři
- banky

² MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 14 s. ISBN 80-7357-219-2.

³ MULAČ, P., MULAČOVÁ, V. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. České Budějovice: VŠTE, 2009. 119 s. ISBN 978-80-87278-25-3.

- obchodní partneři
- státní orgány
- konkurence
- další zájmové skupiny

K interním uživatelům patří:

- management
- zaměstnanci

Investoři

Investoři, kteří jsou v pozici akcionáře nebo společníka, ať už jde o investory současné nebo potencionální, mají zájem především o rentabilitu, stabilitu, likviditu podniku a disponibilní zisk, na kterém závisí výše dividend. V podstatě se investoři zajímají o finanční informace ze dvou hledisek: investičního a kontrolního.

Z hlediska investičního se zaměřují na míru rizika a výnosnost spojenou s vloženým kapitálem. Z hlediska kontrolního se investoři soustředují na to, jak management hospodaří s vloženými zdroji.

Banky

Banky se zaměřují na informace o finančním stavu podniku, především o míru zadluženosti, likviditu a rentabilitu, aby se mohly správně rozhodnout o poskytnutí úvěru, o jeho rámci a ostatních podmínkách. Pro určování úvěrové kvality společnosti čerpají banky ze zdrojů finanční analýzy.

Obchodní partneři

Dodavatelé využívají informace z finanční analýzy hlavně k posouzení schopnosti obchodních partnerů dostát svým splatným závazkům. U dlouhodobých vztahů se zaměřují na solventnost a finanční stabilitu s cílem udržet si odbyt u stálého zákazníka.

Odběratelé, stejně tak jako dodavatelé, se zajímají o finanční stabilitu stávajících i budoucích partnerů, zejména z hlediska dlouhodobých vztahů. Z informačních zdrojů si ověřují realnost plnění vyplývající ze smluvních ujednání.

Státní orgány

Státní orgány shromažďují informace o podnicích pro různá šetření nebo výzkum. Jsou to např.: kontrola plnění daňových povinností, statistická šetření, kontrola podniků se státní účastí, získávání informací o finančním stavu podniků, které na základě veřejné soutěže realizují státní zakázky, rozdělení dotací a vládních úvěrů apod.

Konkurence

Konkurenti monitorují u svých obchodních rivalů širokou škálu údajů, které porovnávají s vlastními dosaženými výsledky. Předmětem zájmu jsou např. informace o úrovni výzkumu a vývoje, objem tržeb, rentabilita, likvidita, výše a obrátkovost zásob.

Management

Zpracování finanční analýzy pro potřeby managementu má tu přednost, že může čerpat z podrobných interních zdrojů, které jsou pro externí uživatele nedostupné. To umožňuje manažerům operativní a strategické rozhodování o hospodaření, optimální majetkové struktuře, vhodném způsobu financování, při rozdělování zisku, při oceňování podniku, při tvorbě podnikatelského záměru pro příští období a sestavování finančního plánu.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o „svůj“ podnik z hlediska prosperity a stability (předpoklad pro plnění mzdových a sociálních podmínek). Některé podniky navíc mívají pro zaměstnance motivační složku mzdy navázanou na výsledky hospodaření.

Další zájmové skupiny

Do této skupiny uživatelů patří zejména analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři... Projevit zájem o informace charakterizující daný podnik může v určitou chvíli v podstatě kdokoliv.

1.2 TECHNIKY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V přístupech k analýze celkové finanční výkonnosti podniku se zpravidla setkáváme s jejich základním členěním na fundamentální analýzu a technickou analýzu.

Fundamentální analýza

Fundamentální finanční analýza se zaměřuje především na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku, přičemž analytickou technikou je odborný odhad, založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech. Informace kvalitativního charakteru se obvykle nezpracovávají pomocí matematického a algoritmizovaného aparátu, ale vychází ze znalosti ekonomických zákonitostí a faktorů.⁴ Kvantifikovat všechny vlivy, které by mohly nějakým způsobem ovlivnit fungování podniku, a vytvořit z nich model s relevantním a aktuálním výstupem, totiž není možné.

Technická analýza

Technická finanční analýza se zaměřuje na kvantitativní zpracování ekonomických dat, která jsou věčná, tj. Jsou statisticky měřitelná v čase a prostoru. Tyto veličiny a indikátory nazýváme ukazatele. Nástrojem pro zpracování základních ekonomických ukazatelů je algoritmizovaný, matematický a statistický aparát.⁵

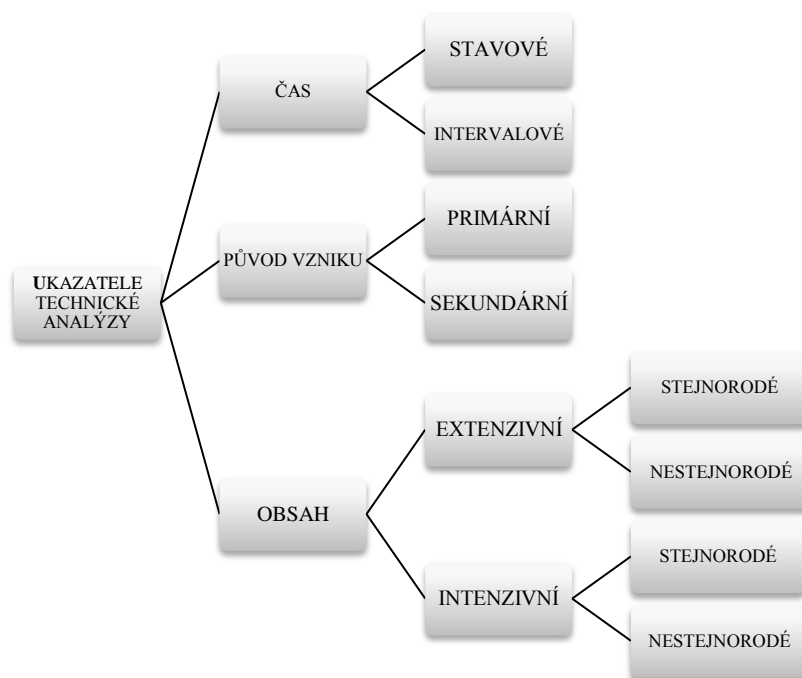
Ukazatele mohou být členěny podle různých kritérií:

- z hlediska časového faktoru - okamžikové (stavové), intervalové
- z hlediska vzniku - primární (přímo zjištěné), sekundární (odvozené)
- z hlediska obsahu - extenzivní (velikost - objem, obsah, množství), intenzivní (intenzita zkoumaných jevů):
 - a) stejnorodé
 - b) nestejnorodé

⁴ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 43 s. ISBN 80-7357-219-2.

⁵ NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 162 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

Obr. 1: Ukazatele technické analýzy⁶



1.2.1 ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Elementární metody rozlišujeme v tomto základním členění:

1. Analýza absolutních ukazatelů:

- horizontální analýza (analýza trendu)
- vertikální analýza (procentní rozbor)

2. Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků):

- analýza čistého pracovního kapitálu
- analýza čistých pohotových prostředků
- analýza čistých peněžně pohledávkových fondů

3. Analýza poměrových ukazatelů:

- analýza ukazatelů likvidity
- analýza aktivity
- analýza rentability
- analýza ukazatelů finanční stability
- analýza ukazatelů kapitálového trhu

4. Analýza soustav ukazatelů:

- pyramidové rozklady
- predikční modely

⁶ vlastní zdroj

1.2.2 VYŠŠÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY⁷

Aby byl výčet metod užívaných ve finanční analýze kompletní, je zde potřeba uvést i méně používané metody, kterými jsou matematicko-statistické metody (pro svou složitost využití jen s výpočetní technikou, nejsou univerzální) a nestatistické metody (aplikace vyžaduje hluboké odborné znalosti a podporu výpočetní techniky).

Matematicko-statistické metody:

- bodové odhady
- empirické distribuční sítě
- regresní modelování
- autoregresní modelování
- analýza rozptylu
- faktorová analýza
- diskriminační analýza
- robustní matematicko-statistické metody

Nestatistické metody:

- neuronové sítě
- fraktální geometrie
- teorie deterministického chaosu
- fuzzy metody
- gnostická analýza

1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pokud má mít finanční analýza správnou vypovídající schopnost, neobejde se bez kvalitních datových podkladů. Základním a výchozím zdrojem informací jsou účetní výkazy, které zachycují pohyb podnikových financí ve všech fázích podnikové činnosti a měly by vytvářet pravdivý obraz o finanční a majetkové situaci podniku. Účetní výkazy lze v širším smyslu rozdělit na výkazy externí, interní a výkazy pořizované pro daňové účely. Pro finanční analýzu je klíčovým zdrojem externích dat účetní závěrka, kterou podle § 18 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví tvoří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát
- příloha

⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 64 s. ISBN 80-7357-219-2.

Struktura účetních výkazů je závazně upravena vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 500/2002 Sb. Další informace právního charakteru lze čerpat z obchodního zákoníku, živnostenského zákona, zákona o cenných papírech, daňových zákonů, či jiných specifických zdrojů.

1.3.1 ROZVAHA

Rozvaha podává informaci o struktuře podniku k určitému datu, tj. zobrazení stavových veličin, a to z pohledu majetku a jeho zdrojů. Majetek vyjádřený v penězích se souhrnně označuje jako aktivum a zdroje, ze kterých je majetek pořízen, se označují jako pasivum⁸. Tento dvojitý pohled se nazývá bilanční princip a rovnost vyjadřuje bilanční rovnice: aktiva = pasiva.⁹

Aktiva (*angl. „assets“*) v rozvaze členíme podle několika pohledů.

- z hlediska funkce na stálá a oběžná,
- z hlediska času, pro který je majetek vázán a využíván, na krátkodobá a dlouhodobá,
- z hlediska likvidity od nejlíživější po nejméně likvidní.

Pasiva (*angl. „liabilities“*) vyjadřují protihodnotu majetku ve formě zdrojů, za které byl pořízen. Dělí se na dvě základní skupiny: vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastním kapitálem rozumíme finanční zdroj vložený přímo vlastníky, nebo vytvořený vlastní hospodářskou činností, který v podstatě vyjadřuje účetní hodnotu podniku. Cizím kapitálem (dluhem) rozumíme stav závazků, které má podnik vůči externím subjektům a musí je vyrovnat ve stanovené lhůtě. Rezervy tvoří část cizích zdrojů určených k financování nepředvídaných výdajů v budoucnosti včetně rizika z podnikání (např. opravy budov a zařízení, nedobytné pohledávky, kurzové ztráty).

1.3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Význam výkazu zisku a ztráty spočívá v informaci o výsledku hospodaření podniku za určité období. Vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady tj. výsledek hospodaření (zisk/ztráta), který podnik dosáhl v hospodářském roce (nemusí se nutně krýt s kalendářním rokem). Výkaz zisku a ztráty má základní stupňovité uspořádání. Položky nákladů a výnosů jsou uspořádány podle postupného vzniku výsledku

⁸ V poslední době se pro rozvahovou stranu PASIV stále více užívá označení „ZÁVAZKY“. Vyplývá z anglického termínu „LIABILITIES“.

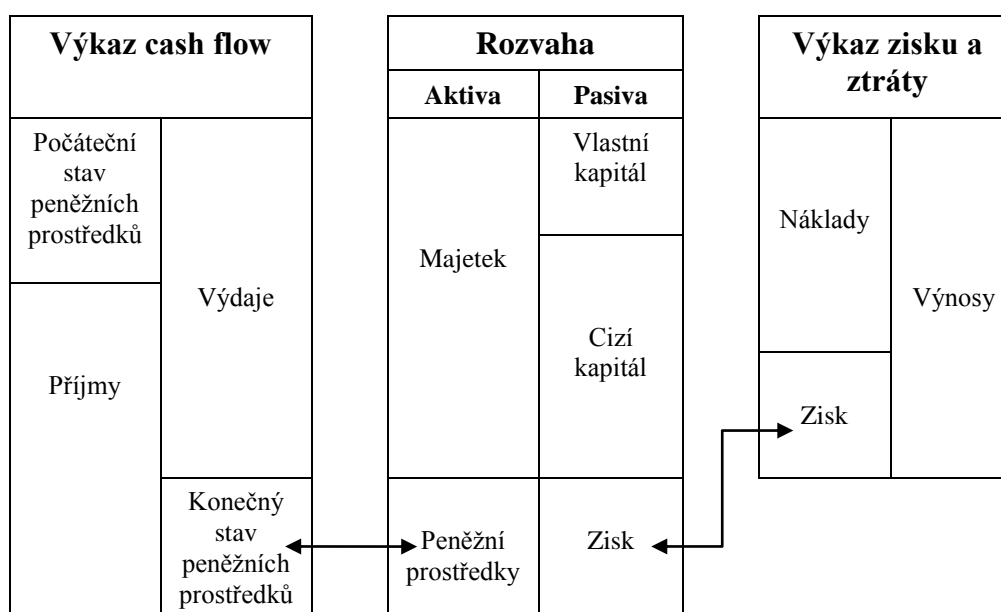
⁹ SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 117 s. ISBN 80-7179-736-7.

hospodaření, a to v části provozní, finanční a mimořádné. Každá tato část výkazu zobrazuje, kde je skutečné těžiště tvorby výsledku hospodaření.¹⁰

1.3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Výkaz o peněžních tocích (angl. cash flow) zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, zachycuje příjmy a výdaje a poskytuje informace o tom, kde podnik peněžní prostředky získal, na co je použil a jaký je stav platební schopnosti podniku. Sestavení výkazu se provádí přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda zachycuje jednotlivé druhy příjmů a výdajů v jejich původní podobě, v níž se projevují na výstupu a na vstupu. Nepřímá metoda upravuje výsledky hospodaření běžného účetního období o rozdíly mezi příjmy a výnosy na straně jedné a o rozdíly mezi výdaji a náklady na straně druhé.¹¹ Základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích v souladu s účetními metodami upravuje Český účetní standard č. 023.

Obr. 2: Vztahy mezi výkazem cash flow, rozvahou a výkazem zisku a ztráty¹²



1.3.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Nedílnou součástí účetní závěrky jsou informace, které doplňují a vysvětlují údaje uvedené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Příloha k účetní závěrce obsahuje následující údaje (podrobněji §39 vyhlášky Ministerstva financí ČR č.500/2002 Sb.):

¹⁰ KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 61 s. ISBN 80-7179-529-1

¹¹ MAREK, P., et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 118 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

¹² KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 62 s. ISBN 80-7179-529-1.

- obecné údaje – charakteristiku firmy, právní formu, organizační strukturu, kapitálové účasti,
- účetní metody a obecné zásady – způsoby ocenění a odpisování, změnách oceňování, odpisování a postupu účtování, informace o dlouhodobém hmotném a nehmotném majetku, zásobách, tvorbě opravných položek a rezerv,
- doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty – přehled splatných závazků pojistného na sociálním zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a evidované daňové nedoplatky, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, výsledek hospodaření v členění na hlavní a hospodářskou činnost, události, které nastaly po datu účetní závěrky.

1.3.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA

V současné době je výroční zpráva vydávaná společnostmi nejen jako povinný právní dokument, obsahující zákonem dané finanční údaje a další důležité informace o společnosti, ale také jako významný propagační prostředek. Zejména ve větších podnicích s rozsáhlým portfoliem obchodních partnerů je vnímána jako projev informační otevřenosti, vstřícnosti a sebevědomého postavení na trhu. Výroční zpráva má komplexně informovat o činnostech podniku, o vývoji jeho výkonnosti a současném hospodářském postavení, a měla by proto obsahovat minimálně tyto finanční a nefinanční informace:¹³

- o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,
- účetní závěrku,
- zprávu o auditu.

Další informace pro finanční analýzu lze získat z kapitálového trhu (např. tržní cena akcie), lze však využít i statistické údaje o ekonomickém vývoji v odvětví nebo oboru, údaje o postavení podniku na trhu, údaje pro mezipodnikové srovnání, informace z odborného tisku, aj.

¹³ Česko. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, §21. In *Sbírka zákonů, Česká republika*. 1991, částka 25, s. 1425.

2 ZÁKLADNÍ PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE

2.1 HORIZONTÁLNÍ A VERIKÁLNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

2.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Horizontální analýza, nazývaná také analýza trendů, sleduje vývoj absolutního ukazatele v rámci jednoho řádku v účetních výkazech a porovnává jej v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Ze změn v čase je možné odvodit i předpokládaný vývoj hodnocených ukazatelů v budoucnu. Při porovnávání údajů v rámci horizontální analýzy se zjišťují absolutní a relativní změny hodnot jednotlivých. Při hodnocení je nezbytné posuzovat absolutní i procentní změny současně. Metodu lze vyjádřit tímto způsobem¹⁴:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

kde:

t – je výchozí období

(t – 1) - je minulé období

Změny jednotlivých položek je vhodné zaznamenávat pomocí indexů. Rozeznáváme dva základní typy indexů, které jsou odlišné charakterem konstrukce i vypovídající schopností:

- Řetězové indexy - vypočítávají se jako poměr hodnoty vybraného ukazatele ve sledovaném období k jeho hodnotě v předcházejícím období. Řetězové indexy vyjadřují jednotlivé meziroční změny.
- Bazické indexy - porovnávají se stejné hodnoty vybraného ukazatele ve sledovaném období vždy ke společné výchozímu období. Bazické indexy tedy zobrazují kumulované změny za více časových období.

2.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Vertikální analýza, oproti horizontální analýze, posuzuje vždy jedno období, ve kterém hodnotí, jaký podíl mají jednotlivé podskupiny veličin na celkové veličině

¹⁴ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 55 s. ISBN 80-7357-219-2.

zvolené jako základnu (tj. 100 %). Vertikální analýza se také nazývá analýza strukturální, neboť při ní dochází k rozboru struktury výkazu v daném období vyjádřené v procentech. Z účetních výkazů se zpravidla jako základna pro rozbor zvolí celková aktiva, nebo pasiva v rozvaze, ve výkazu zisku a ztráty pak celkové výnosy.

Na základě strukturálního rozboru několika po sobě jdoucích období můžeme rozpoznat, k jakým změnám dochází v majetkové nebo finanční struktuře. Tyto informace se také využívají pro porovnání mezi srovnatelnými podniky, odvětvími nebo konkurencí.

2.1.3 BILANČNÍ PRAVIDLA

Těmito pravidly se rozumí základní doporučení pro řízení financování podniku s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Obvykle jsou uváděna tato čtyři pravidla:¹⁵

Zlaté bilanční pravidlo financování

V tomto pravidle se hovoří o synchronizaci časového horizontu trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financována. Zásada říká, aby se dlouhodobý majetek financoval především z vlastních nebo dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo se zaměřuje na stranu pasiv, konkrétně na vztahy mezi vlastními a cizími zdroji. Vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě by se měly rovnat.¹⁶

Zlaté pari pravidlo

Pravidlo se zabývá vztahem dlouhodobých aktiv a vlastních zdrojů. Předpokládá se, že podnik k financování využívá i cizí kapitál, toho důvodu by měl dlouhodobý majetek převyšovat vlastní kapitál, a jen zcela výjimečně by se tyto položky měly rovnat.

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 67 s. ISBN 80-7179-529-1.

¹⁶ Běžně však existují podniky či celá odvětví, kde je momentální nadpoloviční participace cizích zdrojů na celkových závazcích podniku žádoucí.

Zlaté poměrové pravidlo

Podstatou tohoto pravidla je, že z hlediska udržení dlouhodobé finanční rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani v krátkém časovém horizontu předstihnout tempo růstu tržeb.

2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Analýzu rozdílových ukazatelů také nazýváme jako analýzu fondů finančních prostředků. Na úvod je potřeba říci, že pojem „fond“ ve finanční analýze a finančním řízení nemá význam ve smyslu, jaký známe z účetnictví, tj. jako zdroj aktiv (např. kapitálové fondy, rezervní fond), ale jako označení pro ukazatel, který vyjadřuje rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv.¹⁷ Analýza fondů finančních prostředků zjišťuje, zda podnik disponuje aktivy, která převyšují splatné závazky a tím vypovídají o finanční likviditě podniku. Mezi nejčastěji používané fondy patří čisté pohotové peněžní prostředky, čisté peněžně pohledávkové prostředky a čistý pracovní kapitál. Čisté pohotové peněžní prostředky a čisté peněžně pohledávkové prostředky jsou ukazatele, které posuzují schopnost podniku splácet své závazky v konkrétním časovém období. Čistý pracovní kapitál analyzuje finanční situaci podniku se zaměřením na likviditu, která vyjadřuje schopnost přeměny krátkodobého majetku na peníze tak, aby podnik včas hradil své závazky.

Způsob jejich výpočtu je vyjádřen následovně:

Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP):

- $\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$

Čisté peněžně pohledávkové prostředky (ČPM):

- $\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nedobytné pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$

Čistý pracovní kapitál (ČPK):

z pohledu manažera:

- $\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$

z pohledu vlastníka:

- $\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobá aktiva}$

¹⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 60 s. ISBN 80-7357-219-2.

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera je vyjádřen jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Jde o tzv. bezpečnostní marži, která podnik chrání před nenadálým rizikem a umožňuje zachovat plynulý provoz. V případě, že je hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh.

Obr. 3: Čistý pracovní kapitál¹⁸

Aktiva	Pasiva		Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva	Vlastní kapitál	} Dlouhodobé zdroje	Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý			Cizí kapitál dlouhodobý
Čistý pracovní kapitál				Čistý pracovní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý		Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Hlavní faktory ovlivňující výši čistého pracovního kapitálu by měly představovat nezbytné zásoby materiálu, rozpracované výroby, hotových výrobků a také obchodní deficit, tj. rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti závazků.¹⁹ Při určování potřebné výše jednotlivých složek oběžného majetku lze postupovat buď globálním způsobem, tj. využít obratový cyklus peněz, nebo analytickým způsobem, tj. optimalizovat výši každé položky oběžných aktiv zvlášť.

2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je nejrozšířenější metodou pro vyhodnocení souvislostí a vzájemných vazeb všech složek výkonnosti podniku. Umožňuje získat okamžitý přehled o základní finanční situaci firmy, provádět trendovou analýzu,

¹⁸KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 40 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

¹⁹NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 164 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

tzn. analýzu vývoje finanční situace firmy v čase a provádět komparativní analýzu, tedy srovnávat mezi sebou podobné podniky. Postup výpočtu spočívá v podílu dvou absolutních ukazatelů čerpaných z různých finančních výkazů.

Jak bylo řečeno, základními výkazy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Položky v těchto výkazech se principiálně liší. Veličiny uvedené v rozvaze jsou stavové (vyjadřují určitý stav k datu) a veličiny výkazu zisku a ztrát jsou tokové (vyjadřují pohyb za určité období). Proto, aby byla odstraněna tato časová nesourodost, se doporučuje zahrnovat do výpočtů průměrné hodnoty příslušných rozvahových položek za hodnocené období – tím se zároveň ukazatele zpřesňují. Z jednotlivých ukazatelů se vytvářejí soustavy s paralelním nebo pyramidovým uspořádáním. V pyramidové soustavě se rozkládá v určité hierarchii vrcholový ukazatel na jednotlivé složky, což objasňuje vlivy působící na vrcholový ukazatel. V paralelní soustavě se měří ukazatele v určitých blocích, které hodnotí určitou situaci (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost atd.), přičemž se posuzují rovnocenně a v komplexním měřítku.²⁰

Poměrové ukazatele jsou v paralelní soustavě do těchto základních bloků:

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

Jelikož jsou tyto ukazatele naprosto klíčovou součástí finanční analýzy, budou v následujících subkapitolách podrobně vysvětleny.

2.3.1 UKAZATELE RENTABILITY

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele tedy je:“²¹

$$RENTABILITA = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

²⁰ MULAČ, P., MULAČOVÁ, V. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. České Budějovice: VŠTE, 2009. 125 s. ISBN 978-80-87278-25-3.

²¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 29 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Ukazatel rentability vyjadřuje poměr určitého dosaženého výsledku ke zvolené srovnávací základně. Při dosazování hodnot do výpočtu ukazatele je třeba mít na zřeteli, že mezi veličinami musí existovat „rozumný“ vztah; obě veličiny musí být konsistentní. Mezi nejčastěji užívané ukazatele rentability patří:

Rentabilita aktiv - ROA (*Return on Assets*)

Ukazatel udává poměr mezi ziskem před úroky a daněmi (*EBIT – Earnings Before Interest and Taxes*) a celkovými aktivy (*A*).

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

Rentabilita celkových aktiv měří hrubou produkční sílu podniku. Je to nejkomplexnější ukazatel. Aktiva zahrnují vlastní i cizí kapitál a jsou poměřovány ve vztahu k výnosům před zdaněním a úroky. Proto je tento ukazatel vhodný jak pro vlastníky, tak věřitele, případně pro stát.

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (*Return on Equity*)

Ukazatel měří výnosnost vlastního kapitálu (E-Equity) poměrem k čistému zisku (*EAT – Earnings after Taxes*).

$$ROE = \frac{EAT}{E}$$

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním ze zásadních ukazatelů, na který se soustředují především vlastníci a investoři. Měří výnosnost jejich investic vložených do podniku, tj. skutečnou míru zisku, a tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu. Proto se do čitatele uvádí zisk po zdanění, protože daň nelze počítat do výdělku vlastníků.

Rentabilita investovaného kapitálu - ROCE (*Return on Capital Employed*)

Ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním je dosaženo z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli - informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku.

$$ROCE = \frac{EBIT}{E + R + DZ}$$

kde *ROCE* - je rentabilita celkového dlouhodobě investovaného kapitálu
EBIT - je zisk před zdaněním a nákladovými úroky
E - je vlastní kapitál
R - jsou rezervy
DZ - jsou dlouhodobé závazky

Ziskové rozpětí (Profit Margin)

Cílem ukazatele je posoudit výnosnost hlavního předmětu činnosti podniku. Měří kolik zisku je schopen podnik vyprodukovat na jednotku tržeb. Ukazatel je třeba posuzovat v časové řadě a sledovat trendy (rostoucí / klesající). Hodnota ukazatele silně závisí na strategii a cílech podniku.

$$\text{Ziskové rozpětí (Profit Margin)} = \frac{\text{EAT nebo EBT nebo EBIT}}{T}$$

kde *EAT* (Earnings After Taxes) – čistý zisk po zdanění
EBT (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním
EBIT (Earnings Before Interested Taxes) – zisk před úroky a zdaněním
T - jsou tržby

Za tržby se obvykle dosazují tržby za zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ukazatel může být modifikován podle toho, jaký výsledek hospodaření ve výpočtu použijeme např. EAT, EBT nebo EBIT.

2.3.2 UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost přeměny nepeněžního oběžného majetku na peněžní prostředky pro dodržení včasných úhrad závazků. Likvidita se měří poměrem nejlikvidnější skupiny aktiv, tj. oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku. Je třeba zdůraznit, že oběžný majetek nevytváří zisk, ale naopak jsou v oběžném majetku vázány kapitálové zdroje. Rozlišují se tři úrovně krátkodobé likvidity:

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva podniku. Interpretuje způsob, kolikrát je podnik schopen upokojit své věřitele v případě, že by proměnil všechna svá aktiva v daném okamžiku na hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KrP}$$

Kde *OA* – jsou oběžná aktiva
 KrP – jsou krátkodobá pasiva

Čítatel zahrnuje všechny složky oběžného majetku. Do krátkodobých pasiv se zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Vypovídající schopnost ukazatele je určitou měrou ovlivněna strukturou jednotlivých druhů aktiv, např. zásoby často nesplňují hledisko likvidity (pomalu obrátkové), nebo nedobytné pohledávky. Doporučená průměrná hodnota tohoto ukazatele je 1,6 – 2,5. Při konzervativní strategii má být hodnota vyšší než 2,5 a při agresivní strategii má být hodnota nižší než 1,6, ale ne menší než 1.²²

Pohotová likvidita

Tento ukazatel přesněji vyjadřuje schopnost podniku včas dostat svým krátkodobým závazkům, a to proto, že jsou z čitatele odstraněny nejméně likvidní položky oběžných aktiv. Jedná se o zásoby a krátkodobé pohledávky, na které nejsou vytvořeny opravné položky a rezervy. Pro úplnost je nutné dodat, že jmenovatel je třeba také upravit o položky jako např. úvěry, které se z pohledu času řadí do krátkodobých zdrojů, ale v podstatě se jedná o zdroj dlouhodobý, protože je průběžně obnovován.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{KrOA - Z}{KrP}$$

Kde *KrOA* – jsou krátkodobá oběžná aktiva
 Z – jsou zásoby
 KrP – jsou krátkodobá pasiva

Doporučená hodnota je 1 – 1,5. V případě vyšší hodnoty než 1,5 to znamená, že značná část oběžného majetku je vázána v podobě prostředků, které přinášejí velmi nízký nebo žádný úrok, což nepříznivě ovlivňuje celkovou rentabilitu podniku.

Okamžitá likvidita

Poměrový ukazatel okamžité likvidity je nejpřísnějším ukazatelem. Podává informaci o tom, jakou část krátkodobých závazků lze okamžitě uhradit. Čítatel obsahuje peníze v hotovosti a jejich ekvivalenty, tj. šeky a krátkodobé cenné papíry. Jmenovatel obsahuje okamžitě splatné závazky. Doporučená hodnota je 0,2.

²² KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 89 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

$$\text{Okamžitá (hotovostní) likvidita} = \frac{PP}{OSZ}$$

Kde *PP* – jsou peněžní prostředky
 OSZ – jsou okamžitě splatné závazky

Tento ukazatel nelze sestavit z externích zdrojů dat, ale pouze z interních zdrojů dat.

2.3.3 UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost kapitálu v aktivech. Měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy a jejich strukturu. Při hodnocení se v zásadě jedná o dva typy ukazatelů, a to o ukazatele doby obratu a ukazatele rychlosti obratu. Cílem pro efektivní hospodaření je dosáhnout maximalizace obratu jednotlivých složek aktiv s jejich minimální dobou obratu.

Obrat celkových aktiv

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

Tržbami rozumíme tržby za zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok, měří celkové využití majetku. Čím je hodnota vyšší, tím je hospodaření efektivnější, tj. minimálně 1.

Obrat zásob

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

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění v jinou formu oběžných aktiv včetně prodeje výrobků a opětovného nákupu zásob. Ukazatel se vyjadřuje také v časových jednotkách jako:

Ukazatel doby obratu zásob

$$\text{Doba obrat zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} / 365}$$

Z hodnot ukazatele vyplývá, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tj. průměrný počet dnů zásob na stavu do doby jejich spotřeby. Optimální stav je,

když obrat zásob (počet obrátek) za sledované období je co nejvyšší a naopak doba obratu zásob co nejkratší, ale i to má své hranice.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

$$\text{Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů} = \frac{\text{Pohledávky z obch. vztahů}}{\text{Tržby na obchodní úvěr} / 365}$$

Čím je doba inkasa delší, tím poskytuje podnik svým odběratelům bezplatně obchodní úvěr.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

$$\text{Doba obratu závazků z obchodních vztahů} = \frac{\text{Závazky z obch. vztahů}}{\text{Nákupy na obchodní úvěr} / 365}$$

Ukazatel je „obrácenou stranou mince“ ukazatele doby obratu pohledávek z obchodních vztahů. Zjišťuje se, v jaké relaci se nacházejí a hodnotí se jejich vyváženost.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}}$$

Ukazatel měří efektivnost použití dlouhodobého hmotného majetku, např. budov, zařízení, strojů a uvádí, kolikrát se obrátí v tržbách za rok. Lze to zjednodušeně vyjádřit i tak, že se zjišťuje, do jaké míry se daří zvyšovat objem tržeb bez dalšího investování do dlouhodobého majetku.

2.3.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti informují o poměru cizích a vlastních zdrojů, které podnik při svém hospodaření využívá. Dává do poměru různé složky pasiv mezi sebou, nebo ve vztahu pasiv jako celku. Ukazatel sleduje především míru rizika spojenou s použitím cizích zdrojů z pohledu výnosnosti kapitálu i z pohledu podnikatelské činnosti.

Ukazatel věřitelského rizika (*Debt Ratio*)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatelem celkové zadluženosti se sleduje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Jeho hodnota se zvyšuje úměrně tomu, jak roste zadluženost vůči investovanému kapitálu. Měří tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím vyšší je hodnota tohoto parametru (vyšší zadluženost), tím vyšší je sice výnosnost vlastního kapitálu (prostředky akcionářů), ale také riziko věřitelů. Naopak, čím vyšší je podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, tím nižší je riziko věřitelů. Může nabývat hodnoty z intervalu $<0 - 1>$, resp. se vyjadřuje v procentech.

Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu (*Debt Equity Ratio*)

$$\text{Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu, nebo-li ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu, udává míru zatížení vlastního kapitálu cizími zdroji. Je důležitý pro společnosti poskytující úvěry, zejména banky. Doporučuje se ho doplnit ukazatelem úrokového krytí.

Ukazatel úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatel udává, jak je podnik schopen pokrýt úrokové platby (cena cizího kapitálu) svým hospodářským výsledkem (provozním ziskem). Ideální je hodnota vyšší než 3. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty 1, znamená to, že vše, co podnik vyprodukuje, jde na úhradu nákladových úroků.²³

2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Analýza soustav ukazatelů je ve finanční analýze dalším stupněm k vyhodnocení celkové finanční situace podniku. Princip analýzy spočívá v propojení individuálních

²³ KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 96 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

ukazatelů do jednoho celku a v hodnocení vzájemných vztahů, aby byl dosažen co nejpřesnější pohled na hospodaření podniku. Soustavy ukazatelů rozdělujeme z hlediska konstrukce a z hlediska obsahu. Z hlediska **konstrukce** jsou to:²⁴

Paralelní soustava kazatelů

Základní přístupy jsou:

- Trendová analýza – porovnává hodnoty jednotlivých ukazatelů, nebo jejich skupin, v časových řadách. Cílem je vyhodnotit současný stav i predikci budoucího vývoje.
- Komparativní analýza – jedná se o porovnání ukazatelů mezi podniky, odvětvími nebo sektory.
- Normativní analýza – jedná se o porovnání ukazatelů s tzv. standardními hodnotami. Při porovnávání je však třeba dbát na to, aby byla zohledněna specifika hodnoceného podniku.

Pyramidová soustava ukazatelů

Základní rozlišení je:

- Jednostupňový rozklad ukazatele – konstrukce tohoto modelu je založena na porovnání průměrných hodnot vybraných finančních ukazatelů v stejném období. Cílem je nalézt takový poměrový ukazatel, ve kterém se od sebe výrazně odlišují společnosti, které za určité období přežijí, nebo zbankrotují. Jednorozměrné modely zachycují vždy jen jednu oblast podniku.
- Vícestupňový rozklad ukazatele – tento model se snaží zkombinovat jednotlivé ukazatele, přidat jim váhu a dostat vážený průměr několika ukazatelů najednou. Vícestupňové modely se zajímají o celkovou situaci podniku. Smyslem je nalézt ukazatel, který bude mít nevyšší schopnost odhalovat, zda je společnost zdravá či nikoli.

Z hlediska **obsahu** jsou to pak soustavy ukazatelů, které vyjadřují bonitu případně rating nebo naopak předpoklad bankrotu. Jedná se o bonitní a bankrotní modely. Pomocí těchto modelů se hodnotí celková finanční situace, výkonnost a perspektivnost podniku. Tyto modely doplňují detailní finanční analýzu.

²⁴ NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 171 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

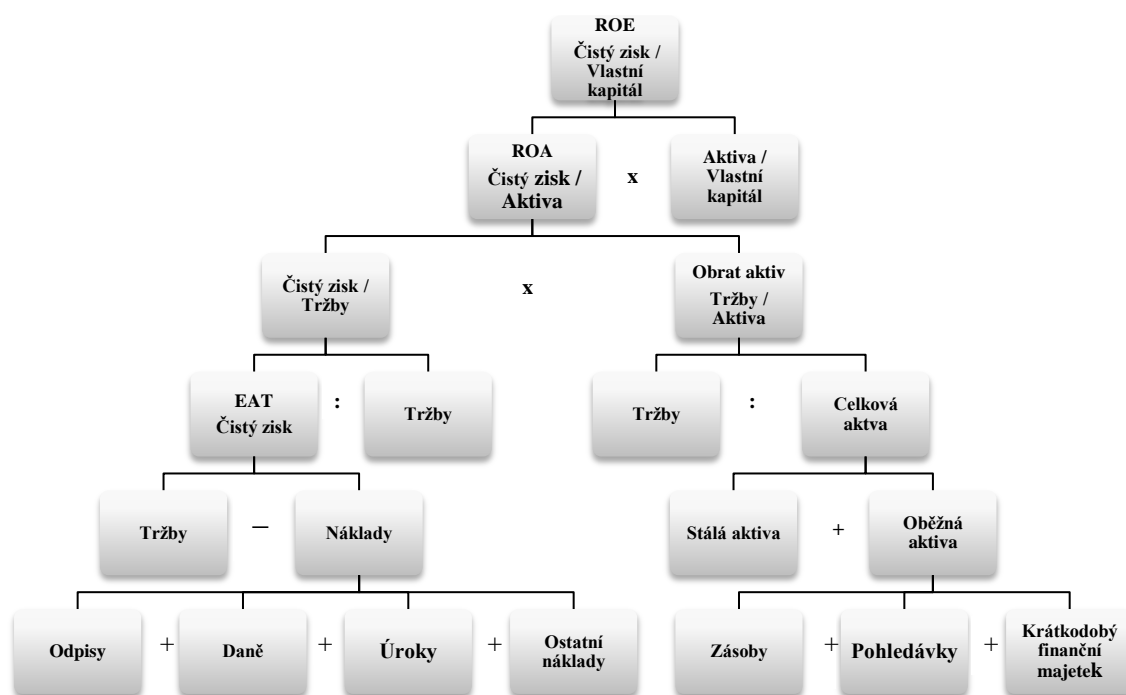
2.4.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELŮ DU PONT

Nejznámější metodou je použití poměrových ukazatelů v pyramidovém rozkladu, tzv. Du Pont rozklad, jehož název je odvozen od nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours, kde tuto metodu poprvé použili. Rozklad zobrazuje závislost rentability vlastního kapitálu na rentabilitě tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páce.

Základní rovnice pro výpočet:

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby} \times \text{Tržby} / \text{Aktiva} \times \text{Aktiva} / \text{Vlastní kapitál}$$

Obr. 4: Pyramidový Du Pont rozklad²⁵



Levá strana rozkladu odvozuje ziskovou marži jako podíl čistého zisku a celkových tržeb. Zisk je vyjádřený rozdílem celkových nákladů a celkových výnosů. Má-li zisková marže nízkou nebo klesající tendenci, je pro zjištění příčiny potřeba analyzovat jednotlivé druhy nákladů. Náklady mohou být dále členěny dle potřeb

²⁵ : KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 87 s. ISBN 978-80-7179-903-0 - upraveno.

uživatele finanční analýzy, v uvedeném rozkladu se člení na nákladové úroky, odpisy, daň z příjmů a ostatní náklady. Pravá strana rozebírá obrat aktiv (převrácenou hodnotu relativní vázanosti) a zkoumá výši jednotlivých složek majetku. Du Pont rozklad umožňuje identifikovat základní složky ovlivňující jednak rentabilitu aktiv (ROA) a jednak rentabilitu vlastního kapitálu (ROE).

2.4.2 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA – EVA

Tento ukazatel měřící hodnotu podniku je důležitým zdrojem informací hlavně pro vlastníky, kteří, logicky, očekávají maximální zhodnocení své investice. Ukazatel EVA (*Economic Value Added*) vznikl v konzultační firmě Stern Steward Management Services v New Yorku v roce 1993. Ukazatel při posuzování úspěšnosti podniku vychází z toho, že skutečnými náklady nejsou náklady účetní (explicitní), které předpokládají, že vlastníci poskytují svůj kapitál bezplatně, ale ekonomické náklady, které zahrnují i náklady ušlé příležitosti (implicitní). Z toho vyplývá, že ekonomický zisk vzniká tehdy, když jsou do nákladů zahrnuty jak náklady na cizí kapitál (úroky od věřitelů), tak i náklady vlastního kapitálu (oportunitní, implicitní náklady).

Ekonomická přidaná hodnota (dále jen EVA) je hodnota, která byla přidána nad hodnotu nákladu kapitálu vázaného v aktivech firmy. Náklad kapitálu se rovná míře výnosů, kterou jsou investoři ochotni akceptovat.²⁶

Základní vzorec pro výpočet:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

kde:

NOPAT = čistý provozní zisk za sledované období

WACC = vážený průměr nákladů na kapitál (*Weighted Average Cost of Capital*)

C = kapitál investovaný ve firmě (*capital*)

Jestliže je $EVA > 0$, vyplývá z toho, že firma vytváří přidanou hodnotu, tím firma dosahuje většího výnosu než je požadovaný minimální výnos. Jestliže $EVA = 0$, znamená to, že firma netvoří přidanou hodnotu, ale zároveň také hodnotu neztrácí. Pokud $EVA < 0$, vyplývá z toho, že firma ztrácí hodnotu. Firma sice může dosahovat účetního zisku, ale ten bude menší než výnos, který očekávali vlastníci, jelikož mohli dosáhnout vyššího zhodnocení při stejném riziku na kapitálovém trhu.

²⁶ SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 62 s. ISBN 80-7179-736-7.

2.4.3 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

Obě skupiny modelů mají za cíl identifikovat finanční zdraví podniku nejen z hlediska minulého a současného, ale hlavně z hlediska budoucího vývoje. Snaží se predikovat a diagnostikovat, zda je podnik dobrý nebo špatný, nebo zda podnik do nějaké doby nezbankrotuje. Komplexní charakteristika vývoje se v těchto metodách vyjadřuje určitým koeficientem nebo indexem. Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní modely vycházejí částečně z teoretických a částečně z pragmatických poznatků. A to je základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely.

2.4.3.1 Altmanovo Z – skóre

Altmanův model, vychází z tzv. diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. let u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z – skóre diferencovaně u firem s akciemi veřejně obchodovatelnými a zvláště pro předvídaní finančního vývoje ostatních firem. Různě stanovil hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy.

Z – skóre pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi:

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

kde

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = zadržené výdělků²⁷ / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

X_5 = tržby / celková aktiva

Výsledky indexu Z – skóre pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$Z > 2,99$ stabilní finanční situace

$1,81 < Z < 2,99$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$Z < 1,81$ vážné finanční problémy

Z₁ – skóre pro ostatní podniky:

$$Z_1 = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde

X_1, X_2, X_3 a X_5 jsou definovány stejně jako v předchozím vztahu

X_4 = základní kapitál / celkové dluhy

²⁷ Výsledek hospodaření za účetní období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku

Výsledky indexu Z – skóre pro podniky s veřejně neobchodovatelnými akciemi:

$Z > 2,70$	stabilní finanční situace
$1,20 < Z < 2,70$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z < 1,20$	vážné finanční problémy

2.4.3.2 Kralickův Quicktest

Kralickův rychlý test vznikl v roce 1990. Kralickova metoda vychází z následujících čtyř ukazatelů, podle jejichž hodnot jsou podniku přidělovány body.

Jedná se o ukazatele:

- kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/aktiva)
- doba splácení dluhu z CF²⁸ [(krátkodobé + dlouhodobé závazky)/CF]
- CF v % tržeb (CF/tržby)
- ROA [(HV po zdanění + zdaněné úroky)/A]

První dva komponenty charakterizují finanční stabilitu, další dva jsou ukazateli výnosnosti firmy. Výsledná známka se pak stanovuje jak prostý aritmetický průměr z hodnot jednotlivých ukazatelů. Doporučuje se vypočítat i průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci. Výhodou rychlého testu je jeho jednoduchost a rychlost.

Tab. 1: Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů²⁹

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

²⁸ hospodářský výsledek za účetní období - daň z příjmů + odpisy, následně odečteme saldo přechodných účtů aktiv a přičteme saldo přechodných účtů pasiv

²⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 77 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

3 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO DRUŽSTVA

Nejdůležitější teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy budou v následující části práce aplikována na data spotřebního družstva JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice.

Jelikož je „družstvo“ specifickou právní formou, bude zahrnut do charakteristiky činnosti sledovaného podniku i stručný výklad o družstvech a jejich členění.

3.1 ÚVOD DO PROBLEMATIKY, ČLENĚNÍ DRUŽSTEV

Charakteristika družstva podle zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění, je následující:

- je společenstvím neuzavřeného počtu osob založeným za účelem podnikání nebo zajišťování hospodářských, sociálních nebo jiných potřeb svých členů,
- firma družstva musí obsahovat označení „družstvo“,
- musí mít minimálně pět členů, to neplatí, jsou-li jeho členy alespoň dvě právnické osoby,
- družstvo je právnickou osobou,
- za porušení svých závazků odpovídá celým svým majetkem,
- členové neručí za závazky družstva.

Základní kapitál družstva tvoří souhrn členských vkladů, avšak musí činit minimálně 50 000,- Kč. Rozdíl mezi družstvem a jinými formami podnikání je, že hlavním cílem není dosahování zisku, ale především uspokojování potřeb všech členů. Družstva jsou členěna do čtyř hlavních skupin:

- zemědělská družstva – disponují s pozemky vlastníků nebo popřípadě členů družstva,
- výrobní družstva – členem jsou drobní řemeslníci, podnikatelé, důvodem zakládání jsou společný nákup, prodej, technologie, společný výrobní program, specifická forma dostav jsou VDI (výrobní družstva invalidů),
- spotřební družstva – členové jsou zákazníci, mají zájem o nákup zboží nebo služby za rozumnou cenu, družstva často prodávají zboží či služby v těžko dostupných místech (venkov),
- bytová družstva – správa společného majetku.

Princip družstevnictví spočívá v družstevní demokracii, rozhodování o vzniku a zániku členství, osobní rovnosti členů, rozdělování přebytku hospodaření, prodeji za středně tržní ceny, poctivosti prodeje, výchově a vzdělávání členů a také rasové a náboženské snášenlivosti.

3.2 JEDNOTA, SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO ČESKÉ BUDĚJOVICE

K popisu společnosti byly využity informace získané z výroční zprávy uvedeného spotřebního družstva za rok 2010 spolu s informacemi dostupnými na www.obchodnirejstrik.cz a www.jednotacb.cz.

3.2.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O DRUŽSTVU

Obchodní firma:	JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice
Sídlo:	České Budějovice, Lidická tř. 1625/156, PSČ 370 07
Datum vzniku:	9. prosince 1956
Identifikační číslo:	000 31 852
Právní forma:	Družstvo
Předmět podnikání:	hostinská činnost řeznictví a uzenářství pekařství, cukrářství výroba, ochod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona
Základní členský vklad:	2 000,- Kč u fyzických osob 10 000,- Kč u právnických osob
Zapisovaný základní kapitál:	1 000 000,- Kč
Statutární orgán:	
Předseda:	Ing. Bořivoj Marxt
Místopředseda:	František Erben
Členové:	Ing. Jaroslav Froulík Mgr. Jan Chrástka JUDr. Jiří Kolban Anna Jónová Pavel Matoušek

Družstvo je zapsáno v obchodním rejstříku vedeného Krajským soudem v Českých Budějovicích, oddíl Dr. Číslo vložky 224

3.2.2 PROFIL DRUŽSTVA

JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice (dále také „Jednota“ nebo „Družstvo“), je družstvo s dlouholetou tradicí v oblasti obchodu a služeb. Bylo založeno usnesením valné hromady ze dne 9. 12. 1956 a zapsáno v obchodním rejstříku v Českých Budějovicích dne 1. února 1957 jako volný pokračovatel dělnického družstva a konzumního a výrobního „ROVNOST“, jehož vznik se datuje rokem 1908. Je členem Svazu českých a moravských spotřebních družstev a nákupní centrály COOP Centrum. Družstvo Jednota patří mezi největší spotřební družstva v České republice. Z pověření SČMSD vykonává správu družstevních řetězců COOP TERNO.

Jednota je společenstvím neuzavřeného počtu osob založeným za účelem podnikání a zajišťování potřeb svých členů. V současné době má Jednota jedenáct tisíc členů, organizovaných ve 31 místních členských základnách v jihočeském regionu. Členům nabízí zejména kvalitní uspokojení jejich nákupních potřeb v moderní obchodní síti, slevu při nákupu ve vlastních družstevních prodejnách a možnost vyšší finanční účasti na podnikání družstva.

Maloobchodní činnost

Jednota provozuje síť maloobchodních prodejen umístěných většinou v Jihočeském kraji. Prodejní plocha provozovaných prodejen se pohybuje v rozmezí od 80 m² do 4 500 m². Provozuje celkem 34 prodejen. Z toho v řetězci TERNO - 7 supermarketů a v řetězci TREFA - 27 prodejen. Prodejny Trefa jsou tradiční domácké samoobsluhy sloužící k denním nákupům. Oproti tomu supermarkety Terno zákazníci navštěvují za účelem větších, týdenních nákupů.

Velkoobchodní činnost

Družstvo prostřednictvím velkoobchodního skladu v Týně nad Vltavou o skladové ploše více jak 5000 m² zásobuje vlastní maloobchodní síť, ale také poskytuje své služby dalším zákazníkům (maloobchodní provozovny, vývařovny, gastronomická zařízení, letní tábory apod.). V roce 2010 došlo k rozšíření činnosti velkoobchodu o sortiment ovoce a zeleniny, kterou velkoobchod dodával do vlastní sítě prodejen.

Výroba

Další významnou činností, kterou Jednota provozuje, je výroba širokého spektra potravinářských výrobků (tepelně upravená masná výroba, studená kuchyně, cukrářské výrobky, výroba knedlíků a listových, atp.). Prostřednictvím vlastní kuchyně nabízí zajištění závodního stravování ve dvou výrobních režimech.

Obr. 5: Síť maloobchodních prodejen Trefa³⁰



Krédem Jednoty je poskytování kvalitních služeb a nabídka širokého sortimentu jakostního a čerstvého zboží.

³⁰ SD JEDNOTA České Budějovice. *Základní informace* [on-line]. 2010[cit. 30. března 2012] Dostupný z WWW: <<http://www.jednotacb.cz/?c=29>>.

4 FINANČNÍ ANALÝZA DRUŽSTVA JEDNOTA, SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO ČESKÉ BUDĚJOVICE

Následující kapitola je zaměřena na aplikaci metod finanční analýzy na datech podniku Jednota České Budějovice. Pro přehlednost jsou uvedeny výkazy pouze ve zkrácené podobě. Účetní výkazy v plném rozsahu jsou uvedeny v příloze č. 1 až 3.

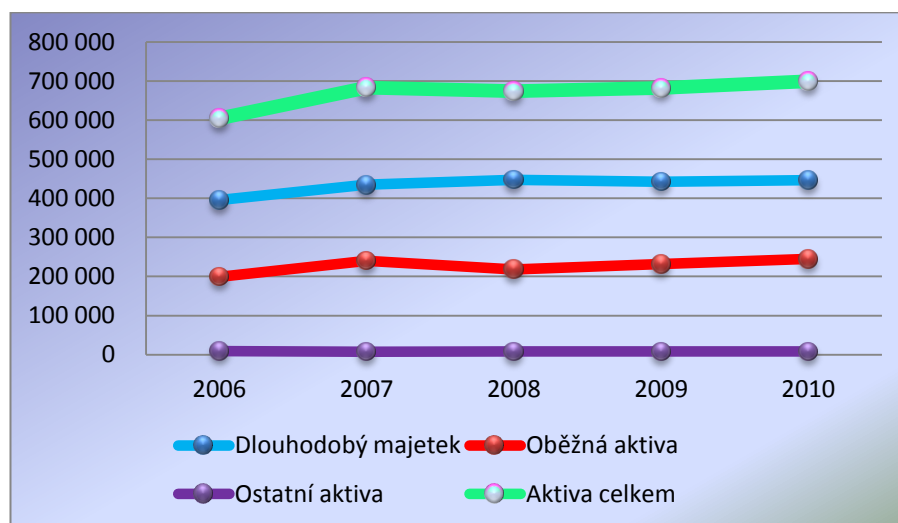
4.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Při posuzování finanční stability podniku se obecně dodržují ustálené postupy v posloupnosti jednotlivých metod. Začíná se rozbořením dat s pomocí horizontální a vertikální analýzy, na základě čehož je možné původní absolutní údaje získané z účetních výkazů posuzovat v různých souvislostech. Horizontální analýza sleduje vývoj dané veličiny v čase, většinou ve vztahu ke konkrétnímu minulému období. Vertikální analýza pak zobrazuje dílčí hodnoty vztažené k určité smysluplné veličině, např. k bilanční sumě.

4.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Celková aktiva za období 2006 - 2010 vykazují rostoucí trend, ovšem nikoliv kontinuálně. Z hodnoty 604,4 mil. Kč v r. 2006 se zvýšila na 699,4 mil. Kč v roce 2010 (v absolutní hodnotě přírůstek aktiv 94,8 mil. Kč, relativně 15,7 %). Největší meziroční nárůst aktiv byl patrný ke konci roku 2007, kdy dosáhl celých 13 %. V roce 2008 byl zaznamenán mírný pokles o 1,3 %, který se v roce 2009 vyrovnal. V dalším období 2009 - 2010 opět celková aktiva mírně narůstají o 2,5 %. Dlouhodobý majetek také dosahuje za celé hodnocené období nárůst o 12,8 %, vyjádřeno v absolutní hodnotě 50,6 mil. Kč. Pouze mezi lety 2008 a 2009 došlo k poklesu dlouhodobého majetku, a to o 1,2 %. Snížení dlouhodobého hmotného majetku se projevilo v položce stavby z důvodu prodeje objektu nákupního střediska v Lišově. Oběžná aktiva vykazovala největší nárůst v období 2006 až 2007, a to o 20,4 %, tj. 40,7 mil. Kč. Na přírůstek měl největší vliv krátkodobý finanční majetek, který činil 88,7 %, tj. 27,1 mil. Kč. V dalším meziročním období došlo k razantnějšímu poklesu oběžných aktiv o 9,2 %. Tento pokles zapříčinil pokles krátkodobého finančního majetku o 50,6 %. V následujících letech se přírůstek oběžných aktiv ustálil zhruba na 6 %. Časové rozlišení na straně aktiv má za celé období klesající tendenci z toho největší pokles byl v roce 2007, a to o 15,7 %.

Graf 1: Vývoj aktiv³¹



Tab. 2: Horizontální analýza – aktiva³²

JEDNOTA, s. d. České Budějovice		absolutní změna (v tis. Kč)				relativní změna (v %)			
		2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006	2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006
	AKTIVA CELKEM	16 866	8 466	-9 053	78 543	2,5 %	1,3 %	-1,3 %	13,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	---	---	---	---	---	---	---	---
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 759	-5 147	12 685	39 345	0,8 %	-1,2 %	2,9 %	9,9 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	658	206	-360	1 467	26,8 %	9,2 %	-13,8 %	128,9 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 101	-5 353	13 045	37 878	0,7 %	-1,2 %	3,0 %	9,6 %
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	---	---	---	---	---	---	---	---
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	13 203	13 767	-22 148	40 678	5,7 %	6,3 %	-9,2 %	20,4 %
C. I.	Zásoby	3 533	-1 460	8 350	13 475	2,9 %	-1,2 %	7,4 %	13,5 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-60	1 241	35	609	-1,8 %	61,6 %	1,8 %	44,4 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	4 408	-7 263	-1 291	-553	7,5 %	-11,0 %	-1,9 %	-0,8 %
C. IV.	Finanční majetek	5 322	21 249	-29 242	27 147	10,7 %	74,5 %	-50,6 %	88,7 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-96	-154	410	-1 480	-1,2 %	-1,8 %	5,1 %	-15,7 %
D. I.	Časové rozlišení	-96	-154	410	-1 480	-1,2 %	-1,8 %	5,1 %	-15,7 %

³¹ vlastní zdroj

³² vlastní zdroj

4.1.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Celková pasiva mají samozřejmě stejnou tendenci jako celková aktiva. Ale zajímavé jsou pohyby v rámci této bilanční strany. Vlastní kapitál ve sledovaném období vykazoval stabilně meziroční přírůstek. Největší byl v roce 2007, a sice o 6,8 %. Zásadní položkou vlastního kapitálu jsou rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku. V družstvu se projevuje mimo jiné každoroční přiděl do nedělitelného fondu ze zisku po zdanění.

Tab. 3: Horizontální analýza – pasiva³³

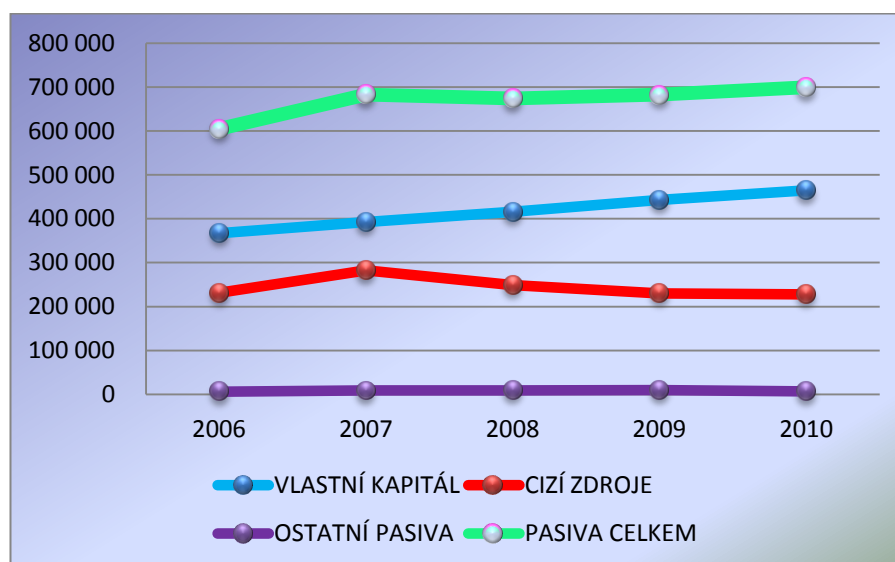
JEDNOTA, s. d. České Budějovice		absolutní změna (v tis. Kč)				relativní změna (v %)			
		2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006	2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006
	PASIVA CELKEM	16 866	8 466	-9 053	78 543	2,5 %	1,3 %	-1,3 %	13,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	21 873	26 904	23 547	24 878	4,9 %	6,5 %	6,0 %	6,8 %
A. I.	Základní kapitál	-532	-513	-592	-8 104	-1,9 %	-1,8 %	-2,0 %	-21,8 %
A. II.	Kapitálové fondy	4 811	1 702	6 303	9 298	9,1 %	3,3 %	14,1 %	26,2 %
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	25 127	18 216	23 710	13 462	7,5 %	5,8 %	8,1 %	4,8 %
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	---	---	---	-103	---	---	---	-100,0 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-7 533	7 499	-5 874	10 325	-27,2 %	37,1 %	-22,5 %	65,6 %
B.	CIZÍ ZDROJE	-2 084	-18 878	-33 207	51 104	-0,9 %	-7,6 %	-11,8 %	22,1 %
B. I.	Rezervy	-3 212	-572	-3 375	4 575	-48,5 %	-8,0 %	-31,9 %	76,4 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	-515	6 554	896	2 378	-4,5 %	131,2 %	21,9 %	138,1 %
B. III.	Krátkodobé závazky	14 331	-7 896	-13 524	11 773	7,5 %	-4,0 %	-6,4 %	5,9 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-12 688	-16 964	-17 204	32 378	-58,9 %	-44,1 %	-30,9 %	138,8 %
C.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-2 923	440	607	2 561	-30,1 %	4,7 %	7,0 %	41,9 %
C. I.	Časové rozlišení	-2 923	440	607	2 561	-30,1 %	4,7 %	7,0 %	41,9 %

Družstvo ve sledovaném období zbavovalo závislosti na externích zdrojích financování, neboť, na rozdíl od vlastního kapitálu, došlo u cizích zdrojů za sledované období k poklesu. V roce 2007, sice vykazují cizí zdroje nárůst o 22,1 %, ale poté již mají klesající trend. Nejvýznamnější přírůstek se projevil v položce bankovní úvěry,

³³ vlastní zdroj

a to v roce 2007 o celých 138,8 % (šlo o pořízení investic, tomuto objemu odpovídá nárůst aktiv). V následujícím období 2008 – 2010 u bankovních úvěrů dochází k razantnějšímu poklesu, z čehož největší pokles byl zaznamenán v roce 2010, a to 58,9 %. U dlouhodobých závazků došlo k nárůstu o 9,3 mil. Kč, z toho však činní 5,5 mil. Kč závazek na odloženou daň, ke kterému je tvořena dle metodiky rezerva. Častou chybou bývá, že se při finanční analýze nevěnuje dostatečná pozornost položce časové rozlišení. U časového rozlišení na straně pasiv došlo za posuzované období k mírnému nárůstu v hodnotě 0,7 mil. Kč, což činní z celkové částky 6,8 mil. Kč časového rozlišení 11,2 %.

Graf 2: Vývoj pasiv³⁴



4.1.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty bude zaměřena na vybrané ukazatele, a to především na vývoj tržeb za zboží, přidané hodnoty a dosažených výsledků hospodaření. Tržby za zboží dosahují největší přírůstek v roce 2007, a to 13,6 %. Nejvyšší absolutní hodnoty dosáhly tržby za zboží v roce 2008, a to 1,8 mld. Kč. Od roku 2009 mají tržby za zboží klesající tendenci, meziročně se snižují přibližně o 4 %. Ukazatel dosahuje největší přírůstek v roce 2007, kde hodnota vzrostla o 19,2 %.

Ve sledovaném období dosahovalo družstvo v každém roce zisk, který byl největší v roce 2007, a to 27,6 mil. Kč a nejnižší v roce 2006, a to 15,7 mil. Kč. Provozní výsledek hospodaření ve sledovaném období kolísal. Zapříčinil to prodej

³⁴ vlastní zdroj

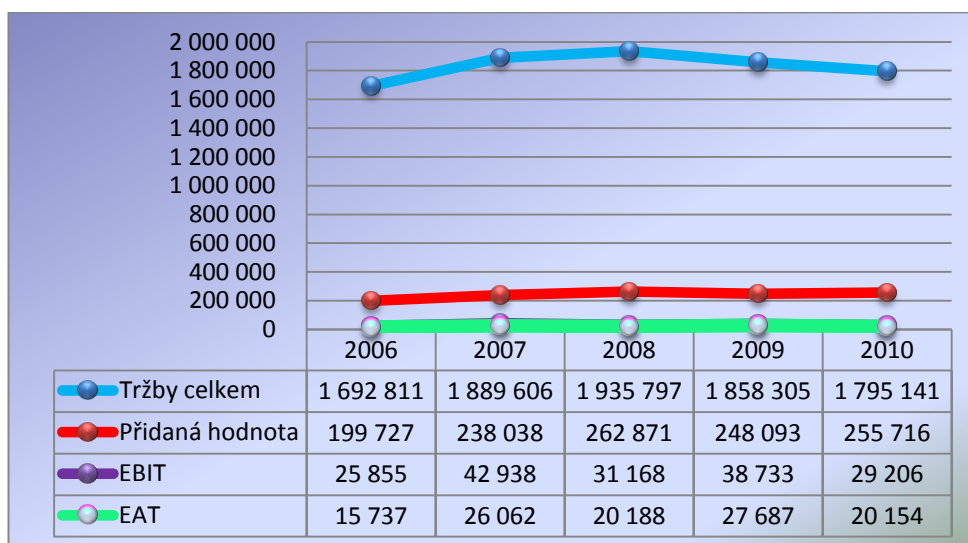
dlouhodobého majetku v letech 2007 a 2009. Ve finančním výsledku hospodaření Družstvo dosáhlo největší změny v roce 2007 (meziroční snížení o 36,9 % způsobily nákladové úroky, které souvisí s položkou cizích zdrojů v pasivech, a to s bankovními úvěry). V dalších letech se ztráty z finančního hospodaření snižovala, což je pozitivní. Výsledek hospodaření za hodnocené období vykazuje celkový nárůst o 4,4 mil. Kč.

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty³⁵

JEDNOTA, s. d. České Budějovice		absolutní změna (tis. Kč)				relativní změna (v %)			
		2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006	2010 /2009	2009 /2008	2008 /2007	2007 /2006
I.	Tržby za prodej zboží	-68 254	-78 729	42 194	210 549	-4,0 %	-4,4 %	2,4 %	13,6 %
A.	Náklady na prod. zboží	-73 394	-62 160	18 566	170 549	-5,1 %	-4,2 %	1,3 %	13,1 %
	+ OBCHODNÍ MARŽE	5 140	-16 569	23 628	40 000	1,7 %	-5,3 %	8,1 %	16,0 %
II.	Výkony	5 090	1 237	3 997	-13 754	3,8 %	0,9 %	3,1 %	-9,7 %
B.	Výkonová spotřeba	2 607	-554	2 792	-12 065	1,4 %	-0,3 %	1,6 %	-6,3 %
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	7 623	-14 778	24 833	38 311	3,1 %	-5,6 %	10,4 %	19,2 %
C.	Osobní náklady	2 627	-11 726	18 672	29 760	1,4 %	-6,1 %	10,7 %	20,5 %
D.	Daně a poplatky	-208	963	-250	-886	-6,8 %	45,5 %	-10,6 %	-27,2 %
E.	Odpisy DNM a DHM	1 622	1 664	2 731	1 997	5,0 %	5,4 %	9,7 %	7,6 %
III.	Tržby z prod. DM a mat.	-15 901	15 538	-16 633	6 819	-98,3 %	2458,5%	-96,3 %	65,3 %
F.	ZC prod. DM a mater.	6 184	7 071	-1 378	-4 860	-86,2 %	6932,4%	-93,1 %	-76,7 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	-906	-3 075	2 274	669	-19,6 %	-39,9 %	41,9 %	14,0 %
H.	Ostatní provozní náklady	256	-3 203	2 431	1 687	2,6 %	-24,8 %	23,2 %	19,2 %
	* PROVOZNÍ VH	-9 527	7 565	-11 770	17 083	-24,6 %	24,3 %	-27,4 %	66,1 %
X.	Výnosové úroky	207	-175	467	-345	61,8 %	-34,3 %	1086,0%	-88,9 %
N.	Nákladové úroky	-522	-974	-62	1 207	-36,4 %	-40,4 %	-2,5 %	95,5 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	-75	76	-14	7	-96,2 %	3800,0%	-87,5 %	77,8 %
O.	Ostatní finanční náklady	379	32	291	47	10,7 %	0,9 %	9,0 %	1,5 %
	* FINANČNÍ VH	275	843	124	-1 492	-6,0 %	-15,6 %	-2,2 %	36,9 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 714	931	-6 160	5 629	-26,6 %	16,9 %	-52,8 %	93,2 %
	** VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	-7 538	7 477	-5 486	9 962	-27,2 %	36,9 %	-21,3 %	63,2 %
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	-584	584			-100,0 %	
R.	Mimořádné náklady	-5	-22	-17	42	-12,8 %	-36,1 %	-21,8 %	116,7 %
	* MIMOŘÁDNÝ VH	5	22	-388	363	-12,8 %	-36,1 %	-118,7%	-1008,3%
	*** VH za účetní období	-7 533	7 499	-5 874	10 325	-27,2 %	37,1 %	-22,5 %	65,6 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-9 247	8 430	-12 213	16 133	-27,1 %	32,8 %	-32,2 %	74,1 %

³⁵ vlastní zdroj

Graf 3: Vývoj tržeb a výsledku hospodaření³⁶



4.1.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Z vertikální analýzy aktiv můžeme pozorovat skladbu jednotlivých položek a jejich změny ve sledovaném období. Největší podíl na bilanční sumě má dlouhodobý majetek, který se pohybuje v rozmezí od 63,7 % do 66,4 %. Tento podíl vykazuje po celé období stabilní hodnotu, nedochází k výrazným výkyvům. Tato skutečnost se odráží i ve skladbě oběžných aktiv, jejichž podíl se pohybuje kolem 35 % - bilance je rovněž v čase vyvážená. Největší podíl na struktuře oběžných aktiv má položka zásob, která vykazuje 17 %. Krátkodobé pohledávky tvoří 11 % a zbylá část připadla na krátkodobý finanční majetek. Podíl časového rozlišení na celkové sumě aktiv je zanedbatelný.

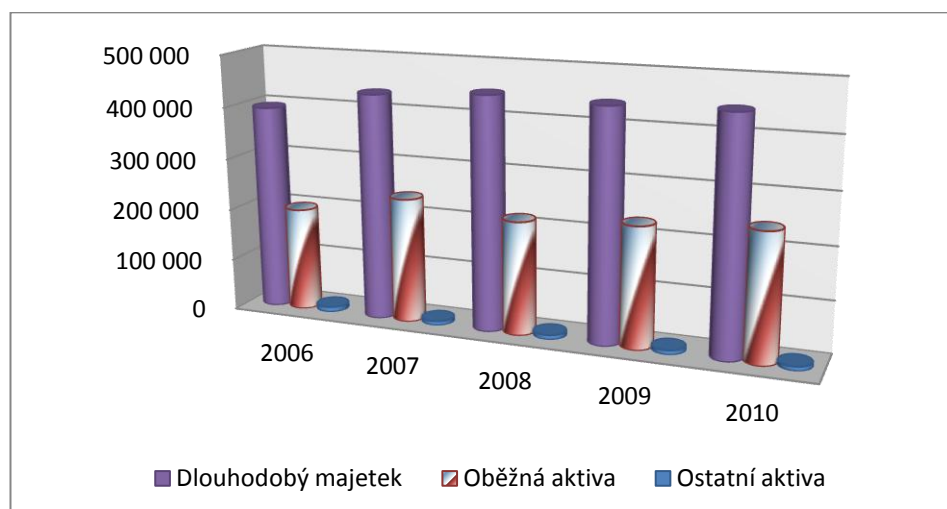
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv³⁷

JEDNOTA, s. d. České Budějovice		2010	2009	2008	2007	2006
% podíl na bilanční sumě						
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	POHL. ZA UPS. VLAST. KAPITÁL	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	63,8 %	64,8 %	66,4 %	63,7 %	65,4 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,4 %	0,2 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	63,2 %	64,3 %	65,9 %	63,1 %	65,1 %
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	35,0 %	34,0 %	32,3 %	35,2 %	33,0 %
C. I.	Zásoby	17,7 %	17,6 %	18,1 %	16,6 %	16,5 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,5 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9,0 %	8,6 %	8,2 %	7,7 %	7,3 %
C. IV.	Finanční majetek	7,9 %	7,3 %	4,2 %	8,5 %	5,1 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,6 %

³⁶ vlastní zdroj

³⁷ vlastní zdroj

Graf 4: Struktura aktiv³⁸



4.1.5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Ze struktury pasiv vyplývá, že Družstvo financuje svůj majetek 62 % z vlastních zdrojů a 38 % z cizích zdrojů. Za sledované období se podíl na bilanční sumě zvyšuje. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, a to 30 %. Je zde dodrženo zlaté pravidlo vyrovnání rizik, které doporučuje, aby vlastní zdroje převyšovaly cizí zdroje, či byly v poměru 1 : 1.

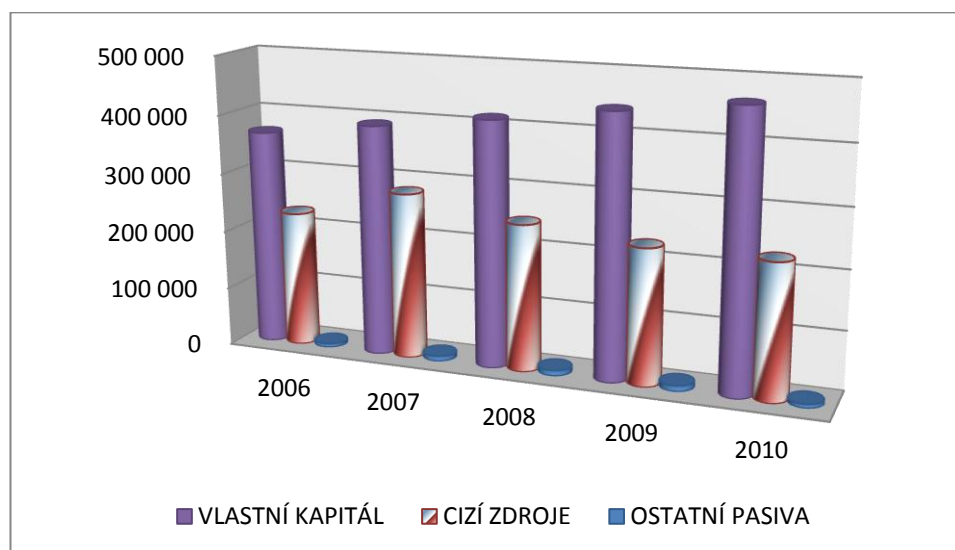
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv³⁹

JEDNOTA, s. d. České Budějovice		2010	2009	2008	2007	2006
% podíl na bilanční sumě						
	PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	66,4 %	64,9 %	61,7 %	57,4 %	60,8 %
A. I.	Základní kapitál	3,9 %	4,1 %	4,2 %	4,2 %	6,1 %
A. II.	Kapitálové fondy	8,2 %	7,7 %	7,6 %	6,6 %	5,9 %
A. III.	Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	51,4 %	49,0 %	46,9 %	42,8 %	46,1 %
A. IV.	HV minulých let	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	2,9 %	4,1 %	3,0 %	3,8 %	2,6 %
B.	CIZÍ ZDROJE	32,6%	33,7%	36,9%	41,3%	38,2%
B. I.	Rezervy	0,5 %	1,0 %	1,1 %	1,5 %	1,0 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	1,6 %	1,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %
B. III.	Krátkodobé závazky	29,3 %	27,9 %	29,4 %	31,0 %	33,1 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1,3 %	3,2 %	5,7 %	8,2 %	3,9 %
C.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,0 %	1,4 %	1,4 %	1,3 %	1,0 %

³⁸ vlastní zdroj

³⁹ vlastní zdroj

Graf 5: Struktura pasiv⁴⁰



4.2 UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability vyjadřují poměr mezi ziskem dosaženým podnikáním a výší zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení. Každému majiteli podniku podávají zprávu o tom, jak efektivně jeho kapitál vytváří v jednotlivých obdobích zisk.

Tab. 8: Ukazatele rentability⁴¹

UKAZATELE RENTABILITY	2006	2007	2008	2009	2010
ROA - Rentabilita celkových aktiv (EBIT / A)	3,81 %	5,91 %	4,17 %	5,21 %	3,69 %
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (E+R+DZ))	5,94 %	9,07 %	6,25 %	7,57 %	5,37 %
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu (EAT / E)	4,28 %	6,65 %	4,86 %	6,26 %	4,34 %
Finanční páka (A/E)	1,65	1,74	1,62	1,54	1,51
Ziskové rozpětí (EAT / T)	0,95 %	1,41 %	1,07 %	1,53 %	1,16 %

Rentabilita aktiv udává, kolik zisku připadá na jednu korunu aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2007, a to 5,91 %. V dalších letech se vyvíjí značně proměnlivě, a v roce 2010 vykazuje nejnižší hodnotu 3,69 %.

Ukazatel rentability investovaného kapitálu informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Maximum sledujeme v roce 2007 (9,07 %), v r. 2010 dosahuje nejnižší hodnoty 5,37 %. Důležitým ukazatelem pro vlastníky je pak rentabilita vlastního kapitálu, která měří, kolik zisku po zdanění je dosaženo z jedné koruny vlastního kapitálu. Kolísáním ve sledovaném období se drží v intervalu dvou procentních bodů s průměrem okolo 5 %. Nejvyšší hodnota je dosahována v roce 2007,

⁴⁰ vlastní zdroj

⁴¹ vlastní zdroj

a to 6,65 %. Tento ukazatel pozitivně ovlivňuje působení finanční páky, která se pohybuje kolem hodnoty 1,6. Je-li hodnota > 1 , znamená to, že použití cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje. Ziskové rozpětí má podobný, mírně kolísavý trend jako rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2009 (1,53 %).

4.3 UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity měří potencionální schopnost přeměnit nepeněžní oběžná aktiva na peněžní prostředky, a tím zajistit včasnou úhradu potenciálních závazků.

Tab. 9: Ukazatele likvidity⁴²

UKAZATELE LIKVIDITY	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,15	1,14	1,01	1,05	0,95
Pohotová likvidita	0,56	0,53	0,44	0,55	0,47
Oběžná aktiva	244 939	231 736	217 969	240 117	199 439
Krátkodobé pohledávky v tis.	62 935	58 527	65 790	67 081	67 634
Krátkodobý finanční majetek v tis.	55 083	49 761	28 512	57 754	30 607
Zásoby v tis.	123 724	120 191	121 651	113 301	99 826
Krátkodobé závazky v tis.	204 706	190 375	198 271	211 795	200 022
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci v tis.	7 597	12 688	16 964	17 204	10 225

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v intervalu 1,5 – 2,5. Ukazatel běžné likvidity se u Jednoty nachází v rozmezí hodnot 0,95 – 1,15, což signalizuje nízkou likviditu. Ve struktuře oběžných aktiv mají zásoby významný podíl. Efekt je jediný - podstatně to snižuje ukazatel pohotové likvidity, která se pohybuje okolo hodnoty 0,5. Lze proto konstatovat, že ani tento ukazatel nespĺňuje doporučené hodnoty. U pohotové likvidity by hodnota neměla klesat pod 1,1.

Nevýhodou těchto ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku oběžného majetku, ale likvidita v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow. Z externě dostupných informací, konkrétně z příloh k učením výkazům za období 2008 – 2010, je patrné, že podnik nevykazuje závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. Z toho lze usuzovat, že i když ukazatele likvidity nedosahují doporučených hodnot, podnik dlouhodobě nemá problémy se splácením svých krátkodobých závazků. Podle dosažených hodnot můžeme považovat strategii Družstva za agresivní.

⁴² vlastní zdroj

4.4 UKAZATELE AKTIVITY

Tab. 10: Ukazatele aktivity⁴³

UKAZATELE ATIVITY	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	2,73	2,70	2,80	2,65	2,48
Obrat dlouhodobého majetku	4,20	4,27	4,25	4,12	3,93
Obrat zásob	16,54	16,26	15,51	15,04	14,03
Doba obratu zásob (dny)	22,07	22,45	23,53	24,26	26,02
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (dny)	11,82	10,01	9,35	8,37	9,95

Ukazatel obrat aktiv by měl podle obecných doporučení dosahovat hodnotu minimálně 1, což pro sledované období v analyzovaném družstvu platí. Družstvo obrací svá aktiva stabilně cca 2,6 krát za rok. Obrat dlouhodobého hmotného majetku je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání těchto aktiv. Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku. V průběhu sledovaného období se dlouhodobý hmotný majetek obrátil v tržbách zhruba 4 krát.

Obrat zásob se ve sledovaném období mírně snižuje, vývoj potvrzuje i doba obratu zásob, která se zvýšila z 22 dnů na 26 dnů. Doba obratu krátkodobých pohledávek má pozitivní vývoj, tj. doba obratu krátkodobých pohledávek se snižuje. Vzhledem k tomu, že nebylo možné z externě dostupných dat vysledovat tržby na obchodní úvěr, byly do jmenovatele dosazeny celkové tržby za zboží a tržby za vlastní výroby. V uvedeném ukazateli to způsobuje mírnou nepřesnost.

4.5 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Snahou by mělo být optimální vyvážení. Růst zadluženosti však nemusí být pouze negativním jevem, může přispět k celkové rentabilitě, ochránit podnik daňovým štítem, ale zároveň zvyšuje riziko finanční nestability.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti⁴⁴

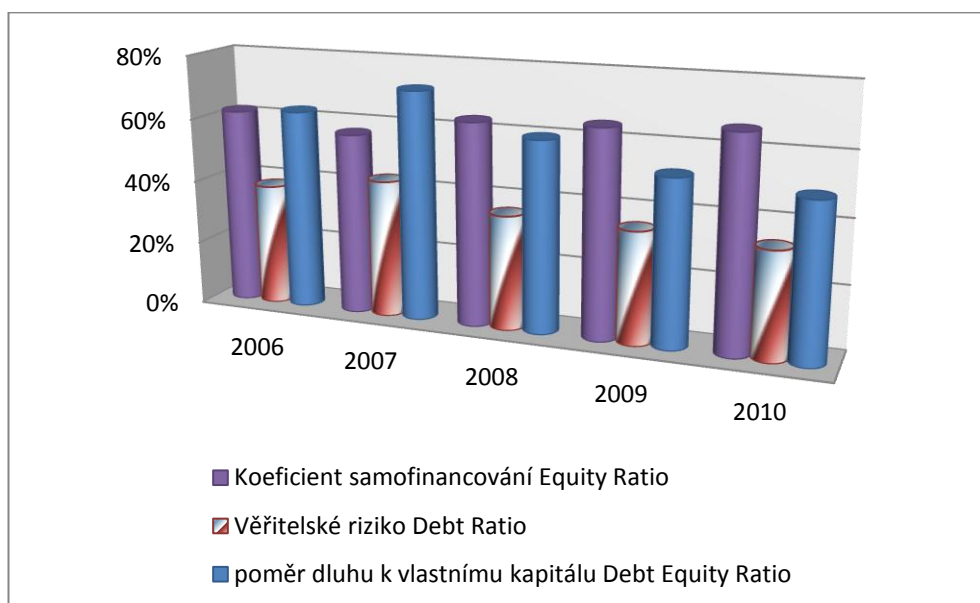
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2006	2007	2008	2009	2010
Koeficient samofinancování (Equity Ratio)	62%	57%	64%	65%	66%
Věřitelské riziko (Debt Ratio)	38%	43%	36%	35%	34%
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu (Debt Equity Ratio)	0,63	0,72	0,60	0,52	0,49
Úrokové krytí	18,23	16,34	11,67	24,78	28,25

⁴³ vlastní zdroj

⁴⁴ vlastní zdroj

Z hodnot uvedených v tabulce č. 11 vyplývá, že koeficient samofinancování má vzrůstající tendenci. Mimo rok 2007, kdy hodnota dosahovala nejnižší úrovně (57 %), rostl ve všech sledovaných obdobích, až na 66 % v roce 2010. Tato hodnota zároveň odráží stav ukazatele věřitelského rizika, který protiváhou klesá z hodnoty 38 % na hodnotu 34 %. Aktiva byla ve všech sledovaných obdobích financována z větší části vlastními zdroji než cizími zdroji. Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu udává míru zatížení vlastního kapitálu cizími zdroji. Tento poměr by měl být podle pravidla vyrovnaní rizika 1 : 1. Za celé sledované období nepřesáhl ukazatel hodnotu 1, z toho vyplývá, že nedochází k finančnímu riziku. Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát zisk před úroky a daněmi pokryje nákladové úroky, které podnik musí platit za používání cizího kapitálu. Čím je ukazatel vyšší, tím je situace podniku příznivější. Z analýzy je patrné, že Družstvo má vysoké úrokové krytí a mohlo by ve větší míře využívat cizího kapitálu k financování.

Graf 6: Ukazatele zadluženosti⁴⁵



⁴⁵ vlastní zdroj

5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE DRUŽSTVA

V předchozích kapitolách byla provedena finanční analýza družstva Jednota, spotřební družstvo České Budějovice. Jako podklad pro hodnocení kondice podniku byly použity účetní výkazy za období 2006 – 2010.

Bilanční suma má ve sledovaném časovém úseku období rostoucí trend. Ze struktury aktiv je patrné, že největší podíl (více jak dvě třetiny) má dlouhodobý majek, a to hlavně budovy a stavby, což odpovídá charakteru hlavní činnosti v oblasti obchodu a služeb, kterou družstvo provozuje ve vlastní síti maloobchodních prodejen Terno a Trefa. S tím souvisí i zhruba 50 % podíl zásob na oběžných aktivech, který Družstvo udržuje z důvodu zajištění plynulosti provozu. U dlouhodobého majetku i zásob ve sledovaném období nedochází k výrazným výkyvům. Ukazatel struktury pasiv udává poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu, a to 6 : 4, což vypovídá o nízkém finančním riziku. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci mají velice malý, klesající podíl ze všech závazků. V roce 2010 je hodnota 1,3 %.

Vývoj tržeb za zboží a tržeb za vlastní výrobky a služby měl od roku 2009 mírně klesající tendenci. Ziskové rozpětí ve sledovaném období se pohybuje mezi 1 % až 1,5 %, což nedosahuje příliš vysoké hodnoty. To má vliv i na ukazatel rentability aktiv, jehož hodnotu v roce 2010 lze interpretovat tak, že na 100 Kč vloženého celkového kapitálu připadá 3,69 Kč zisku před daněmi a úroky. Pro dosažení příznivějších hodnot ukazatele rentability aktiv by se družstvo mělo zaměřit na zvýšení provozního výsledku hospodaření. Snaha o nárůst tržeb, prostřednictvím zvyšování cen zboží, by mohla způsobit ztrátu zákazníků. Jako efektivnější a méně riziková cesta se proto jeví rada optimalizovat všechny odběratelské, výrobní a dodavatelské procesy, což by se mělo projevit ve snižování nákladů.

Běžná likvidita Jednoty se v analyzovaném období pohybuje okolo hodnoty 1. Je tak možné konstatovat, že schopnost Družstva hradit závazky vůči obchodním partnerům včas se pohybuje na hraně. I pohotová likvidita má velmi nízké hodnoty, které na druhé straně vyvažuje vysoká obrátkovost zásob i pohledávek. Tyto ukazatele obratovosti jsou po celé sledované období stabilní. Z toho vyplývá, že Družstvo nemá dlouhodobě problém se solventností, i když ukazatele likvidity nedosahují doporučených hodnot. V podobném duchu hovoří i hodnoty ukazatele zadluženosti, u nichž má koeficient samofinancování vzrůstající tendenci. V roce 2010 dosáhl hodnoty 66 % (míra zadluženosti proto klesající trend).

Jak bylo zmíněno v první kapitole této práce, výstupem finanční analýzy by vždy měly být informace pro vlastníky či manažery podniku. Ty, by jim měly pomoci udržet kurz směřování podniku v očekávaných souřadnicích, a pokud jich podnik nedosahuje, výstupy analýzy by měly pomoci situaci vylepšit. Na základě aplikovaných postupů je možné říci, že situace družstva Jednota, spotřební družstvo České Budějovice je veskrze stabilní. Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů ve sledovaném období nevykazovaly razantní výkyvy. Aby byl podnik ještě efektivnější, mohli by manažeři Družstva, přijmout následující doporučení:

- snížit vysoký podíl zásob, a tím zlepšit pohotovou likviditu,
- zaměřit se na zvyšování tržeb a celkového výsledku hospodaření, to by se odrazilo i v dosažení vyšší rentability kapitálových zdrojů,
- zvýšit podíl cizích zdrojů při financování aktiv - Družstvo by mohlo prostřednictvím vyšší finanční páky zvýšit výkonnost vlastního kapitálu, stabilita Družstva (nízká zadluženost, ziskovost, rezervní fondy...) by se navíc pozitivně odrazila v přístupu k bankovním úvěrům.

Navzdory těmto doporučením lze hodnotit finanční hospodaření Jednoty pozitivně. Podnik je finančně stabilní, svou pozici se mu daří držet i na trhu. Finanční analýza ani další okolnosti nenaznačují, že by podnik v krátkodobém horizontu čelil komplikacím, které by jej mohly oslabit či ohrozit.

ZÁVĚR

Znalosti v oblasti finanční analýzy jsou považovány za naprosto klíčový atribut pracovníků ve finančním řízení podniku. Finanční analýza, resp. výstupy finanční analýzy, totiž byly, jsou a budou tím, co ovlivňuje směřování jednotlivých podniků a vytváří podklady pro zvýšení jejich výkonnosti.

V textu práce jsou vysvětleny teoretické pilíře finanční analýzy, metody, které nabízí (horizontální a vertikální analýzu, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely), zdroje, které používá (účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz, cash flow). Vysvětleny jsou hlavní cíle finanční analýzy i to, k čemu mohou tyto výstupy sloužit. Následně jsou nejdůležitější analytické přístupy aplikovány na data podniku JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice za období 2006 až 2010. Ačkoliv se na základě provedené analýzy podařilo zhodnotit kondici podniku a zformulovat doporučení, je nezbytné si uvědomit, že znalost teoretických základů i um jejich aplikace v praxi, tedy schopnost provést finanční analýzu, jsou pouze prvním krokem k dovednosti umět finančně řídit podnik.

Cesta k tomuto poznání je mnohem delší, neboť výstupy z finanční analýzy je vždy nutné korelovat s dalšími faktory, jako je vývoj v odvětví (jak vlastním, tak v odvětví dodavatelů, odběratelů...), vývoj na trhu peněz, politická situace, kurzové pohyby, nálady spotřebitelů, dění u konkurence, potenciál vlastních zaměstnanců, atd. Vlivů, které se mohou dotknout výkonnosti podniku a udělat z dobře fungující firmy insolventní „trosku“, nebo naopak z malé „firmičky“ lídra v oboru, je tolik, že je nikdo nikdy nebude schopen spočítat pomocí uceleného modelu.

Výsledky podniku totiž v konečném důsledku závisí pouze a jenom na rozhodnutí jednotlivce nebo několika málo jednotlivců, kteří jej vedou. Finanční analýza je skvělá věc, neboť dokáže těmto jednotlivcům přijímajícím strategická rozhodnutí jejich pozici velmi ulehčit. Desetiletí praxe, v němž rostou produkce jednotlivých zemí, roste blahobyt obyvatel země a stále více firem zefektivňuje své hospodaření, ukazují, že to funguje. A právě proto je problematika finanční analýzy tak důležitá.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literární zdroje

1. KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
2. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
4. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
5. MAREK, P., et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
6. MULAČ, P., MULAČOVÁ, V. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. České Budějovice: VŠTE, 2009. 176 s. ISBN 978-80-87278-25-3.
7. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
8. SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.

Legislativní dokumenty

1. Česko. Zákon č. 563 ze dne 22. února 2002 o účetnictví, In *Sbírka zákonů, České republiky*. 2002, částka 25, s. 1418 - 1440. Dostupný z WWW: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2002/sb025-02.pdf>>

SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

Seznam obrázků:

Obr. 1: Ukazatele technické analýzy

Obr. 2: Vztahy mezi výkazem cash flow, rozvahou a výkazem zisku a ztráty

Obr. 3: Čistý pracovní kapitál

Obr. 4: Pyramidový Du Pont rozklad

Obr. 5: Síť maloobchodních prodejen Trefa

Seznam tabulek:

Tab. 1: Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů

Tab. 2: Horizontální analýza – aktiva

Tab. 3: Horizontální analýza – pasiva

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv

Tab. 8: Ukazatele rentability

Tab. 9: Ukazatele likvidity

Tab. 10: Ukazatele aktivity

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti

Seznam grafů:

Graf. 1: Vývoj aktiv

Graf 2: Vývoj pasiv

Graf 3: Vývoj tržeb a výsledku hospodaření

Graf 4: Struktura aktiv

Graf 5: Struktura pasiv

Graf 6: Ukazatele zadluženosti

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1: Rozvaha – aktiva za období 2006 – 2010
- Příloha 2: Rozvaha – pasiva za období 2006 – 2010
- Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2006 – 2010
- Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2006 – 2010
- Příloha 5: Horizontální analýza pasiv za období 2006 – 2010
- Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010
- Příloha 7: Vertikální analýza aktiv za období 2006 – 2010
- Příloha 8: Vertikální analýza pasiv za období 2006 – 2010
- Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010

Příloha 1: Rozvaha - aktiva za sledované období 2006 - 2010

JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice

ROZVAHA		2010	2009	2008	2007	2006
	AKTIVA CELKEM	699 249	682 383	673 917	682 970	604 427
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	446 176	442 417	447 564	434 879	395 534
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 109	2 451	2 245	2 605	1 138
1.	Zrizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	3 109	2 269	2 245	2 605	673
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek		77			465
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		105			
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	441 863	438 762	444 115	431 070	393 192
1.	Pozemky	52 250	51 568	50 425	50 094	36 842
2.	Stavby	334 465	333 719	343 857	340 995	320 867
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	53 873	53 082	49 464	38 375	35 158
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	182	273	334	290	190
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	93	120	35	1 216	125
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1 000			100	10
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 204	1 204	1 204	1 204	1 204
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	1 204	1 204	1 204	1 204	1 204
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	244 939	231 736	217 969	240 117	199 439
C.I.	Zásoby	123 724	120 191	121 651	113 301	99 826
1.	Material	1 605	1 310	1 271	1 182	2 337
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	Výrobky					
4.	Zvířata	1	1	1	1	1
5.	Zboží	122 118	118 880	120 379	112 118	97 488
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	3 197	3 257	2 016	1 981	1 372
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 851	2 930	1 775	1 702	1 098
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a za účastníky sdr.					
5.	Dohadné účty aktivní	346	327	241	279	274
6.	Jiné pohledávky					
7.	Odložená daňová pohledávka					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	62 935	58 527	65 790	67 081	67 634
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44 454	38 518	46 538	48 829	52 360
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a za účastníky sdr.					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	5 455	6 564	7 506	5 954	1 720
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	12 429	12 776	10 704	11 221	12 366
8.	Dohadné účty aktivní	17	27	96	64	183
9.	Jiné pohledávky	580	642	946	1 013	1 005
C.IV.	Finanční majetek	55 083	49 761	28 512	57 754	30 607
1.	Peníze	13 180	11 487	10 937	12 938	17 790
2.	Účty v bankách	41 903	38 274	17 575	44 816	12 817
3.	Krátkodobý finanční majetek					
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek					
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	8 134	8 230	8 384	7 974	9 454
D.I.	Časové rozlišení	8 134	8 230	8 384	7 974	9 454
1.	Náklady příštích období	726	619	1 267	1 690	2 266
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období	7 408	7 611	7 117	6 284	7 188

Příloha 2: Rozvaha - pasiva za sledované období 2006 - 2010

JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice

ROZVAHA		2010	2009	2008	2007	2006
	PASIVA CELKEM	699 249	682 383	673 917	682 970	604 427
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	464 464	442 591	415 687	392 140	367 262
A.I.	Základní kapitál	27 369	27 901	28 414	29 006	37 110
1.	Základní kapitál	27 369	27 901	28 414	29 006	37 110
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
3.	Změny vlastního kapitálu					
A.II.	Kapitálové fondy	57 598	52 787	51 085	44 782	35 484
1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy	57 598	52 787	51 085	44 782	35 484
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	359 343	334 216	316 000	292 290	278 828
1.	Zákonný rezervní fond	354 180	329 141	310 264	286 486	272 887
2.	Statutární a ostatní fondy	5 163	5 075	5 736	5 804	5 941
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	0	0	0	0	103
1.	Nerozdělený zisk minulých let					103
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	20 154	27 687	20 188	26 062	15 737
B.	CIZÍ ZDROJE	227 993	230 077	248 955	282 162	231 058
B.I.	Rezervy	3 405	6 617	7 189	10 564	5 989
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		1 571	2 622	1 311	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmů	3 405	5 046	4 567	9 253	5 189
4.	Ostatní rezervy					800
B.II.	Dlouhodobé závazky	11 035	11 550	4 996	4 100	1 722
1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami					
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní					
9.	Jiné závazky	3 750	5 250			
10.	Odložený daňový závazek	7 285	6 300	4 996	4 100	1 722
B.III.	Krátkodobé závazky	204 706	190 375	198 271	211 795	200 022
1.	Závazky z obchodních vztahů	168 756	161 991	169 105	181 840	173 696
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdr.	10 216	11 414	11 902	12 159	12 880
5.	Závazky k zaměstnancům	2 640	3 254	3 597	3 799	3 060
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 981	4 936	4 786	4 840	3 774
7.	Stát - daňové závazky a dotace				2	106
8.	Přijaté zálohy	3	7			
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní	15 410	8 773	8 881	9 155	5 156
11.	Jiné závazky	2 700				1 350
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 847	21 535	38 499	55 703	23 325
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 250	8 847	21 535	38 499	13 100
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7 597	12 688	16 964	17 204	10 225
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	6 792	9 715	9 275	8 668	6 107
C.I.	Časové rozlišení	6 792	9 715	9 275	8 668	6 107
1.	Výdaje příštích období	6 237	9 304	8 871	8 418	6 053
2.	Výnosy příštích období	555	411	404	250	54

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za sledované období 2006 - 2010

JEDNOTA, spotřební družstvo České Budějovice

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		č.ř.	2010	2009	2008	2007	2006
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 657 201	1 725 455	1 804 184	1 761 990	1 551 441
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 354 724	1 428 118	1 490 278	1 471 712	1 301 163
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	302 477	297 337	313 906	290 278	250 278
II.	Výkony	04	137 940	132 850	131 613	127 616	141 370
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	78 069	82 734	82 743	79 889	99 537
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06					
3.	Aktivace	07	59 871	50 116	48 870	47 727	41 833
B.	Výkonová spotřeba	08	184 701	182 094	182 648	179 856	191 921
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	92 360	88 516	91 170	88 295	81 944
2.	Služby	10	92 341	93 578	91 478	91 561	109 977
+	PRIDANÁ HODNOTA	11	255 716	248 093	262 871	238 038	199 727
C.	Osobní náklady	12	184 273	181 646	193 372	174 700	144 940
1.	Mzdové náklady	13	134 340	135 187	139 834	126 223	104 251
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	777	816	839	678	641
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	45 422	41 755	48 686	44 028	36 865
4.	Sociální náklady	16	3 734	3 888	4 013	3 771	3 183
D.	Daně a poplatky	17	2 871	3 079	2 116	2 366	3 252
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	34 196	32 574	30 910	28 179	26 182
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	269	16 170	632	17 265	10 446
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	269	16 170	603	17 265	10 446
2.	Tržby z prodeje materiálu	21			29		
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	989	7 173	102	1 480	6 340
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	989	7 173	102	1 480	6 340
2.	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístich období	25	-1 784	-4 014	635	597	-421
26		26					
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3 724	4 630	7 705	5 431	4 762
H.	Ostatní provozní náklady	28	9 958	9 702	12 905	10 474	8 787
V.	Převod provozních výnosů	29					
I.	Převod provoz. nákladů	30					
*	PROVOZNI VYSLEDEK HOSPODARENÍ	30	29 206	38 733	31 168	42 938	25 855
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podsttným vlivem	34					
35		35					
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36					
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					
K.	Náklady z finančního majetku	39					
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40					
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				-100	
X.	Výnosové úroky	43	542	335	510	43	388
N.	Nákladové úroky	44	913	1 435	2 409	2 471	1 264
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	3	78	2	16	9
O.	Ostatní finanční náklady	46	3 927	3 548	3 516	3 225	3 178
XII.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	FINANČNI VYSLEDEK HOSPODARENÍ	49	-4 295	-4 570	-5 413	-5 537	-4 045
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	4 723	6 437	5 506	11 666	6 037
1.	splatná	51	3 739	5 133	4 610	9 288	5 447
2.	odložená	52	984	1 304	896	2 378	590
**	VÝSLEDEK HOSPODARENÍ ZA BEŽNOU ČINNOST	53	20 188	27 726	20 249	25 735	15 773
XIII.	Mimořádné výnosy	54				584	
R.	Mimořádné náklady	55	34	39	61	78	36
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				179	
1.	splatná	57				179	
2.	odložená	58					
*	MIMORADNY VYSLEDEK HOSPODARENÍ	59	-34	-39	-61	327	-36
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	60					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	20 154	27 687	20 188	26 062	15 737
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	24 877	34 124	25 694	37 907	21 774

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2006 – 2010

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		ABSOLUTNÍ ZMĚNA (v tis. Kč)				RELATIVNÍ ZMĚNA (v %)			
ROZVAHA		2010-2009	2009-2008	2008-2007	2007-2006	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2007/2006
AKTIVA CELKEM		16 866	8 466	-9 053	78 543	2,47%	1,26%	-1,33%	12,99%
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL		0	0	0	0				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		3 759	-5 147	12 685	39 345	0,8%	-1,2%	2,9%	9,9%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		658	206	-360	1 467	26,8%	9,2%	-13,8%	128,9%
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0				
3.	Software	840	24	-360	1 932	37,0%	1,1%	-13,8%	287,1%
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0				
5.	Goodwill	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	-77	77	0	-465	-100,0%			-100,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-105	105	0	0	-100,0%			
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		3 101	-5 353	13 045	37 878	0,7%	-1,2%	3,0%	9,6%
1.	Pozemky	682	1 143	331	13 252	1,3%	2,3%	0,7%	36,0%
2.	Stavby	746	-10 138	2 862	20 128	0,2%	-2,9%	0,8%	6,3%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	791	3 618	11 089	3 217	1,5%	7,3%	28,9%	9,2%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-91	-61	44	100	-33,3%	-18,3%	15,2%	52,6%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-27	85	-1 181	1 091	-22,5%	242,9%	-97,1%	872,8%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1 000	0	-100	90			-100,0%	900,0%
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
C. OBEZNA AKTIVA		13 203	13 767	-22 148	40 678	5,7%	6,3%	-9,2%	20,4%
C.I. Zásoby		3 533	-1 460	8 350	13 475	2,9%	-1,2%	7,4%	13,5%
1.	Materiál	295	39	89	-1 155	22,5%	3,1%	7,5%	-49,4%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0				
3.	Výrobky	0	0	0	0				
4.	Zvířata	0	0	0	0				
5.	Zboží	3 238	-1 499	8 261	14 630	2,7%	-1,2%	7,4%	15,0%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0				
C.II. Dlouhodobé pohledávky		-60	1 241	35	609	-1,8%	61,6%	1,8%	44,4%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-79	1 155	73	604	-2,7%	65,1%	4,3%	55,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdru	0	0	0	0				
5.	Dohadné účty aktivní	19	86	-38	5	5,8%	35,7%	-13,6%	1,8%
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0				
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0				
C.III. Krátkodobé pohledávky		4 408	-7 263	-1 291	-553	7,5%	-11,0%	-1,9%	-0,8%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 936	-8 020	-2 291	-3 531	15,4%	-17,2%	-4,7%	-6,7%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdru	0	0	0	0				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0				
6.	Stát - daňové pohledávky	-1 109	-942	1 552	4 234	-16,9%	-12,5%	26,1%	246,2%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	-347	2 072	-517	-1 145	-2,7%	19,4%	-4,6%	-9,3%
8.	Dohadné účty aktivní	-10	-69	32	-119	-37,0%	-71,9%	50,0%	-65,0%
9.	Jiné pohledávky	-62	-304	-67	8	-9,7%	-32,1%	-6,6%	0,8%
C.IV. Finanční majetek		5 322	21 249	-29 242	27 147	10,7%	74,5%	-50,6%	88,7%
1.	Peníze	1 693	550	-2 001	-4 852	14,7%	5,0%	-15,5%	-27,3%
2.	Účty v bankách	3 629	20 699	-27 241	31 999	9,5%	117,8%	-60,8%	249,7%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0				
4.	Porizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0				
D. CASOVÉ ROZLIŠENÍ		-96	-154	410	-1 480	-1,2%	-1,8%	5,1%	-15,7%
D.I. Casové rozlišení		-96	-154	410	-1 480	-1,2%	-1,8%	5,1%	-15,7%
1.	Náklady příštích období	107	-648	-423	-576	17,3%	-51,1%	-25,0%	-25,4%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0				
3.	Příjmy příštích období	-203	494	833	-904	-2,7%	6,9%	13,3%	-12,6%

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv za období 2006 – 2010

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		ABSOLUTNÍ ZMĚNA (v tis. Kč)				RELATIVNÍ ZMĚNA (v %)			
		2010-2010	2009-2008	2008-2008	2007-2006	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2007/2006
ROZVAHA									
PASIVA CELKEM		16 866	8 466	-9 053	78 543	2,47%	1,26%	-1,33%	12,99%
A. VLASTNÍ KAPITÁL		21 873	26 904	23 547	24 878	4,94%	6,47%	6,00%	6,77%
A.I. Základní kapitál		-532	-513	-592	-8 104	-1,91%	-1,81%	-2,04%	-21,84%
1.	Základní kapitál	-532	-513	-592	-8 104	-1,91%	-1,81%	-2,04%	-21,84%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0				
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0				
A.II. Kapitalové fondy		4 811	1 702	6 303	9 298	9,11%	3,33%	14,07%	26,20%
1.	Emisní ážio	0	0	0	0				
2.	Ostatní kapitalové fondy	4 811	1 702	6 303	9 298	9,11%	3,33%	14,07%	26,20%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0				
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		25 127	18 216	23 710	13 462	7,52%	5,76%	8,11%	4,83%
1.	Zákonný rezervní fond	25 039	18 877	23 778	13 599	7,61%	6,08%	8,30%	4,98%
2.	Statutární a ostatní fondy	88	-661	-68	-137	1,73%	-11,52%	-1,17%	-2,31%
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let		0	0	0	-103				-100,00%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	-103				-100,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0				
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		-7 533	7 499	-5 874	10 325	-27,21%	37,15%	-22,54%	65,61%
B. CIZÍ ZDROJE		-2 084	-18 878	-33 207	51 104	-0,91%	-7,58%	-11,77%	22,12%
B.I. Rezervy		-3 212	-572	-3 375	4 575	-48,54%	-7,96%	-31,95%	76,39%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-1 571	-1 051	1 311	1 311	-100,00%	-40,08%	100,00%	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0				
3.	Rezerva na daň z příjmů	-1 641	479	-4 686	4 064	-32,52%	10,49%	-50,64%	78,32%
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	-800				-100,00%
B.II. Dlouhodobé závazky		-515	6 554	896	2 378	-4,46%	131,18%	21,85%	138,10%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0				
3.	Závazky k účetním jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0				
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0				
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0				
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0				
9.	Jiné závazky	-1 500	5 250	0	0	-28,57%			
10.	Odložený daňový závazek	985	1 304	896	2 378	15,63%	26,10%	21,85%	138,10%
B.III. Krátkodobé závazky		14 331	-7 896	-13 524	11 773	7,53%	-3,98%	-6,39%	5,89%
1.	Závazky z obchodních vztahů	6 765	-7 114	-12 735	8 144	4,18%	-4,21%	-7,00%	4,69%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-1 198	-488	-257	-721	-10,50%	-4,10%	-2,11%	-5,60%
5.	Závazky k zaměstnancům	-614	-343	-202	739	-18,87%	-9,54%	-5,32%	24,15%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	45	150	-54	1 066	0,91%	3,13%	-1,12%	28,25%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	0	-2	-104			-100,00%	-98,11%
8.	Přijaté zálohy	-4	7	0	0	-57,14%			
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
10.	Dohadné účty pasivní	6 637	-108	-274	3 999	75,65%	-1,22%	-2,99%	77,56%
11.	Jiné závazky	2 700	0	0	-1 350				-100,00%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		-12 688	-16 964	-17 204	32 378	-58,92%	-44,06%	-30,89%	138,81%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-7 597	-12 688	-16 964	25 399	-85,87%	-58,92%	-44,06%	193,89%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-5 091	-4 276	-240	6 979	-40,12%	-25,21%	-1,40%	68,25%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0				
C. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ		-2 923	440	607	2 561	-30,09%	4,74%	7,00%	41,94%
C.I. Časové rozlišení		-2 923	440	607	2 561	-30,09%	4,74%	7,00%	41,94%
1.	Výdaje příštích období	-3 067	433	453	2 365	-32,96%	4,88%	5,38%	39,07%
2.	Výnosy příštích období	144	7	154	196	35,04%	1,73%	61,60%	362,96%

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		ABSOLUTNÍ ZMĚNA (v tis. Kč)				RELATIVNÍ ZMĚNA (v %)				
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2010-2009	2009-2008	2008-2007	2007-2006	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2007/2006	
I.	Tržby za prodej zboží	01	-68 254	-78 729	42 194	210 549	-4,0%	-4,4%	2,4%	13,6%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-73 394	-62 160	18 566	170 549	-5,1%	-4,2%	1,3%	13,1%
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	5 140	-16 569	23 628	40 000	1,7%	-5,3%	8,1%	16,0%
II.	Výkony	04	5 090	1 237	3 997	-13 754	3,8%	0,9%	3,1%	-9,7%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-4 665	-9	2 854	-19 648	-5,6%	-0,01%	3,6%	-19,7%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0	0	0	0				
3.	Aktivace	07	9 755	1 246	1 143	5 894	19,5%	2,5%	2,4%	14,1%
B.	Výkonová spotřeba	08	2 607	-554	2 792	-12 065	1,4%	-0,3%	1,6%	-6,3%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 844	-2 654	2 875	6 351	4,3%	-2,9%	3,3%	7,8%
2.	Služby	10	-1 237	2 100	-83	-18 416	-1,3%	2,3%	-0,1%	-16,7%
	+ PRIDANÁ HODNOTA	11	7 623	-14 778	24 833	38 311	3,1%	-5,6%	10,4%	19,2%
C.	Osobní náklady	12	2 627	-11 726	18 672	29 760	1,4%	-6,1%	10,7%	20,5%
1.	Mzdové náklady	13	-847	-4 647	13 611	21 972	-0,6%	-3,3%	10,8%	21,1%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	-39	-23	161	37	-4,8%	-2,7%	23,7%	5,8%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 667	-6 931	4 658	7 163	8,8%	-14,2%	10,6%	19,4%
4.	Sociální náklady	16	-154	-125	242	588	-4,0%	-3,1%	6,4%	18,5%
D.	Daně a poplatky	17	-208	963	-250	-886	-6,8%	45,5%	-10,6%	-27,2%
E.	Odpisy d. nehmot. a hmotného majetku	18	1 622	1 664	2 731	1 997	5,0%	5,4%	9,7%	7,6%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-15 901	15 538	-16 633	6 819	-98,3%	2458,5%	-96,3%	65,3%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-15 901	15 567	-16 662	6 819	-98,3%	2581,6%	-96,5%	65,3%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	-29	29	0		-100,0%		
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-6 184	7 071	-1 378	-4 860	-86,2%	6932,4%	-93,1%	-76,7%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-6 184	7 071	-1 378	-4 860	-86,2%	6932,4%	-93,1%	-76,7%
2.	Prodáv. materiál	24	0	0	0	0				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příst. období	25	2 230	-4 649	38	1 018	-55,6%	-732,1%	6,4%	-241,8%
26.		26	0	0	0	0				
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-906	-3 075	2 274	669	-19,6%	-39,9%	41,9%	14,0%
H.	Ostatní provozní náklady	28	256	-3 203	2 431	1 687	2,6%	-24,8%	23,2%	19,2%
V.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0				
I.	Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0				
	* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODARENÍ	30	-9 527	7 565	-11 770	17 083	-24,6%	24,3%	-27,4%	66,1%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0				
35.		35	0	0	0	0				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0				
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0	0	0	0				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	100	-100				-100,0%
X.	Výnosové úroky	43	207	-175	467	-345	61,8%	-34,3%	1086,0%	-88,9%
N.	Nákladové úroky	44	-522	-974	-62	1 207	-36,4%	-40,4%	-2,5%	95,5%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-75	76	-14	7	-96,2%	3800,0%	-87,5%	77,8%
O.	Ostatní finanční náklady	46	379	32	291	47	10,7%	0,9%	9,0%	1,5%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0				
P.	Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0				
	* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODARENÍ	49	275	843	124	-1 492	-6,0%	-15,6%	-2,2%	36,9%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-1 714	931	-6 160	5 629	-26,6%	16,9%	-52,8%	93,2%
1.	splatná	51	-1 394	523	-4 678	3 841	-27,2%	11,3%	-50,4%	70,5%
2.	odložená	52	-320	408	-1 482	1 788	-24,5%	45,5%	-62,3%	303,1%
**	VÝSLEDEK HOSPODARENÍ ZA BEZNOU ČINNOST	53	-7 538	7 477	-5 486	9 962	-27,2%	36,9%	-21,3%	63,2%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0	-584	584				-100,0%
R.	Mimořádné náklady	55	-5	-22	-17	42	-12,8%	-36,1%	-21,8%	116,7%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	-179	179				-100,0%
1.	splatná	57	0	0	-179	179				-100,0%
2.	odložená	58	0	0	0	0				
	* MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODARENÍ	59	5	22	-388	363	-12,8%	-36,1%	-118,7%	-1008,3%
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	-7 533	7 499	-5 874	10 325	-27,2%	37,1%	-22,5%	65,6%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-9 247	8 430	-12 213	16 133	-27,1%	32,8%	-32,2%	74,1%

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv za období 2006 – 2010

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						% podíl na bilanční sumě									
ROZVAHA						2010	2009	2008	2007	2006					
AKTIVA CELKEM						699 249	682 383	673 917	682 970	604 427	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITAL						0	0	0	0	0					
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK						446 176	442 417	447 564	434 879	395 534	63,8%	64,8%	66,4%	63,7%	65,4%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek						3 109	2 451	2 245	2 605	1 138	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0	0						
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0						
3.	Software	3 109	2 269	2 245	2 605	673	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	0,1%				
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0									
5.	Goodwill	0	0	0	0	0									
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0									
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	77	0	0	465		0,01%					0,1%		
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	105	0	0	0		0,02%							
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek						441 863	438 762	444 115	431 070	393 192	63,2%	64,3%	65,9%	63,1%	65,1%
1.	Pozemky	52 250	51 568	50 425	50 094	36 842	7,5%	7,6%	7,5%	7,3%	6,1%				
2.	Stavby	334 465	333 719	343 857	340 995	320 867	47,8%	48,9%	51,0%	49,9%	53,1%				
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	53 873	53 082	49 464	38 375	35 158	7,7%	7,8%	7,3%	5,6%	5,8%				
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0									
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0									
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	182	273	334	290	190	0,03%	0,04%	0,05%	0,04%	0,03%				
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	93	120	35	1 216	125	0,01%	0,02%	0,01%	0,18%	0,02%				
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1 000	0	0	100	10	0,1%			0,01%	0,002%				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0									
B.III. Dlouhodobý finanční majetek						1 204	1 204	1 204	1 204	1 204	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0									
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0									
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	1 204	1 204	1 204	1 204	1 204	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0									
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0									
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0									
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0									
C. OBEŽNÁ AKTIVA						244 939	231 736	217 969	240 117	199 439	35,0%	34,0%	32,3%	35,2%	33,0%
C.I. Zásoby						123 724	120 191	121 651	113 301	99 826	17,7%	17,6%	18,1%	16,6%	16,5%
1.	Materiál	1 605	1 310	1 271	1 182	2 337	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0									
3.	Výrobky	0	0	0	0	0									
4.	Zvířata	1	1	1	1	1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
5.	Zboží	122 118	118 880	120 379	112 118	97 488	17,5%	17,4%	17,9%	16,4%	16,1%				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0									
C.II. Dlouhodobé pohledávky						3 197	3 257	2 016	1 981	1 372	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 851	2 930	1 775	1 702	1 098	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0									
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0									
4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a za účastníky sd.	0	0	0	0	0									
5.	Dohadné účty aktivní	346	327	241	279	274	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,05%				
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0									
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0									
C.III. Krátkodobé pohledávky						62 935	58 527	65 790	67 081	67 634	9,0%	8,6%	9,8%	9,8%	11,2%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44 454	38 518	46 538	48 829	52 360	6,4%	5,6%	6,9%	7,1%	8,7%				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0									
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0									
4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a za účastníky sd.	0	0	0	0	0									
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0									
6.	Stát - daňové pohledávky	5 455	6 564	7 506	5 954	1 720	0,8%	1,0%	1,1%	0,9%	0,3%				
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	12 429	12 776	10 704	11 221	12 366	1,8%	1,9%	1,6%	1,6%	2,0%				
8.	Dohadné účty aktivní	17	27	96	64	183	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
9.	Jiné pohledávky	580	642	946	1 013	1 005	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%				
C.IV. Finanční majetek						55 083	49 761	28 512	57 754	30 607	7,9%	7,3%	4,2%	8,5%	5,1%
1.	Peníze	13 180	11 487	10 937	12 938	17 790	1,9%	1,7%	1,6%	1,9%	2,9%				
2.	Účty v bankách	41 903	38 274	17 575	44 816	12 817	6,0%	5,6%	2,6%	6,6%	2,1%				
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0									
4.	Porizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0									
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ						8 134	8 230	8 384	7 974	9 454	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,6%
D.I. Casové rozlišení						8 134	8 230	8 384	7 974	9 454	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,6%
1.	Náklady příštích období	726	619	1 267	1 690	2 266	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%				
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0									
3.	Příjmy příštích období	7 408	7 611	7 117	6 284	7 188	1,1%	1,1%	1,1%	0,9%	1,2%				

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv za období 2006 – 2010

VERTIKALNÍ ANALÝZA						% podíl na bilanční sumě									
ROZVAHA						2010	2009	2008	2007	2006					
PASIVA CELKEM						699 249	682 383	673 917	682 970	604 427	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. VLASTNÍ KAPITÁL						464 464	442 591	415 687	392 140	367 262	66,4%	64,9%	61,7%	57,4%	60,8%
A.I. Základní kapitál						27 369	27 901	28 414	29 006	37 110	3,9%	4,1%	4,2%	4,2%	6,1%
1.	Základní kapitál					27 369	27 901	28 414	29 006	37 110	3,9%	4,1%	4,2%	4,2%	6,1%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					0	0	0	0	0					
3.	Změny vlastního kapitálu					0	0	0	0	0					
A.II. Kapitálové fondy						57 598	52 787	51 085	44 782	35 484	8,2%	7,7%	7,6%	6,6%	5,9%
1.	Emisní ážio					0	0	0	0	0					
2.	Ostatní kapitálové fondy					57 598	52 787	51 085	44 782	35 484	8,2%	7,7%	7,6%	6,6%	5,9%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					0	0	0	0	0					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					0	0	0	0	0					
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku						359 343	334 216	316 000	292 290	278 828	51,4%	49,0%	46,9%	42,8%	46,1%
1.	Zákonný rezervní fond					354 180	329 141	310 264	286 486	272 887	50,7%	48,2%	46,0%	41,9%	45,1%
2.	Statutární a ostatní fondy					5 163	5 075	5 736	5 804	5 941	0,7%	0,7%	0,9%	0,8%	1,0%
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let						0	0	0	0	103	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Nerozdělený zisk minulých let					0	0	0	0	103					0,02%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					0	0	0	0	0					
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)						20 154	27 687	20 188	26 062	15 737	2,9%	4,1%	3,0%	3,8%	2,6%
B. CIZÍ ZDROJE						227 993	230 077	248 955	282 162	231 058	32,6%	33,7%	36,9%	41,3%	38,2%
B.I. Rezervy						3 405	6 617	7 189	10 564	5 989	0,5%	1,0%	1,1%	1,5%	1,0%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					0	1 571	2 622	1 311	0	0,0%	0,2%	0,4%	0,2%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					0	0	0	0	0					
3.	Rezerva na daň z příjmů					3 405	5 046	4 567	9 253	5 189	0,5%	0,7%	0,7%	1,4%	0,9%
4.	Ostatní rezervy					0	0	0	0	800					0,1%
B.II. Dlouhodobé závazky						11 035	11 550	4 996	4 100	1 722	1,6%	1,7%	0,7%	0,6%	0,3%
1.	Závazky z obchodních vztahů					0	0	0	0	0					
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami					0	0	0	0	0					
3.	Závazky k účetním jednotkami pod podstatným vlivem					0	0	0	0	0					
4.	Závazky k společníkům, čl. družstva a za účastníky sdr.					0	0	0	0	0					
5.	Přijaté zálohy					0	0	0	0	0					
6.	Vydané dluhopisy					0	0	0	0	0					
7.	Směnky k úhradě					0	0	0	0	0					
8.	Dohadné účty pasivní					0	0	0	0	0					
9.	Jiné závazky					3 750	5 250	0	0	0	0,5%	0,8%			
10.	Odložený daňový závazek					7 285	6 300	4 996	4 100	1 722	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%	0,3%
B.III. Krátkodobé závazky						204 706	190 375	198 271	211 795	200 022	29,3%	27,9%	29,4%	31,0%	33,1%
1.	Závazky z obchodních vztahů					168 756	161 991	169 105	181 840	173 696	24,1%	23,7%	25,1%	26,6%	28,7%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					0	0	0	0	0					
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					0	0	0	0	0					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdr.					10 216	11 414	11 902	12 159	12 880	1,5%	1,7%	1,8%	1,8%	2,1%
5.	Závazky k zaměstnancům					2 640	3 254	3 597	3 799	3 060	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění					4 981	4 936	4 786	4 840	3 774	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
7.	Stát - daňové závazky a dotace					0	0	0	2	106				0,0003%	0,018%
8.	Přijaté zálohy					3	7	0	0	0	0,0004%	0,001%			
9.	Vydané dluhopisy					0	0	0	0	0					
10.	Dohadné účty pasivní					15 410	8 773	8 881	9 155	5 156	2,2%	1,3%	1,3%	1,3%	0,9%
11.	Jiné závazky					2 700	0	0	0	1 350	0,4%				0,2%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci						8 847	21 535	38 499	55 703	23 325	1,3%	3,2%	5,7%	8,2%	3,9%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					1 250	8 847	21 535	38 499	13 100	0,2%	1,3%	3,2%	5,6%	2,2%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry					7 597	12 688	16 964	17 204	10 225	1,1%	1,9%	2,5%	2,5%	1,7%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					0	0	0	0	0					
C. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ						6 792	9 715	9 275	8 668	6 107	1,0%	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%
C.I. Časové rozlišení						6 792	9 715	9 275	8 668	6 107	1,0%	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%
1.	Výdaje příštích období					6 237	9 304	8 871	8 418	6 053	0,9%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%
2.	Výnosy příštích období					555	411	404	250	54	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA							% podíl na bilanční sumě					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		č.ř.	2010	2009	2008	2007	2006	2010	2009	2008	2007	2006
Celkové tržby za zboží a vlivroky a alužby			1 735 270	1 808 189	1 886 927	1 841 879	1 650 978	100%	100%	100%	100%	100%
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 657 201	1 725 455	1 804 184	1 761 990	1 551 441	95,5%	95,4%	95,6%	95,7%	94,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 354 724	1 428 118	1 490 278	1 471 712	1 301 163	78,1%	79,0%	79,0%	79,9%	78,8%
+ OBCHODNÍ MARŽE		03	302 477	297 337	313 906	290 278	250 278	17,4%	16,4%	16,6%	15,8%	15,2%
II.	Výkony	04	137 940	132 850	131 613	127 616	141 370	7,9%	7,3%	7,0%	6,9%	8,6%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	78 069	82 734	82 743	79 889	99 537	4,5%	4,6%	4,4%	4,3%	6,0%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0	0	0	0	0					
3.	Aktivace	07	59 871	50 116	48 870	47 727	41 833	3,5%	2,8%	2,6%	2,6%	2,5%
B.	Výkonová spotřeba	08	184 701	182 094	182 648	179 856	191 921	10,6%	10,1%	9,7%	9,8%	11,6%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	92 360	88 516	91 170	88 295	81 944	5,3%	4,9%	4,8%	4,8%	5,0%
2.	Služby	10	92 341	93 578	91 478	91 561	109 977	5,3%	5,2%	4,8%	5,0%	6,7%
+ PRIDANÁ HODNOTA		11	255 716	248 093	262 871	238 038	199 727	14,7%	13,7%	13,9%	12,9%	12,1%
C.	Osobní náklady	12	184 273	181 646	193 372	174 700	144 940	10,6%	10,0%	10,2%	9,5%	8,8%
1.	Mzdové náklady	13	134 340	135 187	139 834	126 223	104 251	7,7%	7,5%	7,4%	6,9%	6,3%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	777	816	839	678	641	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	45 422	41 755	48 686	44 028	36 865	2,6%	2,3%	2,6%	2,4%	2,2%
4.	Sociální náklady	16	3 734	3 888	4 013	3 771	3 183	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
D.	Dané a poplatky	17	2 871	3 079	2 116	2 366	3 252	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	34 196	32 574	30 910	28 179	26 182	2,0%	1,8%	1,6%	1,5%	1,6%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	269	16 170	632	17 265	10 446	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%	0,6%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	269	16 170	603	17 265	10 446	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%	0,6%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	29	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	989	7 173	102	1 480	6 340	0,1%	0,4%	0,0%	0,1%	0,4%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	989	7 173	102	1 480	6 340	0,1%	0,4%	0,0%	0,1%	0,4%
2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	0	0					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-1 784	-4 014	635	597	-421	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
26		26	0	0	0	0	0					
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3 724	4 630	7 703	5 431	4 762	0,2%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%
H.	Ostatní provozní náklady	28	9 958	9 702	12 905	10 474	8 787	0,6%	0,5%	0,7%	0,6%	0,5%
V.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0					
I.	Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0	0					
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ		30	29 206	38 733	31 168	42 938	25 855	1,7%	2,1%	1,7%	2,3%	1,6%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0					
F.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0					
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0					
35		35	0	0	0	0	0					
2.	Výnosy z ostatního dl. CP a podílů	36	0	0	0	0	0					
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0	0					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0	0					
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0	0					
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0					
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0	0	0	0	0					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	-100	0				-0,01%	
X.	Výnosové úroky	43	542	335	510	43	388	0,03%	0,02%	0,03%	0,002%	0,02%
N.	Nákladové úroky	44	913	1 435	2 409	2 471	1 264	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	3	78	2	16	9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
O.	Ostatní finanční náklady	46	3 927	3 548	3 516	3 225	3 178	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0	0					
P.	Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0	0					
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ		49	-4 295	-4 570	-5 413	-5 537	-4 045	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,2%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	4 723	6 437	5 506	11 666	6 037	0,3%	0,4%	0,3%	0,6%	0,4%
1.	splatná	51	3 739	5 133	4 610	9 288	5 447	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%
2.	odložená	52	984	1 304	896	2 378	590	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
** VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ ZA BEŽNOU ČINNOST		53	20 188	27 726	20 249	25 735	15 773	1,2%	1,5%	1,1%	1,4%	1,0%
XIII.	Mimofradné výnosy	54	0	0	0	584	0				0,03%	
R.	Mimofradné náklady	55	34	39	61	78	36	0,002%	0,002%	0,003%	0,004%	0,002%
S.	Daň z příjmů z mimofradné činnosti	56	0	0	0	179	0				0,0097%	
1.	splatná	57	0	0	0	179	0				0,010%	
2.	odložená	58	0	0	0	0	0					
* MIMOFRADNÝ VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ		59	-34	-39	-61	327	-36	-0,002%	-0,002%	-0,003%	0,018%	-0,002%
F.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0	0					
*** Výsledek hospodaření za účetní období		61	20 154	27 687	20 188	26 062	15 737	1,2%	1,5%	1,1%	1,4%	1,0%
Výsledek hospodaření před zdaněním		62	24 877	34 124	25 694	37 907	21 774	1,4%	1,9%	1,4%	2,1%	1,3%