

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOTŘEBNÍHO DRUŽSTVA
JEDNOTA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH**

Autor práce: Nikola Kašová

Studijní obor: Management a marketing služeb

Forma studia: Prezenční

Vedoucí práce: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Katedra: Katedra managementu a marketingu služeb

2014

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.

.....

Ráda bych poděkovala paní Ing. Janě Pevné, Ph.D. za pomoc a konstruktivní připomínky při vypracování mé bakalářské práce.

Abstrakt

KAŠOVÁ, N. *Finanční analýza spotřebního družstva Jednota v Českých Budějovicích: bakalářská práce.* České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., 2014. 70 s. Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Klíčová slova: finanční analýza, zdroje dat, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýza, finanční situace

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracovat komplexní finanční analýzu spotřebního družstva Jednota České Budějovice pro období 2008 – 2012. Budou využity různé metody finanční analýzy. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části budou charakterizovány metody a techniky finanční analýzy, zdroje dat, horizontální a vertikální analýza, nebo poměrové ukazatele. Poznatky budou nadále využity při zhodnocení finančního zdraví spotřebního družstva Jednota České Budějovice. Účetní výkazy vychází z veřejně dostupných dat. Následně budou výsledky finanční analýzy spotřebního družstva porovnány s vybranými ukazateli v maloobchodu v podnikové sféře za sledované období. V závěru práce bude finanční analýza komplexně zhodnocena a bude provedena prognóza očekávaného vývoje.

Abstract

KAŠOVÁ, N. *Financial analysis of the Consumer Cooperative Jednota v Českých Budějovicích* : Bachelor thesis. České Budějovice : The College of European and Regional Studies, o. p. s., 2014. 70 s. Supervisor: Ing. Jana Pevná, Ph.D.

Key words: financial analysis, data sources, ratio indicators, vertical and horizontal analysis, creditworthy models and bankruptcy models, financial situation

The main goal of this bachelor's thesis is elaborate a comprehensive financial analysis of Consumer Cooperative Jednota České Budějovice between years 2008 - 2012. They used various methods of financial analysis. The work is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part will be characterized methods and techniques of financial analysis, data sources, horizontal and vertical analysis, or ratios. The findings will continue to be used to evaluate the financial health of the Consumer Cooperative Jednota České Budějovice. The financial statements come out of public available data. Subsequently, the results of the financial analysis of the Consumer Cooperative Jednota České Budějovice will be compared with selected indicators in the retail business sector during the reporting period. In conclusion, the financial analysis will be comprehensively evaluated and will be performed prognosis the expected development of the company.

Obsah

Úvod.....	9
1 Metodika a cíl bakalářské práce	10
2 Historie finanční analýzy a vymezení finanční analýzy	11
2.1 Historie finanční analýzy	11
2.2 Finanční analýza, její předmět, účel a význam.....	11
2.3 Uživatelé finanční analýzy	12
2.4 Metody a techniky finanční analýzy.....	13
3 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	15
3.1 Rozvaha	15
3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
3.3 Přehled o peněžních tocích	18
3.4 Výroční zpráva.....	20
4 Horizontální a vertikální analýza.....	21
5 Poměrové ukazatele	22
5.1 Analýza rentability.....	22
5.1.1 Ukazatel rentability aktiv	23
5.1.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	23
5.1.3 Rentabilita tržeb	24
5.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu	24
5.2 Analýza aktivity.....	24
5.2.1 Obrat celkových aktiv	24
5.2.2 Ukazatel doby obratu zásob	25
5.2.3 Ukazatel doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	25
5.2.4 Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů	25
5.3 Analýza zadluženosti.....	25
5.3.1 Celková zadluženost.....	26

5.3.2	Koeficient zadluženosti	26
5.3.3	Úrokové krytí	26
5.3.4	Koeficient samofinancování.....	26
5.4	Analýza likvidit	26
5.4.1	Peněžní likvidita.....	27
5.4.2	Pohotová likvidita	27
5.4.3	Běžná likvidita.....	27
6	Analýza soustav ukazatelů	29
6.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	29
6.2	Bankrotní modely	30
6.2.1	Altmanův model.....	30
6.2.2	Model IN – Index důvěryhodnosti „IN95“	31
6.3	Bonitní modely	32
6.3.1	Kralickův Quicktest.....	32
7	Charakteristika spotřebního družstva Jednota, České Budějovice	34
7.1	Základní údaje spotřebního družstva Jednota, České Budějovice.....	35
8	Finanční analýza spotřebního družstva Jednota, České Budějovice	37
8.1	Horizontální analýza.....	37
8.1.1	Horizontální analýza aktiv	37
8.1.2	Horizontální analýza pasiv	39
8.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
8.2	Vertikální analýza.....	43
8.2.1	Vertikální analýza aktiv	43
8.2.2	Vertikální analýza pasiv	45
9	Analýza poměrových ukazatelů.....	47
9.1	Ukazatele likvidity.....	47
9.2	Ukazatele aktivity	49

9.3 Ukazatele rentability	50
9.4 Ukazatele zadluženosti	52
Závěr	54
Seznam použitých zdrojů	56
Seznam obrázků, tabulek a grafů	58
Seznam příloh	59

Úvod

Tématem bakalářské práce je finanční analýza spotřebního družstva Jednota v Českých Budějovicích. Ve finanční analýze budou využity znalosti a zkušenosti získané během studia povinných i volitelných předmětů z této oblasti. V současnosti se setkáváme s velmi dynamicky se rozvíjejícím tržním prostředím. Kdo se chce v dnešní době prosadit, nebo si udržet svojí konkurenceschopnost na trhu, musí se soustředit především na analyzování a vyhodnocování své podnikatelské činnosti tak, aby mohl flexibilně reagovat na aktuální stav trhu. Podnikatelům slouží k těmto účelům různé metody a ukazatele, které se souhrnně nazývají finanční analýza. Finanční analýza komplexně zhodnocuje finanční stav firmy a je nedílnou součástí finančního řízení. Finanční analýza je mimo jiné důležitý zdroj informací pro rozhodování manažerů, obchodních partnerů a dalších subjektů. Manažerům pomáhá řídit firmu v oblasti alokace peněžních prostředků, získávání finančních zdrojů nebo při stanovování ekonomických cílů. Analýza také odhaluje kapitálovou strukturu firmy nebo výši ziskovosti. Zdrojem dat pro analýzu jsou účetní výkazy, kterými jsou výkaz zisku a ztráty, rozvaha a také výkaz o peněžních tocích. Samozřejmě je možné dále využít také jiné doplňující zdroje, jako je výroční zpráva či příloha k účetní závěrce. Finanční analýza slouží k identifikaci problémových oblastí, ke kontrole a vyhodnocování podnikatelské činnosti, nebo k získání materiálů pro zlepšení finančního hospodaření firmy.

Bakalářská práce je rozčleněna na dvě navazující části. V teoretické části jsou charakterizovány základní pojmy, vzorce a metody, které jsou úzce provázány s praktickou částí. V praktické části je provedena horizontální a vertikální analýza a poměrová analýza. Následně jsou výsledky interpretovány vzhledem k vyhodnocení finanční stability spotřebního družstva. Finanční analýza je zaměřena na pět sledovaných období, tedy na roky 2008 až 2012. Pro tyto účely jsou využity zveřejněné informace ze Sbírký listin obchodního rejstříku (www.justice.cz). U vybraných poměrových ukazatelů jsou hodnoty spotřebního družstva Jednota České Budějovice porovnány s vybranými výsledky daného oboru podnikání v České republice. Data jsou čerpána z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky (www.mpo.cz). V závěru bakalářské práce je finanční analýza komplexně zhodnocena a následně je uvedena prognóza očekávaného vývoje finančního zdraví firmy do blízké budoucnosti.

1 Metodika a cíl bakalářské práce

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu spotřebního družstva Jednota České Budějovice, které mimo jiné provozuje také síť supermarketů Terno a prodejny Trefa. Soustředuje se především na jihočeský region. V teoretické části práce byla charakterizována finanční analýza, její historie, zdroje dat a také uživatelé finanční analýzy. V této práci byly využity různé ukazatele a metody finanční analýzy. Analýza byla provedena v pěti sledovaných obdobích, tedy v letech 2008 až 2012. Pro finanční analýzu byly čerpány účetní výkazy a výroční zprávy, které jsou uveřejněny na portále www.justice.cz. Dále jsou výsledky vybraných poměrových ukazatelů porovnány se situací daného oboru podnikání za sledovaná období 2008 až 2012. Tyto data jsou čerpána ze zveřejněných dat Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky na webové stránce www.mpo.cz.

V úvodu praktické části bylo charakterizováno spotřební družstvo Jednota, České Budějovice. Hlavní činností družstva je maloobchod a velkoobchod. Finanční analýza byla provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy a poměrových ukazatelů, které jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce. Z poměrových ukazatelů byly analyzovány poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Jednotlivé výsledky analýz byly doplněny grafy, tabulkami a komentáři. Tato analýza by měla zhodnotit aktuální finanční situaci družstva. Z výsledků finanční analýzy jsou interpretovány silné a slabé stránky družstva.

V závěru práce byla zhodnocena a determinována aktuální situace finančního zdraví družstva s následným doporučením, která povedou ke zlepšení finančního stavu firmy.

2 Historie finanční analýzy a vymezení finanční analýzy

2.1 Historie finanční analýzy

Finanční analýza vznikla ve Spojených státech amerických. Je to tradiční nástroj pro zhodnocení finanční situace firmy. Počátek finanční analýzy je starý asi jako vznik peněz jako takových. V dřívějších dobách finanční analýza sledovala rozdíly a změny v jednotlivých účetních položkách. Finanční analýza se logicky vyvíjela podle doby, ve které měla fungovat, avšak měnila se struktura finančních analýz, především když nastoupila éra počítačů.

Dle RŮČKOVÉ¹ se v posledních letech v České republice stala finanční analýza neoddělitelným prvkem pro finanční řízení podniku. Finanční analýza se stala nedílnou součástí při hodnocení ekonomické situace podniku v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou.

2.2 Finanční analýza, její předmět, účel a význam

Finanční analýza je úzce spjata s finančním řízením podniku a s účetnictvím. Analýza kvantifikuje a agreguje jednotlivá data a odhaluje jejich další vývoj. Další informace čerpá z hlavních finančních výkazů, jako jsou výkazy zisku a ztráty, rozvahy a peněžní toky. Výše uvedené zdroje jsou použity pro analýzu a evidenci informací o hospodaření firmy. Dále DLUHOŠOVÁ² charakterizuje finanční analýzu jako: „významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů.“

GRÜNWARD a HOLEČKOVÁ³ uvádějí, že finanční analýza slouží především pro zhodnocení minulé, ale i současné finanční situace. Směřuje k předpokladu, jak se budou vyvíjet podnikové finance a zda se má nějak změnit finanční politika firmy. Jedná se tedy především o doporučení a ohodnocení předchozích jevů, k tomu, aby bylo zřejmé, v jakém stavu finančního zdraví se firma nachází. Z této skutečnosti jasně vyplývá, že finanční analýza by měla být důležitou součástí finančního řízení firmy.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha, 2011, s. 9-10.

² DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, 2010, s. 71.

³ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, 2006, s. 4.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Závěry finanční analýzy jsou středem zájmu různých ekonomických subjektů, kteří přicházejí do styku s danou firmou. Jedná se konkrétně o interní a externí uživatele. Jejich zájem je zcela logický. Dle GRÜN WALDA a HOLEČKOVÉ⁴ mezi externí uživatele řadíme stát, investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery, konkurenci a další. Následně manažeři, zaměstnanci nebo odboráři spadají mezi interní uživatele finanční analýzy.

Stát a jeho orgány

Stát finanční analýzu aplikuje převážně na kontrolu firem v daňové sféře nebo při alokaci různých dotací. K těmto účelům stát a jeho orgány potřebují účetní data nebo jiné informační zdroje jako jsou např. výroční zprávy.

Investoři

Mezi hlavními uživateli, kteří se zajímají o finanční výkazy firmy, jsou převážně akcionáři. Akcionáři se primárně zajímají o finanční a účetní data. Investoři uplatňují získané informace ze dvou pohledů, jde o investiční a kontrolní hledisko. Z hlediska investičního se využívají získaná data především k dalšímu rozhodování o budoucím investování. Zde se investoři zajímají o výnosnost kapitálu či o potencionální rizika. Kontrolní pohled využívají především akcionáři, aby mohli dohlížet na celkovou finanční stabilitu a likviditu firmy.

Banky a jiní věřitelé

Z logického hlediska všichni věřitelé vyžadují co nejvíce informací a dat o finanční situaci dlužníka. Tyto informace jim slouží k posouzení vhodnosti poskytnout či neposkytnout požadovaný úvěr. Banka proto může uplatnit různé nástroje, např. si stanoví, že pokud vzroste zadluženost do určité míry, může změnit podmínky úvěru. Banka hodnotí stupeň bonity u potencionálního dlužníka. Toto hodnocení probíhá pomocí analýzy finančního hospodaření firmy. Tato analýza může být rozšířena o různé další průzkumy či rozborů.

Obchodní partneři

Obchodní partnery dělíme na dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zajímají převážně o splatnost závazků. Tito obchodní věřitelé se zaměřují také na dobré

⁴ GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, 2006, s. 22-25.

obchodní kontakty z dlouhodobého hlediska. Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatelů především při dlouhodobé spolupráci. Zákazníci chtějí vědět, že firma bude schopna plnit své závazky.

Konkurence

Konkurenti se zajímají o finanční data obdobných firem vzhledem k porovnání hospodářských výsledků. Zajímají se především o cenovou politiku, nebo výši zásob. Firma, která nepodává pravdivé finanční informace, riskuje ztrátu dobré image.

Manažeři

Manažeři primárně uplatňují získané informace z účetnictví především při rozhodování a při zajišťování přerozdělování peněžních prostředků. Finanční analýza je usměrňuje podle stavu silných a slabých stránek ke správným záměrům v dalších letech hospodaření.

Zaměstnanci

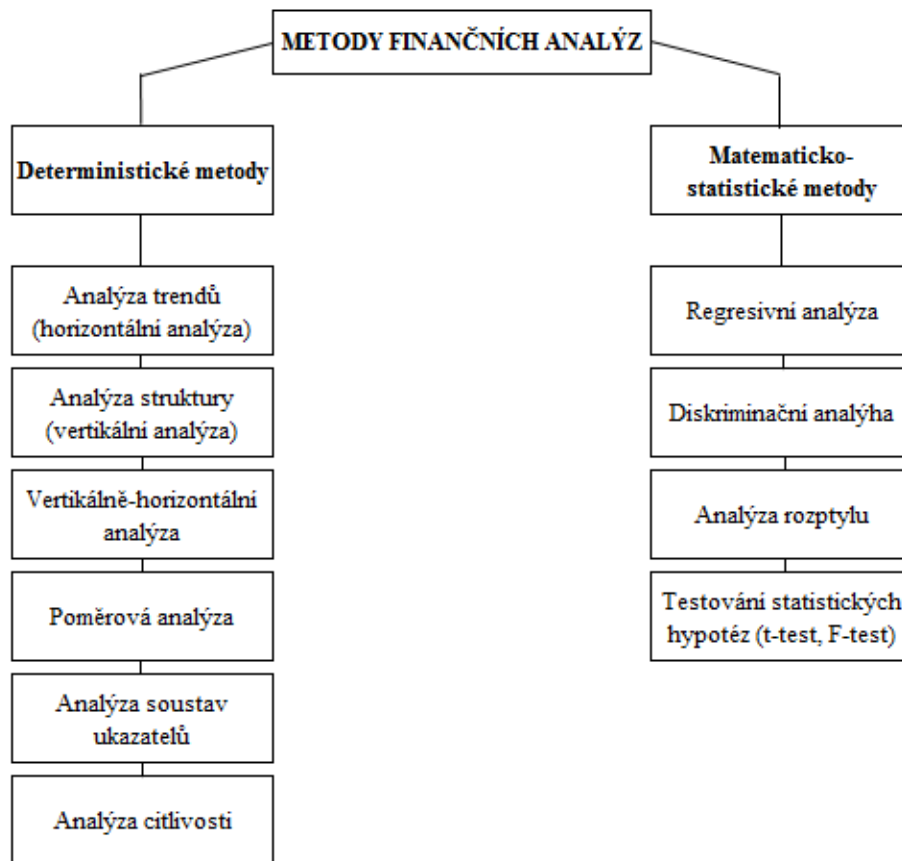
Zaměstnanci se převážně zajímají o jistotu svého zaměstnání, o ekonomickou stabilitu či další perspektivy. Zaměstnancům záleží na jistotě svého pracovního místa.

2.4 Metody a techniky finanční analýzy

Tato podkapitola charakterizuje základní metody běžně využívané ve finanční analýze. Existuje hned několik metod v širokém zastoupení různých autorů. Tyto metody se dle DLUHOŠOVÉ⁵ základně rozdělují na metody deterministické a matematicko-statistické. První zmíněné metody se využívají především pro nižší počet sledovaných období a sledují komplexní vývoj. Oproti tomu matematicko-statistické metody se často zaměřují na větší počet sledovaných let. Proto jsou provázané se statistikou. Na obrázku č. 1 jsou charakterizovány deterministické a matematicko-statistické metody, které jsou dále členěny.

⁵ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, 2010, s. 72-73.

Obrázek č. 1 – Schéma metod finanční analýzy



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, 2010, s. 72.

Oproti tomu SEDLÁČEK⁶ člení metody finanční analýzy na fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza vychází z poznání vzájemné provázanosti mezi jednotlivými ekonomickými jevy. Tato metoda je založena na početném množství dat a vyznačuje se analýzou vlivu mikroprostředí a makroprostředí firmy, cyklem života nebo charakterem podnikové činnosti firmy. Technická analýza firmy vyhodnocuje ekonomické údaje především z kvantitativního hlediska a poté vyhodnocuje výstupy. K této metodě se využívají různé algoritimizované a statistické techniky. SEDLÁČEK⁷ takto rozděluje tyto etapy:

- „Charakteristika prostředí a zdrojů dat,
- výběr metody a základní zpracování dat,
- pokročilé zpracování dat,
- návrhy na dosažení cílového stavu.

⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno, 2011, s. 7-10.

⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno 2011, s. 9-10.

3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Aby měla finanční analýza adekvátní vypovídací schopnost, je nutné mít k dispozici kvalitní informace a data. Dle KNÁPKOVÉ a PAVELKOVÉ⁸ do hlavních zdrojů dat patří výkazy bilančního účetnictví. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisků a ztrát a peněžní toky. Cenným zdrojem informací je také výroční zpráva. Je zde velká spojitost mezi kvalitou získaných dat a hloubkou zpracované finanční analýzy. MRKVIČKA a KOLÁŘ⁹ uvádějí, že: „Kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky.“

3.1 Rozvaha

Rozvaha je hlavní účetní výkaz, který udává stav majetku (aktiva) a zdrojů jeho financování (pasiva). Další důležité výkazy vznikaly posléze právě z rozvahy, vzhledem k potřebě detailnějšího sledování ekonomických stavů. Ovšem nejpodrobnější charakteristiku struktury výkazu lze nalézt v Prováděcí vyhlášce č. 500/2002 Sb.¹⁰ Ta v základním měřítku člení aktiva na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Jednotlivé položky rozvahy jsou označeny písmenem včetně římských číslic. Toto označení je platné a jediné správné.

Aktiva

Aktiva tvoří souhrnnou výši ekonomických zdrojů, které má firma k dispozici v daném časovém okamžiku. V právním pojetí se tyto zdroje nazývají kapitál. Dle SYNKA¹¹ lze rozdělovat majetek firmy na dlouhodobý majetek, též fixní aktiva, a oběžný majetek. Poslední skupinou aktiv firmy jsou přechodná aktiva. Sem patří přechodné položky mezi majetkem nebo náklady a výnosy.

Dlouhodobý majetek se v základním měřítku člení na dlouhodobý hmotný majetek, nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Tento druh aktiv působí ve firmě dlouhou dobu a postupně se opotřebovává (budovy, stroje), nebo se využívá

⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha, 2010, s. 16.

⁹ MRKVIČKA J., KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. Praha, 2006, s. 23.

¹⁰ ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. *Prováděcí vyhláška podvojného účetnictví č. 500/2002 Sb.* [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.

¹¹ SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha, 2011, s. 48-49.

dlouhodobě a nezhodnocuje se (pozemky, zlato). Mezi dlouhodobý nehmotný majetek lze zařadit software, různé licence, značku firmy a goodwill – tedy pověst firmy. Dlouhodobý finanční majetek lze souhrnně nazvat podíly firmy v jiných ekonomických subjektech (akcie, dluhopisy). Další skupinou aktiv je oběžný majetek. Tato položka se vyznačuje svou krátkodobostí a nachází se ve firmě v různých formách. Je to věcná složka (převážně zásoby a materiál), peněžní složka (peníze v pokladně, účty v bance, aj.) a krátkodobý finanční majetek (krátkodobé cenné papíry).

Tabulka č. 1 - Základní struktura aktiv

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM				
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva				
C. I.	Zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky				
C. III.	Krátkodobé pohledávky				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	Časové rozlišení				

Zdroj: VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, 2011, s. 15.

Pasiva

Pasiva se člení na tři základní skupiny – vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Autor SYNEK¹² označuje pasiva jako důležitou strukturu zdrojů, ze kterých firma čerpá. Zdroje firmy se rozdělují na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál ukazuje finanční nezávislost firmy. Lze říct, že není stálou veličinou a v čase se mění dle výsledků hospodaření v daném období. Hlavní součástí vlastního kapitálu je základní kapitál. Ten je povinně tvořen v některých typech společností (společnost s ručením omezeným a akciová společnost). Základní kapitál se skládá z peněžních a nepeněžních vkladů majitelů firem. Kapitálové fondy jsou další součástí vlastního

¹² SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha, 2011, s. 53-54.

kapitálu, převážně obsahující emisní ážio (rozdíl mezi prodejní cenou akcie a nominální hodnotnou akcie). Následující položkou vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku. Ty jsou buď povinně dány zákonem, nebo jsou ve stanovách firem. Poslední částí vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let (neuhrazená ztráta minulých let a nerozdělený zisk minulých let) a výsledek hospodaření běžného období.

Dle VOCHOZKY¹³ jsou další významnou položkou pasiv cizí zdroje, Jsou to zdroje, které si firma zapůjčila od jiných ekonomických subjektů a platí za to úrok. Členění pasiv je uvedeno v tabulce č. 2.

Tabulka č. 2 - Základní struktura pasiv

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetním období
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál		
A. I.	Základní kapitál		
A. II.	Kapitálové fondy		
A. III.	Rezervní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
B.	Cizí zdroje		
B. I.	Rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky		
B. III.	Krátkodobé závazky		
B. IV.	Bankovní úvěry		
C.	Časové rozlišení		

Zdroj: VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, 2011, s. 16.

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Autoři ČERNOHORSKÝ a TEPLÝ¹⁴ uvádějí k výkazu zisku a ztráty následující charakteristiku. „Výkaz zisku a ztráty v sobě zahrnuje náklady a výnosy, které vznikly během určitého období (zpravidla jednoho roku) tím, jak firma nakládá se svým majetkem a jakým způsobem ho financuje.“ Dále výkaz zisku a ztráty slouží

¹³ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, 2011, s. 16.

¹⁴ ČERNOHORSKÝ, J., TEPLÝ, P. *Základy finanční*. Praha, 2011, s. 214.

k zjištění výsledku hospodaření firmy. DLUHOŠOVÁ¹⁵ takto charakterizuje výsledek hospodaření:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření}$$

Tato autorka charakterizuje náklady jako spotřebu výrobních faktorů. Vznik nákladů snižuje stav majetku firmy, který je uveden v rozvaze. Výnosy jsou plynoucí peněžní prostředky za předchozí hospodaření firmy. Jsou to finanční částky, které firma obdrží za prodej své produkce. V současnosti upravuje výkaz zisku a ztráty vyhláška č. 500/2002 Sb.¹⁶, která vymezuje vertikální podobu výkazu, kde jsou jednotlivé činnosti firmy rozděleny. Zjednodušený výkaz zisku a ztráty je uveden v následující tabulce.

Tabulka č. 3 – Zjednodušený výkaz zisku a ztráty

Symbol		Položka	Částka
OM	+	Obchodní marže	
Trp	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
Np	-	Provozní náklady	
VHp	=	Provozní výsledek hospodaření	
Vf	+	Výnosy z finanční činnosti	
Nf	-	Náklady z finanční činnosti	
VHf	=	Finanční výsledek hospodaření	
Db	-	Daň z příjmu za běžnou činnost	
VHb	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VHp + V Hr - Db)	
Vm	+	Mimořádné výnosy	
Nm	-	Mimořádné náklady	
Dm	-	Daň z mimořádné činnosti	
VHm	=	Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období (VHb + VHm)	

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D., *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, 2010, s. 65.

3.3 Přehled o peněžních tocích

Autoři GRÜN WALD a HOLEČKOVÁ¹⁷ uvádějí, že přehled o peněžních tocích (angl. cash flow) podává informace o uskutečněných peněžních tocích za určité

¹⁵ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, 2010, s. 57-58.

¹⁶ ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. *Prováděcí vyhláška podvojného účetnictví č. 500/2002 Sb.* [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.

¹⁷ GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a kompletní plánování podniku*. Praha, 2006, s. 11-14.

období. Cash flow je výkaz, který popisuje příjmy, výdaje a změny stavu peněžních prostředků a jiných ekvivalentů. Dle Českého účetního standartu pro podnikatele č. 023¹⁸ se člení v základním měřítku na peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti, peněžní toky z investiční činnosti a peněžní toky z finanční činnosti. Tento standard charakterizuje např. způsob možného sestavení přehledu o peněžních tocích.

SEDLÁČEK¹⁹ rozlišuje peněžní toky:

- z provozní činnosti – tato oblast je základní činností firmy, která může přinést výnosy.
- z investiční činnosti – cash flow z této činnosti podává informace o vynakládaných peněžních prostředcích za dlouhodobý majetek. Podle struktury tohoto toku, je možné zjistit alokaci peněžních prostředků do majetkových účastí a investic.
- z finanční činnosti – podle finanční činnosti lze vyhodnotit, kolik musí firma získat peněžních prostředků od věřitelů nebo vlastníků. V tomto případě mají investování a financování velkou spojitost. Jelikož tok z investování v jedné firmě je ve druhé firmě financování.

Tabulka č. 4 – Přehled o peněžních tocích

Příjmy	Přehled o peněžních tocích	Výdaje
Počáteční stav peněžních .. prostředků	Výdaje období (obrat výdajů)	Konečný stav peněžních prostředků
Příjmy období (obrat příjmů)		
Součet	=	Součet

Zdroj: Vlastní

¹⁸ ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. Český účetní standart pro podnikatele č. 023, kteří účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. [on-line]. 2014 [cit. 21. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/023.aspx>>.

¹⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno, 2011, s. 46-48.

3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva je cenný zdroj informací jak pro externí uživatele, tak pro management firmy. Výroční zprávu upravuje § 21, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví²⁰. Hlavním cílem výroční zprávy je podat souhrnné a komplexní informace o hospodaření, vývoji firmy a stávajícím hospodářském postavení. Výroční zpráva obsahuje finanční i nefinanční informace. Slouží i pro propagaci firmy. Lze zmínit např. aktivity v oblasti výzkumu a vývoje a předpokládaný vývoj činnosti účetní jednotky. Oproti účetní závěrce se výroční zpráva orientuje také na budoucí vývoj firmy.

²⁰ ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, In *Sbírka zákonů, České republiky*. 2002, částka 25., s. 1418 – 1440. [on-line]. 2014 [cit. 19. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>>.

4 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální rozbor tvoří základní část finanční analýzy, uvádějí autoři KISLINGEROVÁ a HNILICA²¹. Tyto dva postupy umožňují sledovat absolutní údaje z účetnictví v provázaných souvislostech a následně je hodnotit.

Pomocí horizontální analýzy lze analyzovat trend účetních výkazů v čase. Tato analýza sleduje meziroční změny jednotlivých položek jako pokles nebo nárůst vzhledem k minulému období. Existuje několik metod využívaných v praxi. SCHOLLEOVÁ²² publikuje dvě základní techniky:

- „*Relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n - 1$); provádíme podílovou analýzu,*
- *nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období n a ($n - 1$); provádíme rozdílovou analýzu.“*

Na základě vertikální analýzy lze sledovat jednotlivé majetkové či kapitálové položky účetních výkazů. SEDLÁČEK²³ u vertikální analýzy hovoří o procentním vyjádření daných položek v jednotlivém období odshora dolů. Velkou předností vertikální analýzy je, že nezávisí na míře meziroční inflace. To umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých období.

RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ²⁴ uvádějí, že při vertikální analýze rozvahy firmy, se jednotlivé položky poměří s celkovou bilanční sumou. V tomto směru lze chápat celkovou bilanční sumu jako součet i všech podpoložek. Ovšem v případě podrobnější analýzy je možné poměřovat vybranou podpoložku např. krátkodobého majetku s položkou celkový krátkodobý majetek. V případě výkazu zisku a ztráty se nejčastěji udává jako základna položka celkové tržby. Zásadní pro vertikální analýzu je, výsledky vhodně publikovat. Při interpretaci výsledků je nezbytné brát v potaz odvětví, ve kterém firma působí.

²¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha, 2005, s. 11.

²² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha, 2012, s. 166.

²³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno, 2011, s. 17.

²⁴ RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha, 2012, s. 103-104.

5 Poměrové ukazatele (angl. financial ratios)

Další součástí finanční analýzy je výpočet poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele zahrnují všechny složky výkonnosti podniku a jsou v praxi velmi rozšířené. Oblíbenost poměrových ukazatelů spočívá v její rychlosti a schopnosti odrážet základní obraz o finanční situaci. Poměrové ukazatele poměřují vybranou absolutní položku účetního výkazu s dalšími. K tomuto postupu se využívají veřejně publikované informace. RŮČKOVÁ²⁵ uvádí následující členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele cash flow.

Existuje hned několik desítek podob poměrových ukazatelů dle GRÜN WALDA a HOLEČKOVÉ²⁶. Mezi jednotlivými výpočty mohou být určité diference. Využíváním v praxi se však vyčlenily všeobecně využitelné ukazatele. Ukazatele se nejčastěji člení takto:

- provozní ukazatele (angl. operating ratios) – tyto ukazatele hodnotí výkonnost firmy a schopnost komplexního hospodaření s majetkovými položkami,
- finanční ukazatele (angl. financial ratios) – jsou orientovány na finanční strukturu firmy (zadluženost, likvidita, atd.).

5.1 Analýza rentability (angl. profitability ratios)

Rentabilitu lze považovat za hlavní měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Proto jsou často označovány jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. S touto charakteristikou se ztotožňují i autoři BREALEY a MYERS²⁷.

²⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 48.

²⁶ GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, 2006, s. 26.

²⁷ BREALEY, R., MYERS, S. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha, 2000, s. 239.

Rentabilitu obecně lze vyjádřit jednoduchým vzorcem:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

V praxi se lze setkat s těmito ukazateli:

- rentabilita aktiv (angl. return on assets – ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (angl. return on equity – ROE),
- rentabilita tržeb, resp. ziskové rozpětí (angl. return on sales – ROS),
- rentabilita investovaného kapitálu (angl. return on capital employed – ROCE).

Dle GRÜN WALDA a HOLEČKOVÉ²⁸ existuje řada modifikací ukazatelů rentability podle toho, jaký zisk se použije v čitateli ukazatele.

V anglosaských zemích se lze setkat s těmito druhy členění zisku:

- EBDIT (angl. earnings before depreciation, interest and tax) – zisk před odpisy, úroky, zdaněním,
- EBIT (angl. earnings before interest and tax) – zisk před úroky a zdaněním, nebo provozní výsledek hospodaření,
- EBT (angl. earnings before tax) – zisk před zdaněním,
- EAT (angl. earnings after tax) – zisk po zdanění.

5.1.1 Ukazatel rentability aktiv – ROA (angl. return of assets)

KISLINGEROVÁ a kol.²⁹ uvádí, že rentabilita celkových vložených aktiv dává do poměru zisk před úroky daněmi (EBIT) a celková aktiva, která jsou vložena do podnikání (za ukazatel EBIT bude použit provozní výsledek hospodaření). Nezáleží zde, jestli byla aktiva poskytnuta vlastními prostředky, nebo z cizích zdrojů. Rentabilita aktiv vyjadřuje, jak dobře firma dokáže využít svůj majetek.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 (\%)$$

5.1.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE (angl. return on common equity)

Tento ukazatel zjišťuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. V čitateli se obvykle používá výsledek hospodaření za účetní období (EAT). Jinými slovy ukazatel

²⁸ GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, 2006, s. 29-30.

²⁹ KISLINGEROVÁ, E., a kol. *Manažerské finance*, Praha, 2010, s. 98-100.

rentability vlastního kapitálu vyjadřuje návratnost investic. Tento typ ukazatele je klíčový pro vlastníky firem a investory.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

5.1.3 Rentabilita tržeb – ROS (angl. return on sales)

Rentabilita tržeb je srozumitelný typ ukazatele, který dává do poměru provozní výsledek hospodaření (EBIT) a celkové tržby. Ziskovým rozpětím lze zjistit, kolik korun zisku připadá na korunu tržeb. Do čitatele lze dosadit i EAT (čistý zisk).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100 (\%)$$

5.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE (angl. return on capital employed)

Rentabilitu investovaného kapitálu lze označit za indikátor, který měří efektivitu a výnosnost dlouhodobých investic. Při výpočtu lze do čitatele dosadit buď EBIT (provozní výsledek hospodaření) nebo EAT (čistý zisk).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé bankovní úvěry}} \times 100 (\%)$$

5.2 Analýza aktivity (angl. activity ratios)

Ukazatele aktivity vyhodnocují efektivnost využívání aktiv. Z hlediska provázanosti účetních dat jsou při výpočtu využity položky z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Analýza aktivity, dle RŮČKOVÉ³⁰, spadá mezi základní činitele efektivnosti, které se odrážejí v ukazatelích jako je rentabilita aktiv (ROA) nebo rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

5.2.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel posuzuje efektivnost celkových aktiv ve firmě. V případě tohoto ukazatele je nutné vzít v úvahu, že výslednou hodnotu ovlivňuje odvětví, ve kterém firma podniká. Do výpočtu se dosazují tržby a celková aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{\text{Aktiva celkem}}$$

³⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 60-61.

5.2.2 Ukazatel doby obratu zásob

Dle ČERNOHORSKÉHO a TEPLÉHO³¹ hodnota tohoto ukazatele udává počet dní, kdy jsou oběžná aktiva ve formě zásob. Snaha každého podniku je o co nejnižší výsledek tohoto ukazatele. Samozřejmostí je, že si podnik musí zachovat určitý stupeň plynulosti při obchodu nebo výrobě.

$$\text{Ukazatel doby obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 365$$

5.2.3 Ukazatel doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik uplyne dní, po dobu kdy jsou peníze drženy v pohledávkách. Tedy za jak dlouho v průměru odběratel uhradí svůj dluh.

$$\text{Ukazatel doby obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obch. vztahů}}{\text{Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 365$$

5.2.4 Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů

Ukazuje jaká je platební morálka firmy vůči dodavatelům. Tento ukazatel počítá dobu, která uplynula mezi nákupem a úhradou.

$$\text{Ukazatel doby obratu závazků} = \frac{\text{Závazky z obch. vztahů}}{\text{Náklady vyn. na prodej zb.} + \text{Výkonová spotřeba} / 365}$$

5.3 Analýza zadluženosti (angl. debt ratios)

Tuto analýzu můžeme nazvat i jako analýzu finanční závislosti. RŮČKOVÁ³² charakterizuje tyto ukazatele jako poměr mezi vlastními zdroji a cizími zdroji financování. Určitá zadluženost firmy hned neznamená negativní stav, jelikož zadluženost může přispět k výnosnosti podniku. Je ale důležité udržet zadluženost na přijatelné míře.

Ve finanční analýze se můžeme se setkat s těmito vybranými ukazateli:

- celková zadluženost (angl. debt ratio),
- koeficient zadluženosti (angl. debt-equity ratio),
- úrokové krytí (angl. times interest earned ratio),
- koeficient samofinancování (angl. equity ratio).

³¹ ČERNOHORSKÝ, J., TEPLÝ, P. *Základy financí*. Praha, 2011, s. 275.

³² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 57-59.

5.3.1 Celková zadluženost

Je jedním z hlavních ukazatelů zadluženosti. U celkové zadluženosti se udává do poměru cizí kapitál a celková aktiva podniku. Tento ukazatel zajímá především věřitele, kteří upřednostňují nízkou hodnotu celkové zadluženosti. V tomto případě platí, čím vyšší hodnota ukazatele nastane, tím je vyšší i riziko pro věřitele.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 (\%)$$

5.3.2 Koeficient zadluženosti

Tento koeficient můžeme jinak nazvat mírou zadluženosti. Koeficient zadluženosti je rozdílný oproti celkové zadluženosti, jelikož roste exponenciálně až do nekonečna. Udává se poměr dluhu firmy vůči vlastnímu kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

5.3.3 Úrokové krytí

Udává povědomí o tom, o kolik převyšuje zisk před úroky a daněmi nad nákladovými úroky. Autorka RŮČKOVÁ³³ uvádí, že je dostačující, pokud zisk převyšuje nad úroky minimálně třikrát.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

5.3.4 Koeficient samofinancování

Lze říci, že koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celková zadluženost. Při součtu těchto dvou ukazatelů bude hodnota rovna 100 %. Pomocí koeficientu samofinancování se hodnotí finanční stabilita firmy. Je doplňkem ukazatele celková zadluženost.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

5.4 Analýza likvidity (angl. liquidity ratios)

Pro dlouhodobou působnost firmy, je nesmírně důležité dosahovat přiměřené rentability a platební schopnosti. Lze říci, že u likvidity se hodnotí, jak rychle se aktiva

³³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 59.

přemění na peněžní prostředky. KISLINGEROVÁ a kol.³⁴ označují následující pojmy, jako klíčové. Solventnost vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své dluhy. Likvidita určuje schopnost firmy přeměňovat majetek na peněžní prostředky. Likvidnost majetku udává míru obtížnosti jejich zpeněžení.

Rozlišují se tři základní poměrové ukazatele likvidity:

- peněžní likvidita (angl. cash ratio),
- pohotová likvidita (angl. quick ratio),
- běžná likvidita (angl. current ratio).

5.4.1 Peněžní likvidita

V tomto stupni likvidity se vyskytují jen ty nejlíkvidnější položky. Peněžní likviditu také označujeme jako likviditu prvního stupně. Vhodný interval, dle RŮČKOVÉ³⁵, je v rozmezí 0,9 – 1,1, který byl převzat z americké literatury. Avšak v České republice, podle jiných literárních zdrojů, bývá hodnota pásma okamžité likvidity menší, a to 0,6. Nedodržení těchto hodnot ihned neznamená finanční problémy. Je patrné, že z rozvahy nemusí být zřejmé některé důležité údaje, jako je kontokorent atd. Z tohoto důvodu je vhodné provést podrobnější analýzu.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})}$$

5.4.2 Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu lze označit jako likviditu druhého stupně. V tomto stupni by měl platit poměr mezi čitatelem a jmenovatelem 1 : 1. Pro tento poměr pohotové likvidity je zřejmé, že firma bude moci dostát svým závazkům. Větší hodnota ukazatele je atraktivnější pro věřitele, avšak nikoli pro management nebo akcionáře.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})}$$

5.4.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita bývá také označována jako likvidita třetího stupně. U běžné likvidity dle MARKA³⁶ nejde stanovit optimální hodnoty, které by existovaly pro

³⁴ KISLINGEROVÁ, E., a kol. *Manažerské finance*. Praha, 2010, s. 103.

³⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 48-50.

³⁶ MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha, 2009, s. 289-290.

všechny subjekty. Lze se setkat s doporučenou hodnotou 1, ale je zřejmé, že každá firma podniká v jiném odvětví i v jiných obdobích.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$$

6 Analýza soustav ukazatelů

Tato analýza slouží pro zhodnocení komplexní finanční situace firmy, jelikož se pro analýzu stavu podniku využívají celé soubory ukazatelů. Hlavním cílem soustavy ukazatelů, je souhrnně vyjádřit výkonnost podniku pomocí jednoho koeficientu.

SEDLÁČEK³⁷ uvádí následující členění:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy),
- účelové výběry ukazatelů,
 - bonitní modely,
 - bankrotní modely.

6.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

SEDLÁČEK³⁸ se domnívá, že ve finanční analýze jsou velmi běžné pyramidové soustavy ukazatelů. Pyramida se rozčleňuje od vrcholu do dalších jednotlivých úrovní. Mezi jednotlivými ukazateli se využívají multiplikativní nebo aditivní vazby.

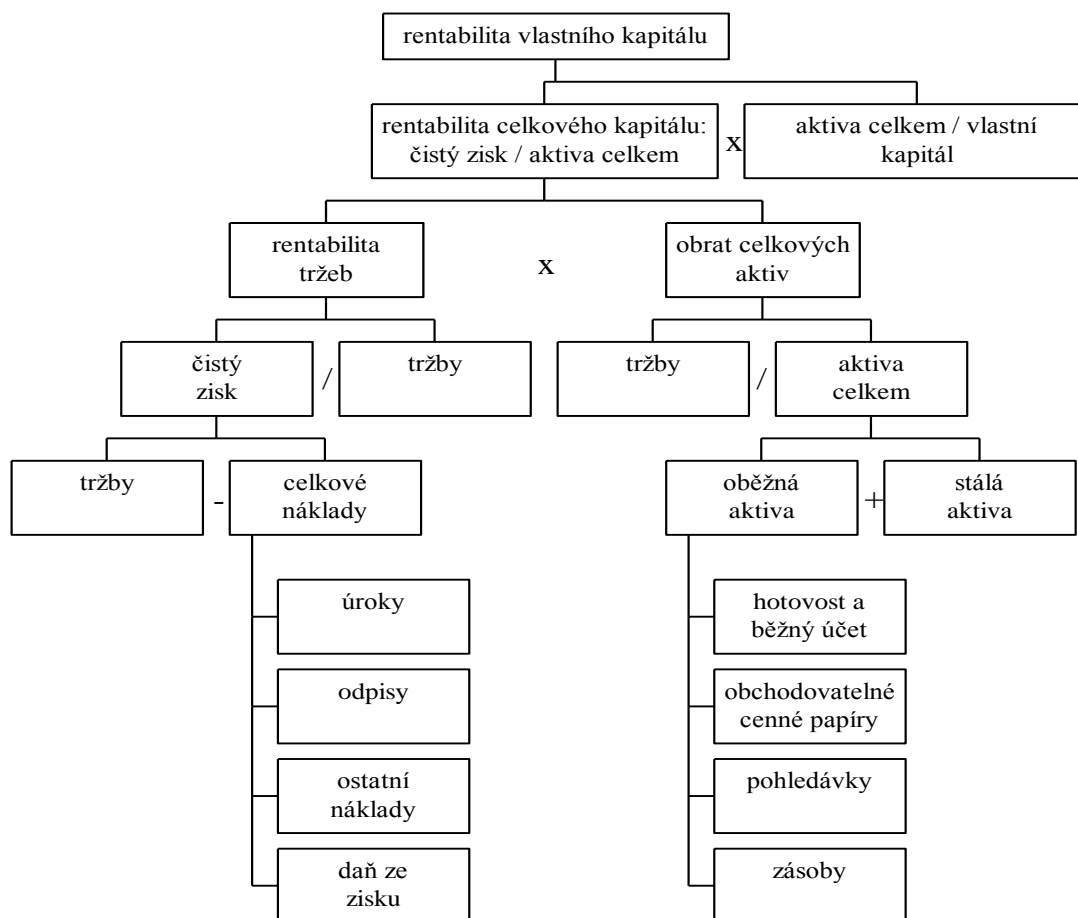
Dle RŮČKOVÉ³⁹ je hlavním cílem těchto soustav charakteristika závislosti vzájemných ukazatelů a charakterizování vnitřních vztahů v této pyramidě. Tato soustava ukazatelů je vcelku oblíbená, umožňuje totiž přehledně vyhodnocovat minulou i budoucí výkonnost podniku. Nejznámější je rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE), který poprvé použila, chemická společnost Du Pont de Nomeurs.

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno, 2011, s. 81.

³⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno, 2011, s. 81-82.

³⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 71.

Obrázek č. 2 - Grafické znázornění Du pontova rozkladu



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011. s. 71.

6.2 Bankrotní modely

RŮČKOVÁ⁴⁰ označuje bankrotní modely jako indikátory míry ohrožení bankrotem. V tomto případě se předpokládá, že každý podnik, který je takto reálně ohrožen, určitou dobu před bankrotem vykazuje dané znaky, které jsou pro bankrot velmi běžné. Lze předpokládat, že nejčastěji se tyto problémy týkají rentability celkového vloženého kapitálu, nebo problémy s likviditou.

6.2.1 Altmanův model

Altmanův model neboli Altmanův index, lze zařadit mezi souhrnné modely. Tento model hodnotí finanční zdraví firmy. Altmanův index je v České republice velmi populární. Hlavním faktorem oblíbenosti je jeho jednoduchost. Ve výpočtu se sčítá pět poměrových ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů má jinou váhu.

⁴⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 72-74.

Tento vzorec je vhodný pro společnosti obchodovatelné na trhu:

$$Z = 1,200 X_1 + 1,400 X_2 + 3,300 X_3 + 0,600 X_4 + 0,999 X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = zisk po zdanění / aktiva celkem

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

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva celkem

Dle RŮČKOVÉ⁴¹ výpočet indexu vždy spadá do určitých pásem podle toho, jak velká je jeho hodnota. Do pásma bankrotu patří hodnoty nižší než 1,2. Mezi pásmo šedé zóny patří výsledek hodnoty od 1,2 do 2,9. Poslední je pásmo prosperity s hodnotami nad 2,9.

Autoři KISLINGEROVÁ a HNILICA⁴² uvádějí, že v Altmanově indexu ale můžeme nalézt jisté problémy. Je známo, že Altmanův index byl vytvořen pro americké společnosti v šedesátých letech. V České republice je však ekonomická situace značně rozdílná oproti té americké. Tento stav potvrzuje i fakt, že české podniky, které vykazují velký zisk, nespádají do žádného pásma.

6.2.2 Model IN – Index důvěryhodnosti „IN95“

Index důvěryhodnosti byl vytvořen českými ekonomy a manželi Neumaierovými. Tento index si klade za cíl ohodnotit výši finančního rizika firem v Česku. Díky tomuto modelu je možné vzít v potaz abnormality hospodářské situace v České republice. Dle původních autorů tohoto indexu je model IN95 více aplikovatelný pro roční ohodnocení ekonomické situace firmy.

$$IN95 = V1 \times \frac{A}{CZ} + V2 \times \frac{EBIT}{U} + V3 \times \frac{EBIT}{A} + V4 \frac{T}{A} + V5 \frac{OA}{KZ+KBU} - V6 \frac{ZPL}{T}$$

V1 až V6 jsou jednotlivé váhy (na rozdíl od Altmanova indexu jsou zde jiné váhy pro jednotlivá odvětví ekonomiky), které jsou uvedeny v literatuře např. autorů NEUMAIEROVÁ a NEUMAIER⁴³.

⁴¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 73.

⁴² KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha, 2011, s. 82.

⁴³ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, 2002, s. 95-97.

kde:

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

U = nákladové úroky

A = aktiva

T = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ + KBU = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po splatnosti

Hodnotící kritéria pro IN95 dle MRKVIČKY a KOLÁŘE⁴⁴:

- index větší než 2 – bonitní podnik,
- index mezi 1 a 2 – šedá zóna,
- index menší než 1 – bankrotní podnik.

6.3 Bonitní modely

MARINIČ⁴⁵ označuje bonitní modely za důležité ukazatele, které vyjadřují schopnost podniku uhradit včas a v celkové výši své dluhy.

6.3.1 Kralickův Quicktest

Tento druh bonitního modelu se skládá ze soustavy čtyř rovnic, ze kterých se poté vyhodnocuje stav firmy. První polovina rovnic charakterizuje stav finanční stability a druhá polovina ohodnocuje výnosnost firmy. Při vypočtení těchto rovnic se k výsledkům přiřadí hodnota dle tabulky č. 5.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty v bankách})}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

⁴⁴ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2006, s. 148-149.

⁴⁵ MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha, 2008, s. 94.

Tabulka č. 5 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha, 2011, s. 81.

Vyhodnocení výsledků finanční stability firmy se skládá ze tří kroků. Za prvé se zhodnotí finanční stabilita jako součet rovnic R1 a R2 děleno dvěma. Poté se vyhodnotí výnosová situace jako součet R3 a R4 děleno dvěma. V závěrečné části se zhodnotí celá soustava rovnic jako součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace firmy děleno dvěma. Hodnoty, které převyšují úroveň 3, hodnotí firmu jako bonitní. Hodnoty 1–3 hodnotí firmu šedou zónou a hodnota nižší než 1 prezentují firmu ve finančních potížích.

7 Charakteristika spotřebního družstva Jednota, České Budějovice

Pro charakteristiku jsou využity informace z webových stránek spotřebního družstva Jednota, České Budějovice⁴⁶, obchodního rejstříku⁴⁷ a informace z výroční zprávy spotřebního družstva pro rok 2012⁴⁸.

Činnost spotřebního družstva Jednota, České Budějovice (dále „Jednota“ nebo „spotřební družstvo“) se traduje již od roku 1956. Jednota navázala na tehdejší dělnické družstvo a konzumní a výrobní ROVNOST, které vzniklo v roce 1908. Jednota také vlastní řetězce supermarketů Terno a prodejny Trefa, proto se Jednota řadí mezi významná spotřební družstva v České republice. Jednota je také držitelem mnoha ocenění, jako např. „Odpovědný vedoucí 2013“ nebo „Best Business Award 2012“. Hlavní strategií Spotřebního družstva je odlišit se od konkurence a získat další zákazníky. K tomuto účelu Jednota poskytuje široký sortiment především regionálního zboží, které je v současnosti žádané. Jedním z cílů Jednoty je konkurenceschopnost s nejlepšími konkurenty na českém trhu.

Hlavním strategickým bodem za rok 2012 byl např. další vývoj konkurenční výhody v rámci prodeje kvalitního zboží z tuzemska a její další propagace. Prodejny Jednoty prošly modernizací v rámci koncepce z roku 2011, aby byla naplněna očekávání od náročného zákazníka. Mezi hlavní podnikatelské činnosti spotřebního družstva patří maloobchodní činnost. Jak již bylo zmíněno, Jednota provozuje maloobchodní prodejny Terno a Trefa, které mají prodejní plochu v rozmezí 80 m² až 4 500 m². Řetězec Terno vznikl v roce 1995 založením supermarketu v Českých Budějovicích. Supermarkety Terno v průběhu let expandovaly i do dalších měst po celé České republice.

⁴⁶ SD Jednota, České Budějovice. *Informace o družstvu* [on-line]. 2010 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://www.jednotacb.cz/?c=29>>.

⁴⁷ Obchodní rejstřík České republiky. *SD Jednota, České Budějovice* [on-line]. 2000 – 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://obchodnirejstrik.cz/jednota-spotrebni-druzstvo-ceske-budejovice-31852/>>.

⁴⁸ ČESKO. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. Veřejný rejstřík a Sbirka listin. *SD Jednota, České Budějovice. Sbirka listin* [on-line]. 2012 – 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-si?subjektId=isor%3a123604&dokumentId=Dr+224%2fSL46%40KSCB&klic=2flnwi>>.

Obrázek č. 1 - Síť supermarketů Terno v České republice



Zdroj: Supermarket Terno, Úvodní strana. [on-line]. 2010 [cit. 17. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://www.terno.cz/>>.

7.1 Základní údaje spotřebního družstva Jednota, České Budějovice

Obchodní firma:	Spotřební družstvo Jednota, České Budějovice
Sídlo:	České Budějovice, Lidická tř. 1625/156, PSČ 370 07
Datum vzniku:	9. prosince 1956
Identifikační číslo:	00031852
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

Předseda: Ing. Bořivoj Marxt
Místopředseda
a generální ředitel: Ing. Jaroslav Froulík
Místopředseda: Mgr. Jan Chrástka
Členové: JUDr. Jiří Kolban
Anna Jónová
Pavel Matoušek

Družstvo je zapsáno v obchodním rejstříku vedeného Krajským soudem
v Českých Budějovicích, oddíl Dr. Číslo vložky 224 37.

8 Finanční analýza spotřebního družstva Jednota, České Budějovice

V následující části bakalářské práce bude provedena aplikace metod finanční analýzy ve spotřebním družstvu v letech 2008 až 2012. V níže uvedených tabulkách jsou provedeny analýzy pouze vybraných položek účetních výkazů. Komplexní výkazy finančního účetnictví jsou uvedeny v přílohách č. 1 – č. 9.

8.1 Horizontální analýza

V této podkapitole jsou charakterizovány jednotlivé meziroční změny daných položek rozvahy na straně aktiv a pasiv. V další části je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Je počítána absolutní i procentní změnou. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, horizontální analýza poměřuje vždy dvě období. K provedení analýz byly využity ukazatele z přílohy č. 4 a č. 5.

8.1.1 Horizontální analýza aktiv

V následujících tabulkách jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy vybraných položek aktiv. Tyto výsledky jsou následně okomentovány pro přiblížení situace spotřebního družstva.

Tabulka č. 6 - Horizontální analýza aktiv pomocí diferencí (v tis. Kč)

Položka	Absolutní změna			
	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2012-2011
Aktiva celkem	8 466	16 866	21 168	44 614
Dlouhodobý majetek	-5 147	3 759	-3 125	21 913
Dl. nehmotný majetek	206	658	-1 009	-278
Dl. hmotný majetek	-5 353	3 101	-2 116	22 191
Dl. finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	13 767	13 203	25 418	19 687
Zásoby	-1 460	3 533	8 000	1 407
Dlouhodobé pohledávky	1 241	-60	86	106
Krátkodobé pohledávky	-7 263	4 408	-1 400	-9 563
Krátkodobý finanční majetek	21 249	5 322	18 732	27 737
Časové rozlišení	-154	-96	-1 125	3 014

Zdroj: Vlastní

Tabulka č. 7 - Horizontální analýza aktiv

Položka	Procentní změna			
	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Aktiva celkem	1,26%	2,47%	3,03%	6,19%
Dlouhodobý majetek	-1,15%	0,85%	-0,70%	4,95%
Dl. nehmotný majetek	9,18%	26,85%	-32,45%	-13,24%
Dl. hmotný majetek	-1,21%	0,71%	-0,48%	5,05%
Dl. finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	6,32%	5,70%	10,38%	7,28%
Zásoby	-1,20%	2,94%	6,47%	1,07%
Dlouhodobé pohledávky	61,56%	-1,84%	2,69%	3,23%
Krátkodobé pohledávky	-11,04%	7,53%	-2,22%	-15,54%
Krátkodobý finanční majetek	74,53%	10,70%	34,01%	37,58%
Časové rozlišení	-1,84%	-1,17%	-13,83%	43,00%

Zdroj: Vlastní

Z výše uvedené tabulky lze pozorovat rostoucí trend celkových aktiv v průběhu let 2009 až 2011 o 2 % až 3 % a v roce 2012 došlo k přírůstku cca o 6 % oproti roku předchozímu. Aktiva v roce 2008 činila 673 913 tis. Kč, kdežto v roce 2012 stav aktiv byl 765 031 tis. Kč (viz příloha č. 1). Z toho vyplývá, že přírůstek aktiv činil 91 114 tis. Kč. V procentní změně je to 12,95 %. V roce 2009 oproti minulému roku, nastal růst, který vznikl převážně růstem dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku. V následujících obdobích je situace stabilní a meziroční rozdíl je nízký.

U dlouhodobých aktiv je situace vcelku kolísavá. V druhém analyzovaném období nastal mírný nárůst oproti minulému období, který činil 3 759 tis. Kč, kdežto v roce 2011 nastal opět mírný propad o 3 125 tis. Kč, tedy přibližně 0,7 %. Tento pokles zapříčinily podpoložky stavby a samostatné movité věci a soubory. V posledním sledovaném období nastal opět větší nárůst těchto podpoložek skoro o 23 milionů Kč. Naopak u dlouhodobého finančního majetku nedochází v průběhu let k žádným změnám. Dále významně poklesy položky softwareu v letech 2011 a 2012 celkem o 45,32 % v absolutní částce pokles v 1 287 tis. Kč. Jedná se o vcelku značný rozdíl.

Oběžná aktiva tvoří největší část celkových aktiv. Tato situace je vcelku stabilní. Zřetelný rozdíl je v roce 2011 oproti roku 2010, kdy se oběžná aktiva zvýšila o 25 418 tis. Kč, což je o 10,38 %. Tato situace vznikla především zvýšením stavu zboží v absolutní částce skoro 8 milionů Kč. Další rozdíl nastal v krátkodobém finančním majetku v roce 2012 oproti minulému období, kdy se razantně zvýšil o cca 37,5 procent. V absolutní částce činil přírůstek 27 737 tis. Kč. Tento meziroční stav zapříčinila z největší části podpoložka účty v bankách. V absolutní částce je to růst 32 361 tis. Kč. V dalším sledovaném období je zřetelný razantní nárůst této podpoložky.

8.1.2 Horizontální analýza pasiv

V následující části bakalářské práce je provedena a vyhodnocena horizontální analýza vybraných položek pasiv. Komplexní horizontální analýza rozvahy je uvedena v příloze č. 4 a č. 5.

Tabulka č. 8 - Horizontální analýza pasiv pomocí diferencí (v tis. Kč)

Položka	Absolutní změna			
	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Pasiva celkem	8 466	16 866	21 168	44 614
Vlastní kapitál	26 904	21 873	28 699	29 798
Základní kapitál	-513	-532	-449	-380
Kapitálové fondy	1 702	4 811	6 072	5 746
Rezervní fondy	18 216	25 127	16 963	23 048
VH minulých let	0	0	0	0
VH běžného účetního období	7 499	-7 533	6 113	1 384
Cizí zdroje	-18 878	-2 084	-8 939	14 648
Rezervy	-572	-3 212	2 491	-1 078
Dlouhodobé závazky	6 554	-515	-2 175	335
Krátkodobé závazky	-7 896	14 331	-1 658	16 641
Bankovní úvěry a výpomoci	-16 964	-12 688	-7 597	-1 250
Časové rozlišení	440	-2 923	1 408	168

Zdroj: Vlastní

Tabulka č. 9 - Horizontální analýza pasiv

Položka	Procentní změna			
	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Pasiva celkem	1,26%	2,47%	3,03%	6,19%
Vlastní kapitál	6,47%	4,94%	6,18%	6,04%
Základní kapitál	-1,81%	-1,91%	-1,64%	-1,41%
Kapitálové fondy	3,33%	9,11%	10,54%	9,02%
Rezervní fondy	5,76%	7,52%	4,72%	6,12%
VH minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH běžného účetního období	37,15%	-27,21%	30,33%	5,27%
Cizí zdroje	-7,58%	-0,91%	-3,92%	6,69%
Rezervy	-7,96%	-48,54%	73,16%	-18,28%
Dlouhodobé závazky	131,18%	-4,46%	-19,71%	3,78%
Krátkodobé závazky	-3,98%	7,53%	-0,81%	8,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	-44,06%	-58,92%	-85,87%	-100,00%
Časové rozlišení	4,74%	-30,09%	20,73%	2,05%

Zdroj: Vlastní

Jelikož byl vztah bilanční sumy mezi jednotlivými roky analyzován v předešlé podkapitole, nebude nyní komentován.

V celém sledovaném období u položky vlastní kapitál docházelo k růstu. Nejvyšší přírůstek nastal v roce 2009 oproti minulému období v absolutní částce skoro 27 mil. Kč, tedy přibližně 6,5 %. Lze zkonstatovat, že meziročně nedocházelo k velkým změnám. Tento přírůstek nejvíce ovlivnila podpoložka rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Přírůstek v průměru činil přibližně 5 %.

V prvních třech sledovaných obdobích cizí zdroje různě kolísaly. Nejvýraznější je změna v roce 2012 oproti minulému roku a to přírůstek skoro 15 mil. Kč, tj. zvýšení o 6,69 %. Tato situace nastala především v podpoložce krátkodobé závazky, kdy došlo k nárůstu o 8,20 % v absolutní částce změna 16 641 tis. Kč. Nárůst položky cizí zdroje je mimo jiné způsoben nárůstem položky odložený daňový závazek. Velmi důležitá situace nastává v podpoložkách bankovní úvěry a výpomoci, kdy dlouhodobé bankovní úvěry byly zcela splaceny v roce 2011 a krátkodobé bankovní úvěry byly splaceny v roce 2012. Ovšem jestli je tato skutečnost efektivní, o tom by se dalo

přemýšlet. Družstvo by totiž mohlo zvýšit investiční aktivitu právě díky cizím zdrojům.

8.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato horizontální analýza porovnává změny v jednotlivých vybraných položkách výkazu zisku a ztráty za období 2008 až 2012, která bude následně doplněna o komentář. Celková horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se nachází v příloze č. 6.

Tabulka č. 10 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty pomocí diferencí (v tis. Kč)

Položka	Absolutní změna			
	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Tržby za prodej zboží	-78 729	-68 254	21 432	58 312
Náklady na prodané zboží	-62 160	-73 394	12 627	58 266
Obchodní marže	-16 569	5 140	8 805	46
Výkony	1 237	5 090	19 091	5 400
Výkonová spotřeba	-554	2 607	8 215	-3 902
Přidaná hodnota	-14 778	7 623	19 681	9 348
Osobní náklady	-11 726	2 627	5 514	6 179
Tržby z prodeje dl. majetku	15 567	-15 901	-43	1
Provozní výsledek hospodaření	7565	-9 527	7 905	1 396
Nákladové úroky	-974	-522	-439	-336
Finanční výsledek hospodaření	843	275	-19	-311
Daň z příjmu za běžnou činnost	931	-1 714	1 705	-234
Výsledek hosp. za účetní období	7 499	-7 533	6 133	1 384
Výsledek hosp. před zdaněním	8 430	-9 247	7 818	1 150

Zdroj: Vlastní

Tabulka č. 11 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Procentní změna			
	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Tržby za prodej zboží	-4,36%	-3,96%	1,29%	3,47%
Náklady na prodané zboží	-4,17%	-5,14%	0,93%	4,26%
Obchodní marže	-5,28%	1,73%	2,91%	0,01%
Výkony	0,94%	3,83%	13,84%	3,44%
Výkonová spotřeba	-0,30%	1,43%	4,45%	-2,02%
Přidaná hodnota	-5,62%	3,07%	7,70%	3,39%
Osobní náklady	-6,06%	1,45%	2,99%	3,26%
Tržby z prodeje dl. majetku	2 458,54%	-98,34%	-15,99%	0,44%
Provozní výsledek hospodaření	24,27%	-24,60%	27,07%	3,76%
Nákladové úroky	-40,43%	-36,38%	-48,08%	-70,89%
Finanční výsledek hospodaření	-15,57%	-6,02%	0,44%	7,21%
Daň z příjmu za běžnou činnost	16,91%	-26,63%	36,10%	-3,64%
Výsledek hosp. za účetní období	37,15%	-27,21%	30,33%	5,27%
Výsledek hosp. před zdaněním	32,81%	-27,10%	31,43%	3,52%

Zdroj: Vlastní

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v příloze č. 6 vyplývá, že Jednota v celém analyzovaném období generuje zisky i v krizových letech 2009 a 2010. Ve všech sledovaných letech přesahují zisky 20 mil. Kč. Z tabulky č. 10 je patrné, že výsledky hospodaření mají kolísavou tendenci s rapidním přírůstkem ve třetím sledovaném období. Hlavním důvodem je zvyšování rozdílu především mezi výkony a výkonovou spotřebou. Tento vývoj se projevil na větším přírůstku přidané hodnoty, což lze chápat z efektivního hlediska pozitivně. Příznivý vývoj nastal v roce 2011 a 2012, kdy družstvo výrazně zlepšilo svoji situaci a dokázalo se vypořádat se špatným hospodářským výsledkem v roce 2010, kdy nastal pokles ve výsledku hospodaření za účetní období o skoro 28 %. Tento příznivý vývoj v oblasti tvorby výsledku hospodaření ovlivnily tržby za prodej zboží v roce 2011, kde nastal růst skoro o 21,5 mil. Kč oproti roku 2010. Výrazná změna také nastala v položce tržby z prodeje dlouhodobého majetku, kdy v roce 2009 oproti roku 2008 byl růst přes 15,5 mil. Kč, tedy o 2 458,54 %.

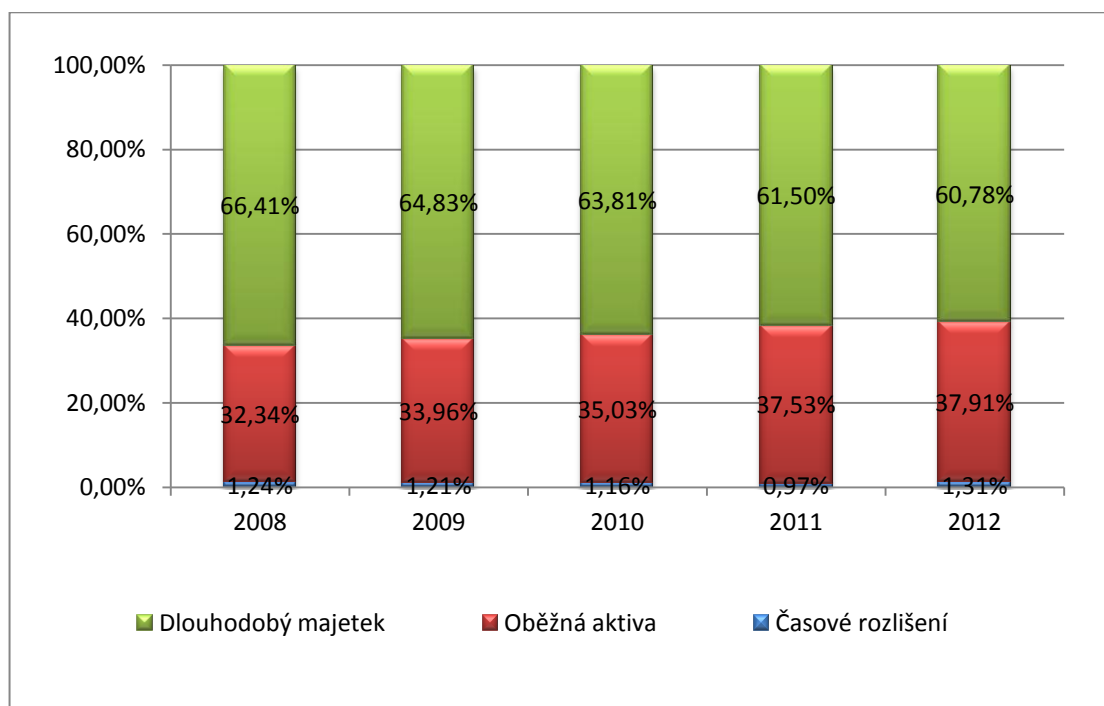
8.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzy pomáhají sledovat data z účetních výkazů z hlediska jejich provázanosti. Tato metoda hodnotí procentní podíl dílčí položky k dané veličině, která slouží jako základna s hodnotou 100 %, proto se lze setkat i s názvem procentní analýza. V této podkapitole bude vertikální analýza aplikována na vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

8.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tato část analyzuje a vyhodnocuje pomocí vertikální analýzy vybrané položky aktiv. Zaměřuje se na celková aktiva, dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Úplná vertikální analýza rozvahy je uvedena v příloze č. 7.

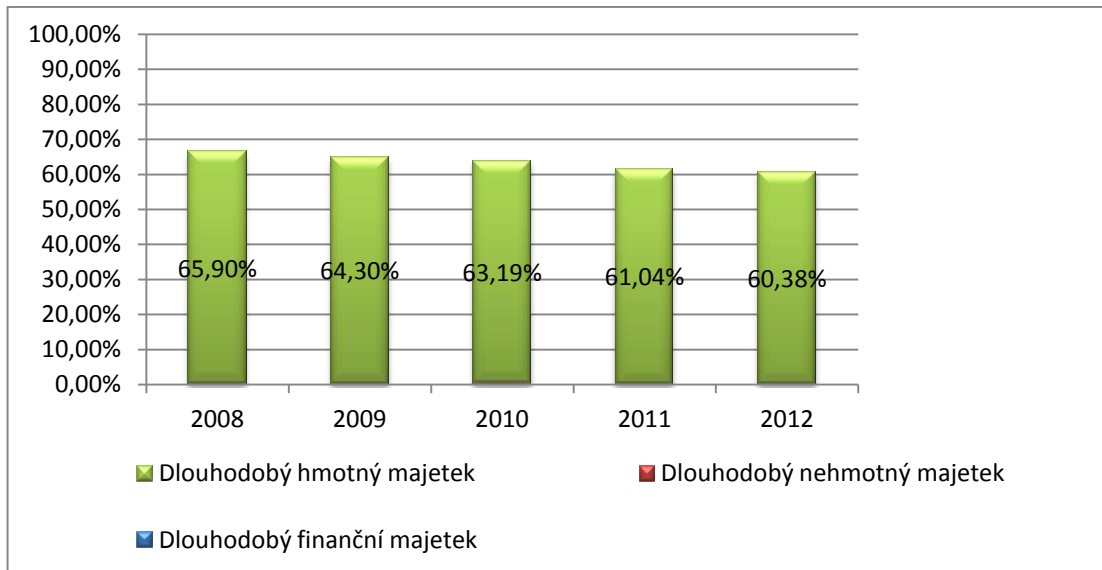
Graf č. 1 - Vertikální analýza celkových aktiv



Zdroj: Vlastní

Vertikální analýza aktiv Jednoty vypovídá o majetkové struktuře a odpovídá také předmětu podnikání. Největší podíl na celkových aktivech tvoří dlouhodobá aktiva, která ve všech sledovaných obdobích přesahují přes 60 % a mají mírně klesající tendenci. Oběžná aktiva mají naopak mírně rostoucí tendenci. Jejich podíl je přibližně třetinový. V uvedených pěti letech je struktura aktiv téměř neměnná.

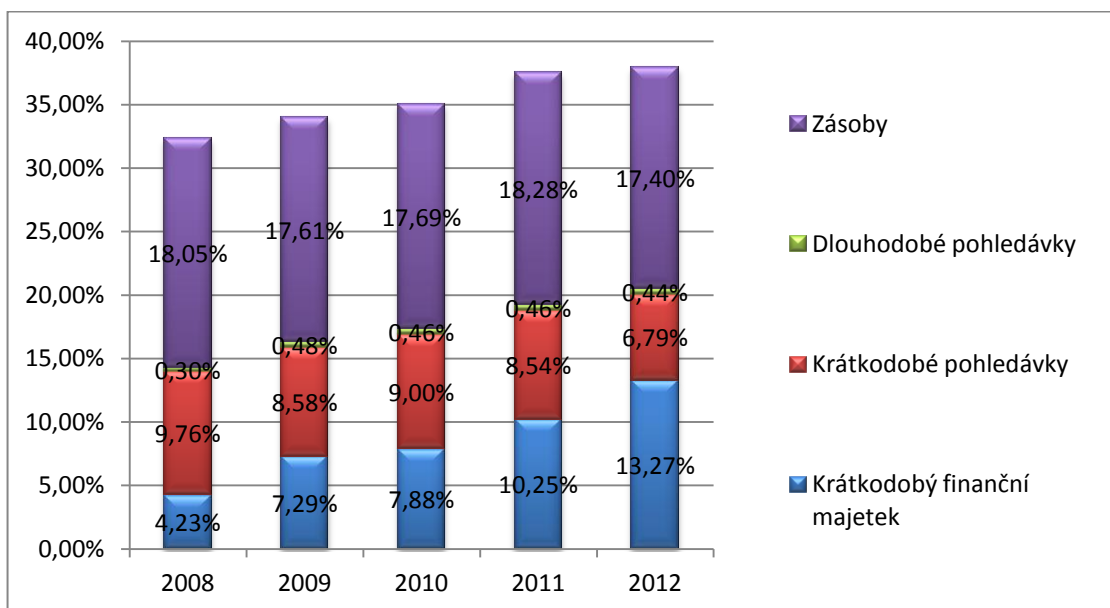
Graf č. 2 - Vertikální analýza dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní

Z toho grafu jasně vyplývá, že razantně převažuje dlouhodobý hmotný majetek. Tato situace vyplývá z charakteru podnikání spotřebního družstva. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku na celkových aktivech je opravdu minimální. Je to způsobeno tím, že družstvo vlastní velkou síť prodejen, a proto převážnou část dlouhodobého majetku tvoří stavby a pozemky.

Graf č. 3: Vertikální analýza oběžných aktiv



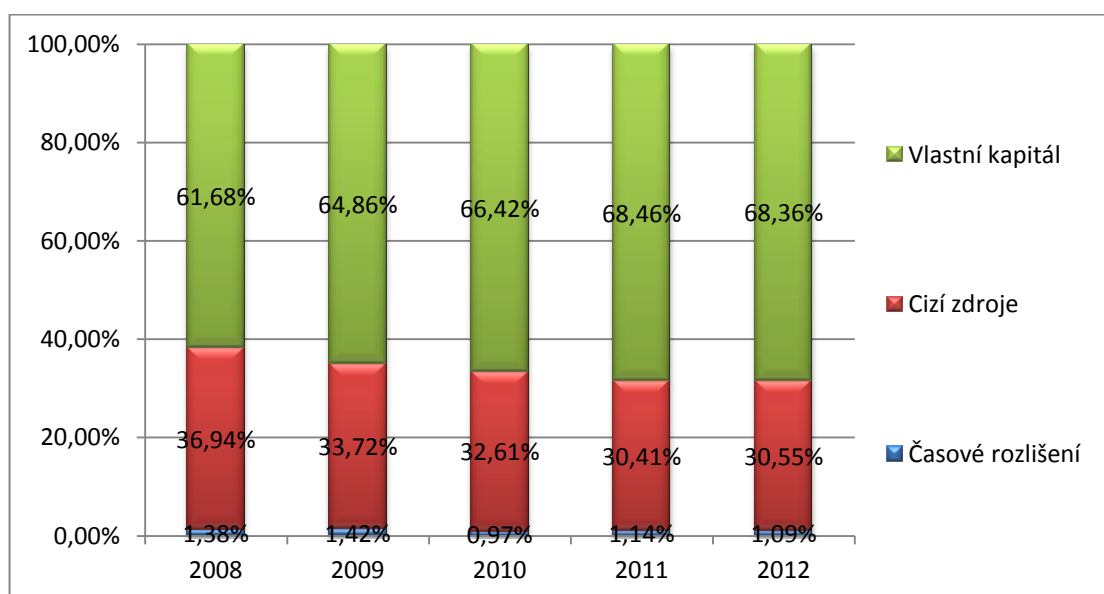
Zdroj: Vlastní

Strukturu oběžných aktiv ukazuje graf č. 3. Největší podíl představují zásoby, které činí okolo 18 %. Podíl krátkodobého finančního majetku v oběžných aktivech v průběhu let narůstá meziročně přibližně o 2 až 3 %. Ovšem tento jev je vcelku negativní, jelikož tento držený majetek je málo efektivní a nepřináší další možné výnosy. Podíl krátkodobých pohledávek je skoro neměnný. Dále by se spotřební družstvo mělo snažit snižovat stav dlouhodobých pohledávek.

8.2.2 Vertikální analýza pasiv

V následující části bakalářské práce je provedena vertikální analýza vybraných položek pasiv. Jedná se o analýzu struktury celkových pasiv a cizích zdrojů.

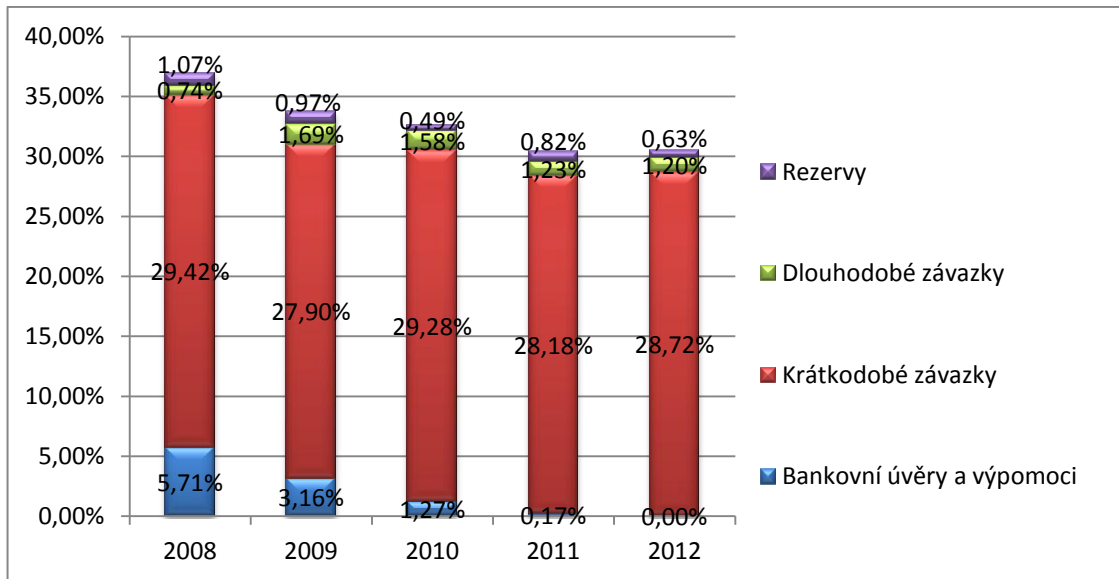
Graf č. 4 - Vertikální analýza celkových pasiv



Zdroj: Vlastní

Lze říci, že spotřební družstvo ve všech letech odpovídá tendenci v tomto druhu podnikání. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v průběhu sledovaných období mírně narůstá z cca 62 % v roce 2008 až na 68 % v roce 2012. Jestli je tato struktura celkových pasiv pozitivní či nikoliv, je potřeba ještě zhodnotit i rentabilitu. Časové rozlišení má mizivé hodnoty a tvoří ve všech letech stav kolem 1 %.

Graf č. 5 - Vertikální analýza cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní

Krátkodobé závazky představují největší část cizích zdrojů. Jejich podíl je vcelku stálý a pohybuje se v průměru okolo 28 %. Tuto položku z větší míry tvoří závazky z obchodních vztahů. Je to logické, protože tyto závazky vznikají z hlavní činnosti družstva, což je maloobchod a velkoobchod. Vývoj krátkodobých závazků je totiž skoro přímo úměrný stavu závazků z obchodních vztahů. Je důležité sledovat vývoj podílu bankovních úvěrů a výpomocí. Z grafu č. 5 je zřejmé, že družstvo splatilo jejich hodnotu v roce 2012. Položky rezervy a dlouhodobé závazky skoro vůbec stav cizích zdrojů neovlivňují. Jejich podíl se nachází pouze v rozmezí okolo 1 %. Jejich stav je v průběhu sledovaných období téměř neměnný.

9 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou vypočteny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti za analyzované období 2008 až 2012. Jsou zde uvedeny výpočty ukazatelů jak spotřebního družstva Jednota České Budějovice, tak výsledky průměrných vybraných ukazatelů v daném oboru podnikání v České republice, konkrétně v maloobchodu. K výpočtům jsou využita data zveřejněná na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu⁴⁹. V další části této kapitoly jsou výsledky porovnány a následně zhodnoceny. Je zde sledován vývoj poměrových ukazatelů spotřebního družstva oproti stavu v daném odvětví za sledované období.

9.1 Ukazatele likvidity (angl. liquidity ratios)

V této podkapitole jsou vypočteny a analyzovány základní poměrové ukazatele likvidity spotřebního družstva Jednota České Budějovice. Vyšší hodnota oběžných aktiv (pracovního kapitálu) značí lepší pojistku před negativními vlivy ve finančních tocích firmy, ale také více váže zdroje v oběžných aktivech a následně způsobuje vyšší hodnoty poměrových ukazatelů likvidity. Při hodnocení je důležité brát ohled na provázanost likvidity s rentabilitou. Je totiž možné, že tyto ukazatele mohou být v protikladu. Aby firma byla likvidní, musí udržovat v podniku oběžná aktiva. Dále budou uvedeny hodnoty ukazatelů likvidity daného odvětví – tedy maloobchodu za jednotlivá období.

Tabulka č. 12 - Ukazatele likvidity spotřebního družstva Jednota České Budějovice

Ukazatele likvidity	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita (III. stupně)	1,01	1,14	1,15	1,32	1,32
Pohotová likvidita (II. stupně)	0,45	0,55	0,57	0,68	0,71
Peněžní likvidita (I. stupně)	0,13	0,25	0,26	0,36	0,46

Zdroj: Vlastní

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty poměrových ukazatelů likvidity maloobchodu v České republice v období 2008 až 2012.

⁴⁹ ČESKO. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. Veřejný rejstřík a Sbirka listin. *SD Jednota, České Budějovice. Sbirka listin* [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a123604&dokumentId=Dr+224%2fSL46%40KSCB&klic=2f1nwi>>.

Tabulka č. 13 - Ukazatele likvidity v maloobchodu

Ukazatele likvidity - maloobchod	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita (III. stupně)	1,03	0,01	0,03	1,15	1,08
Pohotová likvidita (II. stupně)	0,60	0,56	0,71	0,65	0,60
Peněžní likvidita (I. stupně)	x	0,16	0,29	0,24	0,23

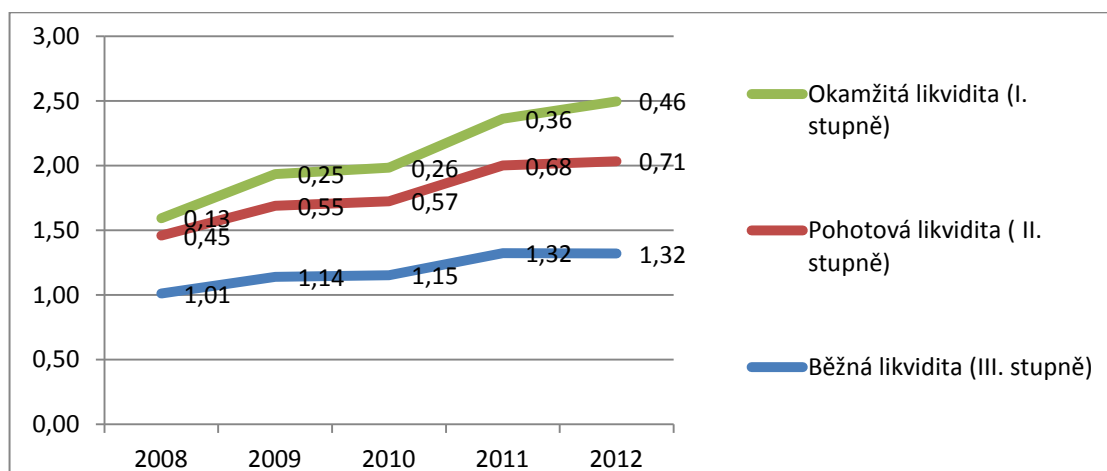
Zdroj: ČESKO. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, *Analýza vývoje ekonomiky ČR v odvětví za roky 2008 – 2012*. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>.

Likvidita třetího stupně udává, kolikrát dokážou pokrýt oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita družstva se v průběhu sledovaných let zvyšuje k minimální doporučené hranici 1,5. Z této situace vyplývá, že likvidita spotřebního družstva nedosahuje ideálního stavu. V letech 2011 a 2012 se růst běžné likvidity zastavil na 1,32. Výsledné hodnoty pohotové likvidity mají mírně rostoucí trend. Ovšem nedosahují doporučené hodnoty 1. Z tohoto stavu vyplývá, že spotřební družstvo využívá agresivní strategii řízení této oblasti. S tím by měl být management firmy spokojen, protože investované prostředky jsou využity. Ovšem tato situace nese i svá rizika spojená s možnými problémy při úhradě svých krátkodobých závazků. Peněžní likvidita se jinak může nazývat i hotovostní likvidita nebo likvidity prvního stupně. Ideální hodnota tohoto ukazatele by měla být větší než 0,2. Krátkodobé finanční prostředky mají ideálně pokrýt minimálně pětinu krátkodobých závazků. Opět se lze setkat s agresivnější strategií. Hodnota v prvním sledovaném období byla dokonce 0,13. V dalších letech ukazatel peněžní likvidita pokaždé roste. Ve všech stupních likvidity se lze setkat s agresivnější formou řízení spotřebního družstva. Avšak to je dáno oborem podnikání.

Ukazatele běžné likvidity maloobchodu v České republice vykazují v roce 2009 a 2010 velmi nízké hodnoty. Je zřejmé, že Jednota si vede oproti odvětví vcelku obstojně, i když nedosahuje doporučených hodnot kolem 1,5. Největší rozdíl byl patrný ve druhém sledovaném období. Rozdíl činil 1,13. Ovšem pohotová likvidita maloobchodu v některých letech dokonce převyšovala hodnoty v družstvu. Týká se to prvních třech sledovaných let. Hodnoty ukazatele peněžní likvidity v roce 2008 za odvětví maloobchod nebyla k dispozici. V dalších letech se hodnoty pohybovaly okolo 0,2. Likvidita prvního stupně v Jednotě dosahovala vyšších hodnot, a to v roce 2009, 2011 a 2012. Z komplexního hlediska lze zhodnotit ukazatele likvidity v maloobchodu

za mírně nedostačující. Vývoj poměrových ukazatelů likvidity spotřebního družstva je zobrazen v grafu č. 6.

Graf č. 6 - Ukazatele likvidity spotřebního družstva Jednota České Budějovice



Zdroj: Vlastní

9.2 Ukazatele aktivity (angl. asset ratios)

V následující části práce jsou uvedeny výpočty ukazatelů aktivity doplněné o komentáře jejich vývoje ve spotřebním družstvu Jednota České Budějovice a v daném odvětví v průběhu sledovaných let.

Tabulka č. 14 - Ukazatele aktivity spotřebního družstva Jednota České Budějovice (ve dnech)

Ukazatele aktivity	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	23,53	24,26	26,02	27,18	26,54
Doba obratu pohledávek	9,35	8,37	9,95	8,68	8,09
Doba obratu závazků	36,90	36,72	40,01	40,76	43,52

Zdroj: Vlastní

U doby obratu zásob jsou v jednotlivých letech patrné mírné rozdíly. V prvních čtyřech sledovaných obdobích docházelo k nárůstu na hodnotu cca 27 dní. V posledním analyzovaném roce doba obratu zásob klesla na 26 dní. Doba obratu pohledávek má od roku 2011 klesající tendenci k hodnotě 8 dní. Zde nastal pozitivní vývoj, jelikož u odběratelů nastala lepší platební morálka. Je nutné zdůraznit, že nedocházelo k úbytkům tržeb, a že opravdu odběratelé hradí včas závazky družstvu. U doby obratu závazků došlo naopak k nárůstu. V roce 2012 měla Jednota nevyšší

ukazatel doby obratu závazků ze všech sledovaných let, tedy skoro 44 dní. Určitě je pozitivní, že doba obratu závazků je daleko vyšší než doba obratu pohledávek.

9.3 Ukazatele rentability (angl. profitability ratios)

Tato podkapitola shrnuje výsledky analýzy rentability. Byly vypočteny ukazatele rentability aktiv (ROA), rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Ve výpočtu rentability vlastního kapitálu je v čitateli uveden zisk EAT (výsledek hospodaření za účetní období), v ostatních výpočtech je uveden EBIT (provozní výsledek hospodaření). Ukazatele rentability hodnotí výnosnost vloženého kapitálu firmy. Rentabilita vyjadřuje míru zisku z podnikatelské činnosti neboli efektivitu využití investovaného kapitálu. Ve výpočtech jsou využita data z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy, která jsou uvedena v příloze č. 1, č. 2 a č. 3.

Tabulka č. 15 - Ukazatele rentability spotřebního družstva Jednota České Budějovice

Ukazatele rentability	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv (ROA)	4,62%	5,68%	4,18%	5,15%	5,03%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	7,05%	8,37%	6,13%	7,39%	7,24%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	4,86%	6,26%	4,34%	5,33%	5,29%
Rentabilita tržeb (ROS)	1,65%	2,14%	1,68%	2,10%	2,10%

Zdroj: Vlastní

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty vybraných poměrových ukazatelů rentability maloobchodu v České republice v období 2008 až 2012.

Tabulka č. 16 - Vybrané ukazatele rentability v maloobchodu

Ukazatele rentability - maloobchod	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	10,89%	3,10%	9,12%	8,17%	5,31%
Rentabilita aktiv (ROA)	7,09%	3,16%	5,47%	3,95%	1,96%

Zdroj: ČESKO. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, Analýza vývoje ekonomiky ČR v odvětví za roky 2008 – 2012. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>.

Rentabilita aktiv (ROA) hodnotí celkovou výnosnost kapitálu firmy. Největší růst nastal v roce 2009, kdy družstvo dosáhlo největší rentability aktiv, tedy 5,68 %. Tento stav ovlivnil vysoký provozní výsledek hospodaření, který činil 38 733 tis. Kč.

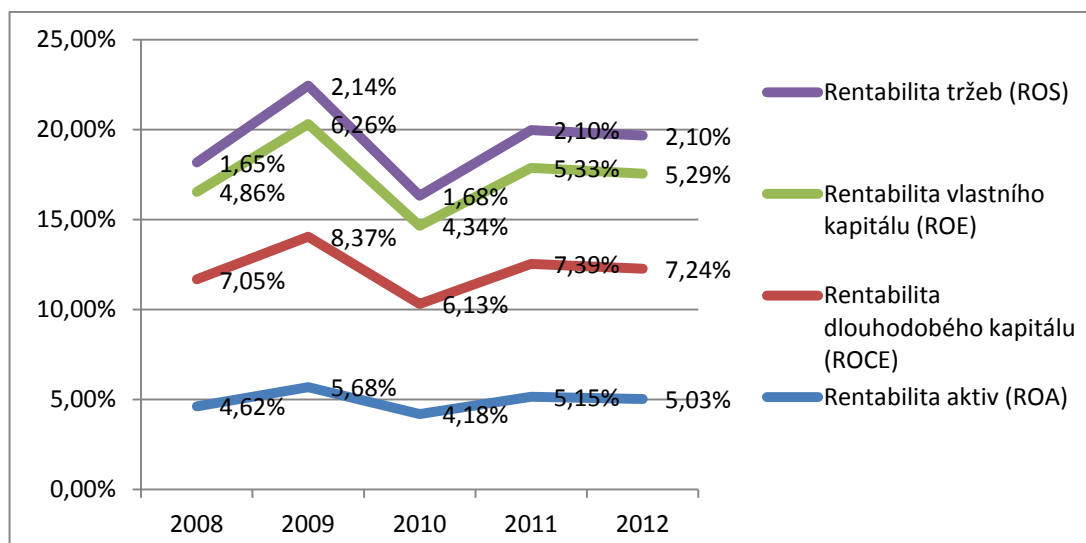
(viz příloha č. 3). V časové řadě je důležitý rok 2010 kdy se rentabilita aktiv snížila oproti minulým sledovaným obdobím. Avšak v dalších letech se opět zvýšila na hodnotu přes 5 %. Komplexně lze konstatovat, že rentabilita aktiv (ROA) je v průběhu sledovaných období stálá a dosahuje hodnot kolem čtyř až pěti procent. Lze říci, že jak se mění provozní výsledek hospodaření v jednotlivých letech, podle toho se mění i rentabilita aktiv družstva.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) má obdobnou mírně kolísavou tendenci jako rentabilita aktiv (ROA). Nejvyšší hodnota ROCE nastala v druhém sledovaném období (8,37 %). V dalším roce nastal mírný propad a poté následoval mírný nárůst. Opět je zde významný rok 2010, kdy oproti minulému období nastal propad na hodnotu 6,13 %. Nejvyšší hodnota ROE byla dosažena v roce 2009 a činila 6,26 %, ale v roce následujícím nastal propad na 4,34 %. Z tabulky č. 15 je zřejmé, že hodnoty rentability tržeb (ROS) jsou nejnižší ve všech sledovaných obdobích ze všech zmíněných ukazatelů rentabilit. Znovu se lze setkat s podobnou kolísavou tendencí ukazatelů v časové řadě jako u předchozích ukazatelů rentability. Tento ukazatel udává podíl čistého zisku na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb dosáhla nejvyšší hodnoty ve druhém sledovaném období, kdy hodnota činila 2,14 %.

Rentabilita vlastního kapitálu v maloobchodu má značně proměnlivou tendenci. V roce 2009 nastal značný propad oproti minulému období na hodnotu 3,10 %. V dalším sledovaném období zase nastal vysoký růst na 9,17 %. Následně rentabilita vlastního kapitálu postupem času mírně klesala. V porovnání s ROE Jednoty lze vidět rozdíly především v letech 2008 až 2010. Dále Ministerstvo průmyslu a obchodu v České republice hodnotilo rentabilitu aktiv. Z komplexního hlediska lze charakterizovat ROA klesajícím trendem. Meziroční pokles mezi roky 2008 a 2012 činil dokonce 5,13 procentních bodů, jelikož v roce 2012 byla nejnižší hodnota ROA ze všech sledovaných období. Jednota dosahovala vyrovnanějších hodnot mezi jednotlivými roky. Nejpatrnější rozdíl v hodnotách rentability aktiv mezi Jednotou a odvětvím nastal právě v roce 2012, kdy hodnota ROA družstva činila 3,61 % a rentabilita aktiv v maloobchodu byla pouze 1,96 %.

Vývoj poměrových ukazatelů rentability je pro doplnění znázorněn v následujícím grafu č. 7.

Graf č. 7 - Ukazatele rentability spotřebního družstva Jednota České Budějovice



Zdroj: Vlastní

9.4 Ukazatele zadluženosti (angl. debt management)

Pro hodnocení finanční stability firmy se využívají ukazatele zadluženosti. Ty se využívají ke zhodnocení finanční struktury. Ukazatele zadluženosti posuzují výši rizika při určité finanční struktuře. Spotřební družstvo Jednota v Českých Budějovicích volilo strategii postupně splácet své úvěry, nikoliv své závazky vůči bankám navyšovat. Obecně není doporučena žádná optimální výše, jelikož každá firma je jedinečná a existuje mnoho odvětví podnikání. Jednota využívá pro financování podnikatelské činnosti převážně vlastní kapitál.

Tabulka č. 17 - Ukazatele zadluženosti spotřebního družstva Jednota České Budějovice

Ukazatele zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel věřitelského rizika	36,94 %	33,72 %	32,61 %	30,41 %	30,55 %
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu	0,60	0,52	0,49	0,44	0,45
Ukazatel úrokového krytí	12,94	26,99	31,99	78,29	279,04

Zdroj: Vlastní

V Jednotě se finanční struktura v čase příliš neměnila. Ve všech sledovaných obdobích se ve finanční struktuře silně převažují vlastní zdroje financování. V roce 2011 bylo využití vlastních zdrojů nejvyšší ze všech let. Tento stav je logický z důvodu odvětví, ve kterém Jednota podniká. Spotřební družstvo mělo za cíl, snižovat

cizí zdroje. Tento trend je zřejmý i z jednotlivých hodnot poměru dluhu k vlastnímu kapitálu. Při pohledu na hodnoty ukazatele úrokové krytí lze vidět výrazně rostoucí tendenci v průběhu let. Obecně platí, že vyšší hodnoty tohoto ukazatele znamenají ve firmě příznivou situaci. V posledním sledovaném období je hodnota výrazně vyšší než v předchozích letech. Tuto situaci zapříčinilo úplné splacení položky bankovní úvěry a výpomoci.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce s názvem „Finanční analýza spotřebního družstva Jednota v Českých Budějovicích“ bylo vyhodnotit finanční situaci družstva a porovnat stav s vybranými výsledky za odvětví maloobchod v podnikové sféře České republiky za období 2008 až 2012. V teoretické části byly charakterizovány metody finanční analýzy, zdroje dat, horizontální a vertikální analýza, nebo poměrové ukazatele. Byla zmíněna analýza soustav ukazatelů, která obsahovala charakteristiku bonitních a bankrotních modelů. Vybrané metody finanční analýzy byly aplikovány pro zhodnocení finanční situace družstva. V praktické části byla provedena horizontální a vertikální analýza doplněná o tabulky a grafy s komentáři meziročního srovnání. Následovala poměrová analýza, která obsahuje ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Poté se výsledné hodnoty porovnávaly s vybranými výsledky maloobchodu v podnikové sféře za období 2008 až 2012.

Lze si povšimnout, že aktiva spotřebního družstva mají za sledované období rostoucí tendenci. Největší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek, který tvoří více jak dvě třetiny majetku Jednoty. Je zřejmé, že Jednota pro svou podnikatelskou činnost vlastní mnoho budov a pozemků. Jednota také dosahuje velkého podílu zásob v oběžných aktivech (přibližně 50 %). Spotřební družstvo musí uchovávat velké množství zásob, vyplývá to z charakteru podnikání a v meziročním srovnání nedochází k výrazným změnám této položky. Co se týče vlastního a cizího kapitálu, Jednota preferuje nízké finanční riziko. V letech 2011 a 2012 zcela splatila své dlouhodobé bankovní úvěry a krátkodobé bankovní úvěry.

Spotřební družstvo dosahuje pozitivních výsledků hospodaření. V roce 2009 byl výsledek hospodaření za účetní období nejvyšší v meziročním srovnání a činil 27 687 tis. Kč. Avšak byl značně ovlivněn prodejem dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 16 mil. Kč. Tím byly ovlivněny i výsledky rentability aktiv, kdy nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2009 a to 5,68 %. V druhém sledovaném období byla nejvyšší i rentabilita tržeb (2,14 %). Oproti rentabilitě aktiv v maloobchodu si Jednota vede obstojně. Ve většině sledovaných let překročily hodnoty rentability aktiv výsledky v odvětví. Jedná se o roky 2009, 2011 a 2012. V posledním analyzovaném roce dokonce Jednota překročila hodnotu rentability aktiv oproti odvětví o 3 procentní body. Je nutno zkonstatovat, že tržby za prodej zboží od prvního sledovaného období klesaly a nárůst začal až v roce 2012 na hodnotu 1 736 945 tis. Kč. Tedy oproti

minulému období nastal nárůst skoro o 59 mil. Kč. Je zřejmé, že v tomto odvětví působí silná konkurence. Domnívám se, že Jednota má dobré rozmístění své sítě supermarketů Terno a prodejen Trefa a z toho může profitovat. Spotřební družstvo je totiž rozmístěno jak do měst, tak do malých obcí. Jednota si udržuje stále zákazníky především prodejem kvalitního českého zboží a dlouholetou tradicí. U běžné likvidity se lze setkat s hodnotami okolo 1. Jednota využívá agresivnější strategii. Pohotová likvidita v čase mírně narůstá, ovšem nedosahuje doporučených hodnot. Vedení Jednoty by mělo být spokojeno s tímto stavem, jelikož investované prostředky jsou využity. Ovšem tato situace je provázaná i určitými riziky, především co se týče úhrady krátkodobých závazků.

Na základě vlastních zjištění lze Jednotu zhodnotit jako stabilizovanou firmu, která i v letech hospodářské krize dosahovala vysokých výsledků hospodaření. Jednotlivé poměrové ukazatele byly veskrze stabilní. Spotřebnímu družstvu lze doporučit navýšení podílu cizího kapitálu při financování majetku, které by, za jistých okolností, mohlo pozitivně působit na zvýšení výkonnosti. Snížením položky zásoby, by spotřební družstvo mohlo vylepšit pohotovou likviditu, která nedosahuje optimálních hodnot. Pokud by Jednota měla záměr zvýšit hodnoty rentability aktiv, musela by navýšit provozní výsledek hospodaření. Jako první možnost se jeví zvýšení cenové hladiny prodávaného zboží, což by ale v konečném důsledku mohlo přivodit odliv zákazníků ke konkurenci a jak Jednota uvádí ve své výroční zprávě za rok 2012, cílem je opak. Daleko vhodnější způsob jak navýšit zisk je snižování nákladů podnikatelské činnosti.

I přes tato doporučení lze zhodnotit finanční situaci Jednoty jako stabilizovanou. Spotřebnímu družstvu se daří udržet podíl na trhu a dokonce zvyšovat v posledních dvou sledovaných obdobích tržby za prodej zboží. Finanční analýza nevykazuje žádné signály, které by vedly k negativnímu vývoji podnikatelské činnosti Jednoty v blízké budoucnosti.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje:

1. BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha : Computer Press, 2000. 1064 s. Business books. Praxe manažera. ISBN 80-7226-189-4.
2. ČERNOHORSKÝ, J., TEPLÝ, P. *Základy financí*. Praha : Grada publishing, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
3. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vyd. Praha : EKOPRESS, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
4. GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2006. 178 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
5. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : PROTISK, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha : Grada Publishing, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
7. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
8. NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2002, s. 215.
9. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku – moderní metody a trendy*. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
10. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
12. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vyd. Praha : Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
13. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno : Computer press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
14. SYNEK, M., a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

15. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Legislativní dokumenty:

1. ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, In *Sbírka zákonů, České republiky*. 2002, částka 25., s. 1418 – 1440. [on-line]. 2014 [cit. 19. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>>.
2. ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. Prováděcí vyhláška podvojného účetnictví č. 500/2002 Sb. [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>.
3. ČESKO. MINISTERSTVO FINANCÍ. Český účetní standart pro podnikatele č. 023, kteří účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. [on-line]. 2014 [cit. 21. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/023.aspx>>.

Elektronické zdroje:

1. ČESKO. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČR v odvětví za roky 2008 – 2012. [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>.
2. ČESKO. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *SD Jednota, České Budějovice. Sbírka listin* [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a123604&dokumentId=Dr+224%2fSL46%40KSCB&klic=2fInwi>>.
3. Obchodní rejstřík České republiky. *SD Jednota, České Budějovice* [on-line]. 2014 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://obchodnirejstrik.cz/jednota-spotrebni-druzstvo-ceske-budejovice-31852/>>.
4. SD Jednota, České Budějovice. *Informace o družstvu* [on-line]. 2010 [cit. 20. března 2014] Dostupné z WWW: <<http://www.jednotacb.cz/?c=29>>.

Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků:

- Obr. 1: Schéma metod finanční analýzy
- Obr. 2: Grafické znázornění Du pontova rozkladu
- Obr. 3: Síť supermarketů Terno v České republice

Seznam tabulek:

- Tab. 1: Základní struktura aktiv
- Tab. 2: Základní struktura pasiv
- Tab. 3: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty
- Tab. 4: Přehled o peněžních tocích
- Tab. 5: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu
- Tab. 6: Horizontální analýza aktiv pomocí diferencí (v tis. Kč)
- Tab. 7: Horizontální analýza aktiv
- Tab. 8: Horizontální analýza pasiv pomocí diferencí (v tis. Kč)
- Tab. 9: Horizontální analýza pasiv
- Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty pomocí diferencí (v tis. Kč)
- Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Tab. 12: Ukazatele likvidity spotřebního družstva Jednota České Budějovice
- Tab. 13: Vybrané ukazatele likvidity v maloobchodu
- Tab. 14: Ukazatele aktivity spotřebního družstva Jednota České Budějovice (ve dnech)
- Tab. 15: Ukazatele rentability spotřebního družstva Jednota České Budějovice
- Tab. 16: Vybrané ukazatele rentability v maloobchodu
- Tab. 17: Ukazatele zadluženosti spotřebního družstva Jednota České Budějovice

Seznam grafů:

- Graf 1: Vertikální analýza celkových aktiv
- Graf 2: Vertikální analýza dlouhodobého majetku
- Graf 3: Vertikální analýza oběžných aktiv
- Graf 4: Vertikální analýza celkových pasiv
- Graf 5: Vertikální analýza cizích zdrojů
- Graf 6: Ukazatele likvidity spotřebního družstva Jednota České Budějovice
- Graf 7: Ukazatele rentability spotřebního družstva Jednota České Budějovice

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha – aktiva za období 2008 – 2012

Příloha 2: Rozvaha – pasiva za období 2008 – 2012

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2012

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv za období 2008 – 2012

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Příloha č. 10: Použité ukazatele a jejich výpočty za odvětví maloobchod

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva za období 2008 - 2012

Označení	TEXT	Řádek	Účetní období (v tis. Kč)				
			2008	2009	2010	2011	2012
a	b	c	1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM	1	673 917	682 383	699 249	720 417	765 031
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	447 564	442 417	446 176	443 051	464 964
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>2 245</i>	<i>2 451</i>	<i>3 109</i>	<i>2 100</i>	<i>1 822</i>
<i>I. 1.</i>	<i>Zřizovací výdaje</i>	<i>5</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>2.</i>	<i>Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje</i>	<i>6</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>3.</i>	<i>Software</i>	<i>7</i>	<i>2 245</i>	<i>2 269</i>	<i>3 109</i>	<i>2 062</i>	<i>1 822</i>
<i>4.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>8</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>5.</i>	<i>Goodwill</i>	<i>9</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>6.</i>	<i>Jiný dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>7.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>11</i>	<i>0</i>	<i>77</i>	<i>0</i>	<i>38</i>	<i>0</i>
<i>8.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na DNM</i>	<i>12</i>	<i>0</i>	<i>105</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>444 115</i>	<i>438 762</i>	<i>441 863</i>	<i>439 747</i>	<i>461 938</i>
<i>1.</i>	<i>Pozemky</i>	<i>14</i>	<i>50 425</i>	<i>51 568</i>	<i>52 250</i>	<i>53 014</i>	<i>53 311</i>
<i>2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>15</i>	<i>343 857</i>	<i>333 719</i>	<i>334 465</i>	<i>333 737</i>	<i>336 800</i>
<i>3.</i>	<i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i>	<i>16</i>	<i>49 464</i>	<i>53 082</i>	<i>53 873</i>	<i>52 302</i>	<i>71 539</i>
<i>4.</i>	<i>Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	<i>17</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>5.</i>	<i>Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	<i>18</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>6.</i>	<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>19</i>	<i>334</i>	<i>273</i>	<i>182</i>	<i>143</i>	<i>95</i>
<i>7.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>20</i>	<i>35</i>	<i>120</i>	<i>93</i>	<i>551</i>	<i>193</i>
<i>8.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	<i>21</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>9.</i>	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	<i>22</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>
<i>1.</i>	<i>Podíly v ovládaných a řízených osobách</i>	<i>24</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>2.</i>	<i>Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem</i>	<i>25</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>3.</i>	<i>Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly</i>	<i>26</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>	<i>1 204</i>
<i>4.</i>	<i>Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. vliv</i>	<i>27</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>5.</i>	<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>28</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>6.</i>	<i>Požizovaný dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>29</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>7.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>30</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.	Oběžná aktiva	31	217 969	231 736	244 939	270 357	290 044
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>121 651</i>	<i>120 191</i>	<i>123 724</i>	<i>131 724</i>	<i>133 131</i>
<i>1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>33</i>	<i>1 271</i>	<i>1 310</i>	<i>1 605</i>	<i>1 664</i>	<i>1 674</i>
<i>2.</i>	<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	<i>34</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>3.</i>	<i>Výrobky</i>	<i>35</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>4.</i>	<i>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</i>	<i>36</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>5.</i>	<i>Zboží</i>	<i>37</i>	<i>120 379</i>	<i>118 880</i>	<i>122 118</i>	<i>130 059</i>	<i>131 456</i>
<i>6.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na zásoby</i>	<i>38</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>2 016</i>	<i>3 257</i>	<i>3 197</i>	<i>3 283</i>	<i>3 389</i>
<i>1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>40</i>	<i>1 775</i>	<i>2 930</i>	<i>2 851</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>2.</i>	<i>Pohledávky - ovládající a řídicí osoba</i>	<i>41</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>3.</i>	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	<i>42</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>4.</i>	<i>Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení</i>	<i>43</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>5.</i>	<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>44</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>418</i>
<i>6.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>45</i>	<i>241</i>	<i>327</i>	<i>346</i>	<i>397</i>	<i>0</i>
<i>7.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>46</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 886</i>	<i>2 971</i>
<i>8.</i>	<i>Odložená daňová pohledávka</i>	<i>47</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>65 790</i>	<i>58 527</i>	<i>62 935</i>	<i>61 535</i>	<i>51 972</i>
<i>1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>49</i>	<i>46 538</i>	<i>38 518</i>	<i>44 454</i>	<i>42 047</i>	<i>40 578</i>
<i>2.</i>	<i>Pohledávky - ovládající a řídicí osoba</i>	<i>50</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>3.</i>	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	<i>51</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>4.</i>	<i>Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení</i>	<i>52</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>5.</i>	<i>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	<i>53</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>6.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>54</i>	<i>7 506</i>	<i>6 564</i>	<i>5 455</i>	<i>13 601</i>	<i>8 192</i>
<i>7.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>55</i>	<i>10 704</i>	<i>12 776</i>	<i>12 429</i>	<i>4 694</i>	<i>2 510</i>
<i>8.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>56</i>	<i>96</i>	<i>27</i>	<i>17</i>	<i>246</i>	<i>0</i>
<i>9.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>57</i>	<i>946</i>	<i>642</i>	<i>580</i>	<i>947</i>	<i>692</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>28 512</i>	<i>49 761</i>	<i>55 083</i>	<i>73 815</i>	<i>101 552</i>
<i>1.</i>	<i>Peníze</i>	<i>59</i>	<i>10 937</i>	<i>11 487</i>	<i>13 180</i>	<i>21 830</i>	<i>17 206</i>

2.	Účty v bankách	60	17 575	38 274	41 903	51 985	84 346
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv		8 384	8 230	8 134	7 009	10 023
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	63	8 384	8 230	8 134	7 009	10 023
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	1 267	619	726	917	603
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	7 117	7 611	7 408	6 092	9 420

Příloha 2: Rozvaha – pasiva za období 2008 – 2012

Označení	Řádek	Účetní období (v tis. Kč)					
		2008	2009	2010	2011	2012	
a	b	c	1	2	3	4	5
	PASIVA CELKEM	67	673 917	682 383	699 249	720 417	765 031
A.	Vlastní kapitál	68	415 687	442 591	464 464	493 163	522 961
<i>A. I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	69	28 414	27 901	27 369	26 920	26 540
A. I. 1.	Základní kapitál	70	28 414	27 901	27 369	26 920	26 540
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
<i>A. II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	73	51 085	52 787	57 598	63 670	69 416
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	51 085	52 787	57 598	63 670	69 416
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77	0	0	0	0	0
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79	0	0	0	0	0
<i>A. III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	80	316 000	334 216	359 343	376 306	399 354
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	81	310 264	329 141	354 180	370 572	392 751
2.	Statutární a ostatní fondy	82	5 736	5 075	5 163	5 734	6 603
<i>A. IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	83	0	0	0	0	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	0	0	0	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	0	0
<i>A. V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetní období (+/-)</i>	87	20 188	27 687	20 154	26 267	27 651
B.	Cizí zdroje	88	248 955	230 077	227 993	219 054	233 702
<i>B. I.</i>	<i>Rezervy</i>	89	7 189	6 617	3 405	5 896	4 818
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	2 622	1 571	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	4 567	5 046	3 405	5 896	4 818
4.	Ostatní rezervy	93	0	0	0	0	0
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	94	4 996	11 550	11 035	8 860	9 195
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	97	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	5 250	3 750	1 050	0
10.	Odložený daňový závazek	104	4 996	6 300	7 285	7 810	9 195
<i>B. III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	105	198 271	190 375	204 706	203 048	219 689
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	169 105	161 991	168 756	174 237	192 529
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	11 902	11 414	10 216	7 727	5 285
5.	Závazky k zaměstnancům	110	3 597	3 254	2 640	2 633	2 311
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	111	4 786	4 936	4 981	5 395	5 623
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	0	0	0	0	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	7	3	62	44
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	8 881	8 773	15 410	10 294	13 897
11.	Jiné závazky	116	0	0	2 700	2 700	0

B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	38 499	21 535	8 847	1 250	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	21 535	8 847	1 250	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	16 964	12 688	7 597	1 250	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	121	9 275	9 715	6 792	8 200	8 368
C. I.	Časové rozlišení	122	9 275	9 715	6 792	8 200	8 368
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	8 871	9 304	6 237	7 943	8 167
2.	Výnosy příštích období	124	404	411	555	257	201

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	Řádek	Účetní období (v tis. Kč)				
			2008	2009	2010	2011	2012
a	b	c	1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 804 184	1 725 455	1 657 201	1 678 633	1 736 945
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 490 278	1 428 118	1 354 724	1 367 351	1 425 617
+	Obchodní marže	3	313 906	297 337	302 477	311 282	311 328
II.	Výkony	4	131 613	132 850	137 940	157 031	162 431
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	82 743	82 734	78 069	90 391	93 646
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	7	48 870	50 116	59 871	66 640	68 785
B.	Výkonná spotřeba	8	182 648	182 094	184 701	192 916	189 014
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	91 170	88 516	92 360	99 357	97 413
B. 2.	Služby	10	91 478	93 578	92 341	93 559	91 601
+	Přidaná hodnota	11	262 871	248 093	255 716	275 397	284 745
C.	Osobní náklady	12	193 372	181 646	184 273	189 787	195 966
C. 1.	Mzdové náklady	13	139 834	135 187	134 340	138 478	143 051
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	839	816	777	844	867
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	48 686	41 755	45 422	46 550	48 131
C. 4.	Sociální náklady	16	4 013	3 888	3 734	3 915	3 917
D.	Daně a poplatky	17	2 116	3 079	2 871	1 918	1 228
E.	Odpisy DHM a DNM	18	30 910	32 574	34 196	36 803	38 802
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	632	16 170	269	226	227
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	603	16 170	269	226	227
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	29	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	102	7 173	989	159	39
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	102	7 173	989	159	39
F. 2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	0	0
G. 1.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	635	-4 014	-1 784	1 606	54
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	7 705	4 630	3 724	4 285	3 607
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	12 905	9 702	9 958	12 524	13 983
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	31 168	38 733	29 206	37 111	38 507
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	510	335	542	454	630
N.	Nákladové úroky	43	2 409	1 435	913	474	138
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	78	3	243	7
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 516	3 548	3 927	4 537	5 124
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-5 413	-4 570	-4 295	-4 314	-4 625
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	5 506	6 437	4 723	6 428	6 194

S.	1.	- splatná	50	4 610	5 133	3 739	5 903	4 809
	2.	- odložená	51	896	1 304	984	525	1 385
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	20 249	27 726	20 188	26 369	27 688
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	54	61	39	34	102	37
S.		<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0
S.	1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
	2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	58	-61	-39	-34	-102	-37
		Převod podílu na hospodářského výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	20 188	27 687	20 154	26 267	27 651
		Výsledek hospodaření před zdaněním	61	25 694	34 124	24 877	32 695	33 845

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	Řádek	Změna 2009-2008		Změna 2010-2009		Změna 2011-2010		Změna 2012-2011	
			abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
	AKTIVA CELKEM	1	8 466	1,26%	16 866	2,47%	21 168	3,03%	44 614	6,19%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	3	-5 147	-1,15%	3 759	0,85%	-3 125	-0,70%	21 913	4,95%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	206	9,18%	658	26,85%	-1 009	-32,45%	-278	-13,24%
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Software	7	24	1,07%	840	37,02%	-1 047	-33,68%	-240	-11,64%
4.	Ocenitelná práva	8	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Goodwill	9	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	77	0,00%	-77	-100,00%	38	0,00%	-38	-100,00%
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	105	0,00%	-105	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	-5 353	-1,21%	3 101	0,71%	-2 116	-0,48%	22 191	5,05%
B. II. 1.	Pozemky	14	1 143	2,27%	682	1,32%	764	1,46%	297	0,56%
2.	Stavby	15	138	-2,95%	746	0,22%	-728	-0,22%	3 063	0,92%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 618	7,31%	791	1,49%	-1 571	-2,92%	19 237	36,78%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	-61	-18,26%	-91	-33,33%	-39	-21,43%	-48	-33,57%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	85	242,86%	-27	-22,50%	458	492,47%	-358	-64,97%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0,00%	1 000	0,00%	-1 000	-100,00%	0	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podstatný vliv	27	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Oběžná aktiva	31	13 767	6,32%	13 203	5,70%	25 418	10,38%	19 687	7,28%
C. I.	Zásoby	32	-1 460	-1,20%	3 533	2,94%	8 000	6,47%	1 407	1,07%
C. I. 1.	Materiál	33	39	3,07%	295	22,52%	59	3,68%	10	0,60%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Výrobky	35	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Zboží	37	-1 499	-1,25%	3 238	2,72%	7 941	6,50%	1 397	1,07%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	1 241	61,56%	-60	-1,84%	86	2,69%	106	3,23%

C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	1 155	65,07%	-79	-2,70%	-2 851	-100,00%	0	0,00%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	418	0,00%
6.	Dohadné účty aktivní	45	86	35,68%	19	5,81%	51	14,74%	-397	-100,00%
7.	Jiné pohledávky	46	0	0,00%	0	0,00%	2 886	0,00%	85	2,95%
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	-7 263	-11,04%	4 408	7,53%	-1 400	-2,22%	-9 563	-15,54%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	-8 020	-17,23%	5 936	15,41%	-2 407	-5,41%	-1 469	-3,49%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	54	-942	-12,55%	-1 109	-16,90%	8 146	149,33%	-5 409	-39,77%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0	19,36%	0	-2,72%	0	-62,23%	0	-46,53%
8.	Dohadné účty aktivní	56	-942	-71,88%	-1 109	-37,04%	8 146	1347,06%	-5 409	-100,00%
9.	Jiné pohledávky	57	-304	-32,14%	-62	-9,66%	367	63,28%	-255	-26,93%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	21	74,53%	5 322	10,70%	18 732	34,01%	27 737	37,58%
C. IV. 1.	Peníze	59	550	5,03%	1 693	14,74%	8 650	65,63%	-4 624	-21,18%
2.	Účty v bankách	60	699	117,78%	3 629	9,48%	10 082	24,06%	32 361	62,25%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	Časové rozlišení		-154	-1,84%	-96	-1,17%	-1 125	-13,83%	3 014	43,00%
D. I.	Časové rozlišení	63	-154	-1,84%	-96	-1,17%	-1 125	-13,83%	3 014	43,00%
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	-648	-51,14%	107	17,29%	191	26,31%	-314	-34,24%
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Příjmy příštích období	66	494	6,94%	-203	-2,67%	-1 316	-17,76%	3 328	54,63%

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	Řádek	Změna 2009-2008		Změna 2010-2009		Změna 2011-2010		Změna 2012-2011	
			abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.
a	b	c	7	8	9	10	11	12	13	14
	PASIVA CELKEM	67	8 466	1,26%	16 866	2,47%	21 168	3,03%	44 614	6,19%
A.	Vlastní kapitál	68	26 904	6,47%	21 873	4,94%	28 699	6,18%	29 798	6,04%
A. I.	Základní kapitál	69	-513	-1,81%	-532	-1,91%	-449	-1,64%	-380	-1,41%
A. I. 1.	Základní kapitál	70	-513	-1,81%	-532	-1,91%	-449	-1,64%	-380	-1,41%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy	73	1 702	3,33%	4 811	9,11%	6 072	10,54%	5 746	9,02%
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	1 702	3,33%	4 811	9,11%	6 072	10,54%	5 746	9,02%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	18 216	5,76%	25 127	7,52%	16 963	4,72%	23 048	6,12%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	81	877	6,08%	25 039	7,61%	16 392	4,63%	22 179	5,99%
2.	Statutární a ostatní fondy	82	-661	-11,52%	88	1,73%	571	11,06%	869	15,16%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	87	7 499	37,15%	-7 533	-27,21%	6 113	30,33%	1 384	5,27%
B.	Cizí zdroje	88	-18 878	-7,58%	-2 084	-0,91%	-8 939	-3,92%	14 648	6,69%
B. I.	Rezervy	89	-572	-7,96%	-3 212	-48,54%	2 491	73,16%	-1 078	-18,28%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	-1	-40,08%	-1 571	100,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Rezerva na důchody a podobné	91	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

	závazky										
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	479	10,49%	-1 641	-32,52%	2 491	73,16%	-1 078	-18,28%	
4.	Ostatní rezervy	93	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	6 554	131,18%	-515	-4,46%	-2 175	-19,71%	335	3,78%	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
3.	Závazky - podstatný vliv	97	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	5 250	0,00%	-1 500	0,00%	-2 700	0,00%	-1 050	0,00%	
8.	Dohadné účty pasivní	102	1 304	0,00%	985	0,00%	525	0,00%	1 385	0,00%	
9.	Jiné závazky	103	896	0,00%	14 331	-28,57%	-1 658	-72,00%	16 641	-100,00%	
10.	Odložený daňový závazek	104	1 304	26,10%	985	15,63%	525	7,21%	1 385	17,73%	
B. III.	Krátkodobé závazky	105	-7	-3,98%	14 331	7,53%	-1 658	-0,81%	16 641	8,20%	
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	114	-4,21%	6 765	4,18%	5 481	3,25%	18 292	10,50%	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	-488	-4,10%	-1 198	-10,50%	-2 489	-24,36%	-2 442	-31,60%	
5.	Závazky k zaměstnancům	110	-343	-9,54%	-614	-18,87%	-7	-0,27%	-322	-12,23%	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	111	150	3,13%	45	0,91%	414	8,31%	228	4,23%	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	7	0,00%	-4	-57,14%	59	1966,67%	-18	-29,03%	
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
10.	Dohadné účty pasivní	115	-108	-1,22%	6 637	75,65%	-5 116	-33,20%	3 603	35,00%	
11.	Jiné závazky	116	0	0,00%	2 700	0,00%	0	0,00%	-2 700	-100,00%	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	-16	-44,06%	-12 688	-58,92%	-7 597	-85,87%	-1 250	-100,00%	
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	688	-58,92%	-7 597	-85,87%	-1 250	-100,00%	0	0,00%	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	276	-25,21%	-5 091	-40,12%	-6 347	-83,55%	-1 250	-100,00%	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
C.	Časové rozlišení	121	440	4,74%	-2 923	-30,09%	1 408	20,73%	168	2,05%	

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	Řádek	Změna 2009-2008		Změna 2010-2009		Změna 2011-2010		Změna 2012-2011	
			abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.	abs.	procent.
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
I.	Tržby za prodej zboží	1	-78 729	-4,36%	-68 254	-3,96%	21 432	1,29%	58 312	3,47%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-62 160	-4,17%	-73 394	-5,14%	12 627	0,93%	58 266	4,26%
+	Obchodní marže	3	-16 569	-5,28%	5 140	1,73%	8 805	2,91%	46	0,01%
II.	Výkony	4	1 237	0,94%	5 090	3,83%	19 091	13,84%	5 400	3,44%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	-9	-0,01%	-4 665	-5,64%	12 322	15,78%	3 255	3,60%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Aktivace	7	1 246	2,55%	9 755	19,46%	6 769	11,31%	2 145	3,22%
B.	Výkonná spotřeba	8	-554	-0,30%	2 607	1,43%	8 215	4,45%	-3 902	-2,02%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	-2 654	-2,91%	3 844	4,34%	6 997	7,58%	-1 944	-1,96%
B. 2.	Služby	10	2 100	2,30%	-1 237	-1,32%	1 218	1,32%	-1 958	-2,09%
+	Přidaná hodnota	11	-14 778	-5,62%	7 623	3,07%	19 681	7,70%	9 348	3,39%
C.	Osobní náklady	12	-11 726	-6,06%	2 627	1,45%	5 514	2,99%	6 179	3,26%
C. 1.	Mzdové náklady	13	-4 647	-3,32%	-847	-0,63%	4 138	3,08%	4 573	3,30%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-23	-2,74%	-39	-4,78%	67	8,62%	23	2,73%
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravot. poj.	15	-6 931	-14,24%	3 667	8,78%	1 128	2,48%	1 581	3,40%
C. 4.	Sociální náklady	16	-125	-3,11%	-154	-3,96%	181	4,85%	2	0,05%
D.	Daně a poplatky	17	963	45,51%	-208	-6,76%	-953	-33,19%	-690	-35,97%
E.	Odpisy DHM a DNMM	18	1 664	5,38%	1 622	4,98%	2 607	7,62%	1 999	5,43%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	15 538	2458,54%	-15 901	-98,34%	-43	-15,99%	1	0,44%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	15 567	2581,59%	-15 901	-98,34%	-43	-15,99%	1	0,44%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-29	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	7 071	6932,35%	-6 184	-86,21%	-830	-83,92%	-120	-75,47%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7 071	6932,35%	-6 184	-86,21%	-830	-83,92%	-120	-75,47%
F. 2.	Prodaný materiál	24	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

G.	1.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-4 649	-732,13%	2 230	-55,56%	3 390	-190,02%	-1 552	-96,64%
IV.	2.	Ostatní provozní výnosy	26	-3 075	-39,91%	-906	-19,57%	561	15,06%	-678	-15,82%
H.	1.	Ostatní provozní náklady	27	-3 203	-24,82%	256	2,64%	2 566	25,77%	1 459	11,65%
V.	2.	Převod provozních výnosů	28	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.	1.	Převod provozních nákladů	29	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
		Provozní výsledek hospodaření	30	7 565	24,27%	-9 527	-24,60%	7 905	27,07%	1 396	3,76%
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.		Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII.	1.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
		Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
K.		Náklady z finančního majetku	38	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IX.		Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
L.		Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
X.		Výnosové úroky	42	-175	-34,31%	207	61,79%	-88	-16,24%	176	38,77%
N.		Nákladové úroky	43	-974	-40,43%	-522	-36,38%	-439	-48,08%	-336	-70,89%
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	76	3800,00%	-75	-96,15%	240	8000,00%	-236	-97,12%
O.		Ostatní finanční náklady	45	32	0,91%	379	10,68%	610	15,53%	587	12,94%
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
		Finanční výsledek hospodaření	48	843	-15,57%	275	-6,02%	-19	0,44%	-311	7,21%
Q.		<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	931	16,91%	-1 714	-26,63%	1 705	36,10%	-234	-3,64%
S.	1.	- splatná	50	523	11,34%	-1 394	-27,16%	2 164	57,88%	-1 094	-18,53%
	2.	- odložená	51	408	45,54%	-320	-24,54%	-459	-46,65%	860	163,81%
		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	7 477	36,93%	-7 538	-27,19%	6 181	30,62%	1 319	5,00%
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
R.		Mimořádné náklady	54	-22	-36,07%	-5	-12,82%	68	200,00%	-65	-63,73%
S.		<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
S.	1.	- splatná	56	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	2.	- odložená	57	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
		Mimořádný výsledek hospodaření	58	22	-36,07%	5	-12,82%	-68	200,00%	65	-63,73%
		Převod podílu hospodářského výsledku společníkům	59	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	7 499	37,15%	-7 533	-27,21%	6 113	30,33%	1 384	5,27%
		Výsledek hospodaření před zdaněním	61	8 430	32,81%	-9 247	-27,10%	7 818	31,43%	1 150	3,52%

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	řádek	změna	změna	změna	změna	změna
a	b	c	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	1	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	3	66,41%	64,83%	63,81%	61,50%	60,78%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0,33%	0,36%	0,44%	0,29%	0,24%
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	7	0,33%	0,33%	0,44%	0,29%	0,24%
4.	Ocenitelná práva	8	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%

B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	13	65,90%	64,30%	63,19%	61,04%	60,38%
B. II. 1.	Pozemky	14	7,48%	7,56%	7,47%	7,36%	6,97%
2.	Stavby	15	51,02%	48,90%	47,83%	46,33%	44,02%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	7,34%	7,78%	7,70%	7,26%	9,35%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,05%	0,04%	0,03%	0,02%	0,01%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0,01%	0,02%	0,01%	0,08%	0,03%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	23	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%	0,16%
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%	0,16%
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. vliv	27	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	31	32,34%	33,96%	35,03%	37,53%	37,91%
C. I.	<i>Zásoby</i>	32	18,05%	17,61%	17,69%	18,28%	17,40%
C. I. 1.	Materiál	33	0,19%	0,19%	0,23%	0,23%	0,22%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	37	17,86%	17,42%	17,46%	18,05%	17,18%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	39	0,30%	0,48%	0,46%	0,46%	0,44%
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0,26%	0,43%	0,41%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,04%	0,05%	0,05%	0,06%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	46	0,00%	0,00%	0,00%	0,40%	0,39%
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48	9,76%	8,58%	9,00%	8,54%	6,79%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	6,91%	5,64%	6,36%	5,84%	5,30%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	54	1,11%	0,96%	0,78%	1,89%	1,07%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1,59%	1,87%	1,78%	0,65%	0,33%
8.	Dohadné účty aktivní	56	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	57	0,14%	0,09%	0,08%	0,13%	0,09%
C. IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	4,23%	7,29%	7,88%	10,25%	13,27%
C. IV. 1.	Peníze	59	1,62%	1,68%	1,88%	3,03%	2,25%
2.	Účty v bankách	60	2,61%	5,61%	5,99%	7,22%	11,03%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv		1,24%	1,21%	1,16%	0,97%	1,31%
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	63	1,24%	1,21%	1,16%	0,97%	1,31%
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	0,19%	0,09%	0,10%	0,13%	0,08%
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	66	1,06%	1,12%	1,06%	0,85%	1,23%

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Označení		řádek	změna	změna	změna	změna	změna
a	b	c	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	67	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	68	61,68%	64,86%	66,42%	68,46%	68,36%
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	69	4,22%	4,09%	3,91%	3,74%	3,47%
A. I. 1.	Základní kapitál	70	4,22%	4,09%	3,91%	3,74%	3,47%

2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	72	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy	73	7,58%	7,74%	8,24%	8,84%	9,07%
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	7,58%	7,74%	8,24%	8,84%	9,07%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	46,89%	48,98%	51,39%	52,23%	52,20%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	81	46,04%	48,23%	50,65%	51,44%	51,34%
2.	Statutární a ostatní fondy	82	0,85%	0,74%	0,74%	0,80%	0,86%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	3,00%	4,06%	2,88%	3,65%	3,61%
B.	Cizí zdroje	88	36,94%	33,72%	32,61%	30,41%	30,55%
B. I.	Rezervy	89	1,07%	0,97%	0,49%	0,82%	0,63%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	0,39%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	0,68%	0,74%	0,49%	0,82%	0,63%
4.	Ostatní rezervy	93	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	0,74%	1,69%	1,58%	1,23%	1,20%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	97	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	102	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	103	0,00%	0,77%	0,54%	0,15%	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	104	0,74%	0,92%	1,04%	1,08%	1,20%
B. III.	Krátkodobé závazky	105	29,42%	27,90%	29,28%	28,18%	28,72%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	25,09%	23,74%	24,13%	24,19%	25,17%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	1,77%	1,67%	1,46%	1,07%	0,69%
5.	Závazky k zaměstnancům	110	0,53%	0,48%	0,38%	0,37%	0,30%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	111	0,71%	0,72%	0,71%	0,75%	0,74%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
9.	Vydané dluhopisy	114	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	115	1,32%	1,29%	2,20%	1,43%	1,82%
11.	Jiné závazky	116	0,00%	0,00%	0,39%	0,37%	0,00%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	5,71%	3,16%	1,27%	0,17%	0,00%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	3,20%	1,30%	0,18%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	2,52%	1,86%	1,09%	0,17%	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	121	1,38%	1,42%	0,97%	1,14%	1,09%
C. I.	Časové rozlišení	122	1,38%	1,42%	0,97%	1,14%	1,09%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	1,32%	1,36%	0,89%	1,10%	1,07%
2.	Výnosy příštích období	124	0,06%	0,06%	0,08%	0,04%	0,03%

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Označení	TEXT	řádek	změna	změna	změna	změna	změna
a	b	c	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	95,61%	95,42%	95,50%	94,89%	94,88%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	78,98%	78,98%	78,07%	77,29%	77,88%
+	Obchodní marže	3	16,64%	16,44%	17,43%	17,60%	17,01%
II.	Výkony	4	6,97%	7,35%	7,95%	8,88%	8,87%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	4,39%	4,58%	4,50%	5,11%	5,12%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Aktivace	7	2,59%	2,77%	3,45%	3,77%	3,76%
B.	Výkonná spotřeba	8	9,68%	10,07%	10,64%	10,91%	10,33%

B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4,83%	4,90%	5,32%	5,62%	5,32%
B.	2.	Služby	10	4,85%	5,18%	5,32%	5,29%	5,00%
+		<i>Přidaná hodnota</i>	11	13,93%	13,72%	14,74%	15,57%	15,55%
C.		<i>Osobní náklady</i>	12	10,25%	10,05%	10,62%	10,73%	10,71%
C.	1.	Mzdové náklady	13	7,41%	7,48%	7,74%	7,83%	7,81%
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	2,58%	2,31%	2,62%	2,63%	2,63%
C.	4.	Sociální náklady	16	0,21%	0,22%	0,22%	0,22%	0,21%
D.		Daně a poplatky	17	0,11%	0,17%	0,17%	0,11%	0,07%
E.		Odpisy DHM a DNM	18	1,64%	1,80%	1,97%	2,08%	2,12%
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0,03%	0,89%	0,02%	0,01%	0,01%
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,03%	0,89%	0,02%	0,01%	0,01%
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.		Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	0,01%	0,40%	0,06%	0,01%	0,00%
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,01%	0,40%	0,06%	0,01%	0,00%
F.	2.	Prodaný materiál	24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
G.	1.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,03%	-0,22%	-0,10%	0,09%	0,00%
IV.	2.	Ostatní provozní výnosy	26	0,41%	0,26%	0,21%	0,24%	0,20%
H.	1.	Ostatní provozní náklady	27	0,68%	0,54%	0,57%	0,71%	0,76%
V.	2.	Převod provozních výnosů	28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.	1.	Převod provozních nákladů	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*		Provozní výsledek hospodaření	30	1,65%	2,14%	1,68%	2,10%	2,10%
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.		Prodané cenné papíry a vklady	32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2.	Výnosy z ostatních dl. cenných papírů a podílů	35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.		Náklady z finančního majetku	38	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.		Výnosové úroky	42	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
N.		Nákladové úroky	43	0,13%	0,08%	0,05%	0,03%	0,01%
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
O.		Ostatní finanční náklady	45	0,19%	0,20%	0,23%	0,26%	0,28%
XII.		Převod finančních výnosů	46	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.		Převod finančních nákladů	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*		Finanční výsledek hospodaření	48	-0,29%	-0,25%	-0,25%	-0,24%	-0,25%
Q.		<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	0,29%	0,36%	0,27%	0,36%	0,34%
S.	1.	- splatná	50	0,24%	0,28%	0,22%	0,33%	0,26%
	2.	- odložená	51	0,05%	0,07%	0,06%	0,03%	0,08%
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1,07%	1,53%	1,16%	1,49%	1,51%
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.		Mimořádné náklady	54	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
S.		<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	1.	- splatná	56	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2.	- odložená	57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*		Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%
		Převod podílu hospodářského výsledku společníkům	59	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02
		Výsledek hospodaření před zdaněním	61	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02

Příloha č. 10: Použité ukazatele a jejich výpočty za odvětví maloobchod

Ukazatel	Výpočet
Běžná likvidita	Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
Pohotová likvidita	(Pohledávky + Krátkodobý finanční majetek)/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)
Peněžní likvidita	Krátkodobý finanční majetek/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
Rentabilita aktiv (ROA)	EBIT/Aktiva
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Výsledek hospodaření po zdanění/Vlastní kapitál