

Analýza využití účetních informací pro finanční řízení ve vybraném podniku

Dominik Rozsypal

Bakalářská práce
2016

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Dominik Rozsypal**
Osobní číslo: **M12355**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení ve vybraném podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky vztahující se k využití účetních informací pro finanční řízení firmy.

II. Praktická část

- Provedte analýzu současného stavu využití účetních informací pro finanční řízení ve vybrané společnosti.
- Na základě analýzy doporučte, jakými způsoby lze zlepšit využití účetních informací pro finanční řízení v uvedené firmě.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2004, 412 s. ISBN 0071232451.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. února 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




doc. Ing. Miloš Král, CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prozkoumání nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příručce knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen v případě, že uzavřu licenční smlouvu uzavřenou mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považuji se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS:STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 16.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá analýzou účetních informací pro finanční řízení zvoleného podniku. Práce je rozdělená do dvou částí, na teoretickou a praktickou. V teoretické části je charakterizováno účetnictví, jednotlivé účetní výkazy, základy finančního řízení a jednotlivé metody finanční analýzy. Praktická část obsahuje charakteristiku podniku a odvětví, dále je provedena finanční analýza a následuje shrnutí všech výsledků a doporučení pro firmu.

Klíčová slova: účetní informace, účetní výkazy, finanční analýza, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost

ABSTRACT

The bachelor's thesis deals with an analysis of accountant information for the financial management of a chosen company. The work is divided into two parts, the theoretical part and the practical one. In the theoretical part, accountancy, account sheets, basis of financial management and particular methods of financial analysis are characterised. In the practical part, there is a characterization of a company and its field. Financial analysis is provided as well. Lastly, summary of all results and recommendations for the company is provided.

Keywords: accountant information, accountant sheets, financial analysis, profitability, activity, liquidity, indebtedness

Rád bych poděkoval paní Ing. Michaele Blahové Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce za vedení a cenné rady, které mi při vypracování mé bakalářské práce velmi pomohly.

Dále děkuji vedení vybrané společnosti, za spolupráci a veškeré poskytnuté materiály a informace.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 ÚČETNICTVÍ	13
1.1 PRÁVNÍ ÚPRAVA ÚČETNICTVÍ	13
1.1.1 Zákon o účetnictví	13
1.1.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví	14
1.1.3 České účetní standardy	14
1.1.4 Vnitropodnikové účetní směrnice	14
1.2 CÍL ÚČETNICTVÍ	15
1.3 FUNKCE ÚČETNICTVÍ	15
1.4 ZÁSADY ÚČETNICTVÍ.....	15
1.5 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ	17
1.6 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	18
1.7 ROZVAHA	18
1.7.1 Aktiva	19
1.7.2 Pasiva	19
1.8 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	21
1.8.1 Náklady	21
1.8.2 Výnosy	22
1.9 VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	22
1.9.1 Přímá metoda	23
1.9.2 Nepřímá metoda	23
1.10 PŘÍLOHA.....	23
1.11 VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	24
1.12 PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	24
2 FINANČNÍ ŘÍZENÍ	25
2.1 ÚLOHA FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	25
2.2 KRÁTKODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	25
2.3 DLOUHODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	26
3 FINANČNÍ ANALÝZA	27
3.1 VZTAH FINANČNÍ ANALÝZY K FINANČNÍMU ŘÍZENÍ	28
3.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	28
3.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	29
3.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	30
3.5 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	31
3.6 TECHNICKÁ A FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	32
3.7 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	32
3.7.1 Horizontální analýza	33
3.7.2 Vertikální analýza	33

3.8	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	33
3.9	POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	34
3.9.1	Ukazatele rentability	34
3.9.2	Ukazatele aktivity.....	35
3.9.3	Ukazatele likvidity	37
3.9.4	Ukazatele zadluženosti.....	38
3.10	SPIDER ANALÝZA	38
3.11	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	40
3.11.1	Altmanův model.....	41
3.11.2	Model IN	41
3.11.3	Ekonomická přidaná hodnota.....	42
3.12	ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	43
3.12.1	Du Pontův rozklad.....	43
3.13	SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	44
4	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	45
II	PRAKTICKÁ ČÁST	46
5	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	47
5.1	ČINNOST FIRMY	47
5.2	OCHRANA ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ	47
5.3	POČET ZAMĚSTNANCŮ.....	48
5.4	SWOT ANALÝZA	48
5.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	49
5.6	CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍHO PODNIKU	49
6	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	50
6.1	ANALÝZA ROZVAHY	50
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	55
6.2.1	Analýza výnosů	55
6.2.2	Analýza nákladů.....	58
6.2.3	Analýza výsledku hospodaření	60
7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	62
7.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	62
8	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	63
8.1	RENTABILITA	63
8.2	LIKVIDITA	64
8.3	AKTIVITA	65
8.4	ZADLUŽENOST.....	67
9	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	69
10	SPIDER ANALÝZA.....	70
11	SOUHRNNÉ UKAZATELE	72
11.1	Z-SKÓRE	72
11.2	INDEX IN.....	73
12	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	75
13	ZÁVĚREČNÉ SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ	76

ZÁVĚR	79
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	80
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	82
SEZNAM OBRÁZKŮ	83
SEZNAM TABULEK.....	84
SEZNAM PŘÍLOH.....	86

ÚVOD

Bakalářská práce se zaměřuje na analýzu využití účetních informací pro finanční řízení podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části je nejdříve definováno účetnictví společně s účetními výkazy, jelikož z nich finanční analýza vychází a jsou to nejdůležitější podklady pro posouzení finanční situace podniku. V další kapitole se věnuji finančnímu řízení, jelikož je také neodmyslitelně spojeno s finanční analýzou. V poslední části teoretické práce se již zabývám finanční analýzou, konkrétně jejími metodami, postupem při analýze, absolutními ukazateli, rozdílovými ukazateli, poměrovými ukazateli a soustavami ukazatelů. Dále jsou zmíněny také bankrotní modely, jako je Index IN05 či Altmanův model a poté i spider analýza a ekonomická přidaná hodnota.

Praktická část se zabývá charakteristikou vybraného podniku, konkurenčního podniku a odvětví. Dále je vypracována analýza účetních výkazů a poté jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Na závěr jsou shrnuty veškeré výsledky a navrhnutá případná doporučení na zlepšení finanční situace.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je analýza využití účetních informací pro finanční řízení vybraného podniku. V první části mé práce jsem provedl literární rešerši, která byla zaměřena na účetnictví, účetní výkazy, finanční řízení a finanční analýzu. Na základě těchto teoretických informací jsem poté zpracoval praktickou část, kde jsem využil metody finanční analýzy, pomocí kterých jsem mohl vyhodnotit hospodaření vybraného podniku. Během analyzování podniku jsem zároveň využil metody srovnávání s konkurenčním podnikem a také s odvětvím. Na závěr jsem sjednotil veškeré získané dílčí informace, čímž jsem získal náhled na souvislosti mezi nimi.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNICTVÍ

Podle Landy (2008, str. 1) lze účetnictví definovat jako proces poznávání, měření, evidence a zprostředkování ekonomických informací a současně je to také informační systém, který zobrazuje informace o hodnotových vztazích určitého subjektu. Zachycuje se stav a pohyb majetku, vlastního kapitálu, závazků a výsledku hospodaření. (Paseková 2007, str. 7)

1.1 Právní úprava účetnictví

Mezi základní předpisy upravující české účetnictví patří zákon o účetnictví, vyhlášky k zákonu o účetnictví, české účetní standardy a další významné předpisy jsou např. Obchodní zákoník, zákon o daních z příjmu, zákoník práce nebo vnitřní směrnice účetní jednotky. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 35)

1.1.1 Zákon o účetnictví

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví je nejvyšší právní předpis upravující účetnictví v České republice. Tento zákon stanovuje v souladu s právem EU rozsah a způsob vedení účetnictví, požadavky na jeho průkaznost a podmínky předávání účetních záznamů pro potřeby státu.

Mimo jiné obsahuje:

- obecná ustanovení
- rozsah vedení účetnictví, účetní záznamy a jejich průkaznost, účetní doklady, účetní zápisy, účetní knihy
- součásti účetní závěrky a její obsah
- způsoby oceňování
- dobu a způsob úschovy účetních písemností
- sankce za porušení stanovených povinností (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 36)

1.1.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví

K zákonu o účetnictví ministerstvo financí vydává následující vyhlášky pro jednotlivé typy účetních jednotek:

- Vyhláška pro podnikatele – č. 500/2002 Sb.
- Vyhláška pro banky a jiné finanční instituce – č. 501/2002 Sb.
- Vyhláška pro pojišťovny – č. 502/2002 Sb.
- Vyhláška pro zdravotní pojišťovny – č. 503/2002 Sb.
- Vyhláška pro nepodnikatelské subjekty – č. 504/2002 Sb.
- Vyhláška pro vybrané účetní jednotky – č. 410/2009 Sb. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 36, 37)

1.1.3 České účetní standardy

Nejsou právním předpisem. Jsou pouze metodickým doporučením, které podrobněji rozvádí účetní metody a postupy účtování. Vydávání Českých účetních standardů zajišťuje Ministerstvo financí České republiky. Použití standardů účetními jednotkami se považuje za plnění ustanovení o účetních metodách podle zákona o účetnictví. (Paseková, 2007, str. 9)

1.1.4 Vnitropodnikové účetní směrnice

K vytvoření vnitřních směrnic neexistují přesně dané a závazné postupy. Každá účetní jednotka si je sama povinně definuje s ohledem na platné zákony, vyhlášky a České účetní standardy. Je nutná jejich pravidelná a důsledná aktualizace vzhledem k poměrně častým legislativním změnám v dané oblasti. Vnitřní předpisy účetní jednotky jsou podkladem při finanční kontrole a jsou využívány při zpracování přílohy k účetním výkazům a také představují jeden z nástrojů pro vnitřní řízení účetní jednotky. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 38,39)

1.2 Cíl účetnictví

Podle Pasekové (2007, str. 7.) je cílem účetnictví podávat všem uživatelům věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Za věrné zobrazení považuje, jestliže obsah položek účetní závěrky odpovídá skutečnému stavu, který je přitom zobrazen v souladu s účetními metodami, kterými se rozumí např. způsoby oceňování majetku a závazků, postup odpisování nebo postup tvorby a použití rezerv, jejichž použití je účetní jednotce uloženo zákonem o účetnictví nebo jinými prováděcími předpisy. A zároveň je poctivé, když jsou při něm použity účetní metody způsobem, který vede k dosažení věrnosti. (Šteker a Otrusinová 2013, str. 17)

1.3 Funkce účetnictví

Podle Sedláčka et al (2005, str. 19) plní účetnictví funkci:

- **Informační** - je zároveň nejdůležitější funkcí a spočívá v poskytování informací interním i externím uživatelům o ekonomické situaci podniku
- **Registrační** - spočívá ve vedení soustavných zápisů o podnikových jevech
- **Dokumentační** - koncentruje minulé hospodářské dění podniku, vytváří paměťový systém podnikatelů a je základem pro vyměření daňových povinností
- **Dispoziční** - v podobě podkladů poskytovaných manažerům k řízení podniku
- **Kontrolní** - slouží k umožnění kontroly hospodaření podniku

1.4 Zásady účetnictví

Šteker a Otrusinová (2013, str. 17) charakterizují účetní zásady soubor určitých pravidel a základních principů účetního myšlení, které jsou dodržovány všemi účetními jednotkami při vedení účetnictví a sestavování účetních výkazů. Podle Sedláčka et al (2005, str. 23-27) patří mezi účetní zásady, kromě již zmíněné zásady věrného a poctivého zobrazení, které je nejvyšším účetním principem také zásady:

- **Nezávislosti účetních období** – vyžaduje účtování hospodářských případů do období, se kterým časově a věcně souvisejí a nikoli do období, kdy došlo k pohybu peněžních prostředků
- **Vymezení okamžiku realizace** – jde o vymezení okamžiku, ve kterém lze účtovat na účty nákladů, výnosů a na rozvahové účty
- **Vymezení účetní jednotky** – jako relativně uzavřeného celku, za který se vede účetnictví, sleduje majetek a závazky, předkládají a sestavují účetní výkazy
- **Zákaz kompenzace** – umožňuje provádět vzájemné vyrovnání položek v rámci účetní závěrky pouze v těchto případech:
 - pohledávky a závazky vůči téže osobě, které mají dobu splatnosti do 1 roku a jsou vedeny ve stejných měnách
 - dobropisy týkající se konkrétní nákladové nebo výnosové položky a vztahující se k období, ve kterém byl náklad nebo výnos zúčtován
 - převod podílu na výsledku hospodaření společníkům veřejné obchodní společnosti a komplementářům komanditní společnosti
 - doměrky a vratky daní z příjmů, nepřímých daní a poplatků
- **Nepřetržité pokračování činnosti** – předpokládá neomezené trvání podniku, tzn., že nenastává žádná skutečnost, která by podnik omezovala nebo mu bránila v jeho činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti
- **Stálost metod** – znamená, že podnik nesmí měnit v průběhu účetního období způsoby oceňování, metody odpisování, postupy účtování a uspořádání
- **Historické ceny** – ocenění majetku se v účetnictví provede v okamžiku jeho pořízení

- **Zásada opatrnosti** – souvisí s reálným oceněním majetku a závazků, tzn., že náklady se nesmějí podhodnocovat a výnosy nebo majetek nadhodnocovat
- **Bilanční kontinuita** – zahajovací bilance pro dané účetní období musí souhlasit se závěrečnou bilancí předcházejícího účetního období
- **Zásady správného vedení účetnictví** – ukládají podniku vést účetnictví správné, úplné, průkazné, srozumitelné, přehledné, a způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů
- **Zásada materiality** – požaduje, aby účetní výkazy obsahovaly takové kvantitativně vymezené informace, které jsou pro uživatele významné z hlediska jeho případných rozhodnutí

1.5 Uživatelé účetních informací

Podle Sedláčka et al (2005, str. 20-21) je základním uživatelem účetních informací podnik samý. Vedle něho však účetní informace využívá celá řada externích uživatelů, které lze rozdělit do dvou skupin:

- **Investoři:**
 - akcionáři
 - vkladatelé podílů
 - krátkodobí a dlouhodobí věřitelé
- **Subjekty zainteresované na výsledcích**
 - daňové orgány
 - konkurenční podniky
 - vlastní zaměstnanci
 - vlády a jejich orgány
 - burzovní komise

- poradenské firmy
- veřejnost (potencionální investoři)

1.6 Účetní výkazy

Podle Landy (2008, str. 29) představují finanční výkazy klíčový nástroj prezentace hlavních typů finančních informací o podniku. V současné době tvoří soubor finančních výkazů rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. Šteker a Otrusínová (2013, str. 237) dodávají, že součástí účetní závěrky je také příloha a případně přehled o změnách vlastního kapitálu.

1.7 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení. Tato okolnost ovlivňuje členění a uspořádání aktiv a pasiv. Aktiva jsou v ní uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou členěna na vlastní zdroje a cizí zdroje. (Paseková 2007, str. 26)

Sedláček et al (2005, str. 35) dále člení rozvahu podle časového okamžiku sestavení na zahajovací, konečnou a mimořádnou. Konečné a mimořádné rozvahy se sestavují vždy k okamžiku uzavírání účetních knih společnosti v tzv. rozvahový den. Účetní jednotky však mohou sestavit rozvahu i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne, pak se nazývá mezitímní rozvahou. Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice vyjadřující rovnováhu aktiv a pasiv.

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. Období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 23)

1.7.1 Aktiva

Z hlediska funkce se majetek potřebný k hospodářské činnosti podniku člení na dvě základní části, které se liší dobou, po kterou slouží v provozu. Sedláček et al (2005, str. 30,31)

- **Stálá aktiva** – představují majetek sloužící podniku dlouhodobě (delší než 1 rok) a jehož spotřeba neprobíhá najednou, ale postupně.
 - Dlouhodobý nehmotný majetek – některé složky se evidují bez peněžní hodnoty a k jejich ocenění dochází až v případě prodeje, např. firemní značka nebo know – how. Další příklady DNM jsou třeba software, zřizovací výdaje nebo goodwill.
 - Dlouhodobý hmotný majetek – např. pozemky, budovy, stavby, umělecká díla
- **Oběžná aktiva** – majetek, který se při hospodářské činnosti podniku spotřebuje najednou nebo u něhož proces přeměny nepřesahuje jeden rok.

Dále na stranu aktiv patří (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 23, 25, 29)

- **Pohledávky na upsaný základní kapitál** – zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva.
- **Časové rozlišení** – zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.

1.7.2 Pasiva

Chceme-li vyjádřit původ majetku (z jakých finančních zdrojů byl pořízen) hovoříme o zdrojích financování, kapitálu nebo o pasivech. V užším smyslu představují pasiva závazek podniku k převodu nebo použití aktiv, jež spravuje. Podle hlediska vlastnictví jsou pasiva dvojího druhu. (Sedláček et al, 2005, str. 32-34; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 32-34)

- **Vlastní kapitál** – představuje nárok vlastníků firmy na aktiva, která společnost spravuje. Je hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční nezávislosti firmy.
 - Základní kapitál – je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků do společnosti, jde o upsaný kapitál, v případě vykazování ztráty, která se neuhradí z výsledku hospodaření nebo rezervního fondu, dochází ke snížení základního kapitálu
 - Kapitálové fondy – jsou vytvářeny z kapitálových vkladů a nezvyšují základní kapitál společnosti, např. emisní ažio nebo se můžou tvořit z darů či vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál
 - Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku – fondy otevřené interně ze zisku. Patří sem fondy na základě vlastního rozhodnutí společnosti, rezervní fond nebo třeba oceňovací rozdíly.
 - Výsledek hospodaření minulých let – část zisku, která nebyla použita do fondů, či na výplatu podílu na zisku a převádí se do dalšího období.
- **Cizí zdroje** – jsou závazky vůči věřitelům. Za cizí kapitál musí podnik platit úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním
 - Rezervy – jsou tvořeny na vrub nákladů podniku, představují část peněz, kterou bude muset podnik v budoucnosti vydat. Rezervy upravené zákonem o rezervách jsou odečitatelné pro účely zdanění zisku. Novela zákona o rezervách č. 2/2009 Sb. Přinesla zásadní zpřísnění pro tvorbu rezerv na opravy hmotného majetku.
 - Dlouhodobé závazky – jsou závazky z obchodního styku delší než 1 rok. Např. emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy, dlouhodobé směnky, závazky z pronájmu.
 - Krátkodobé závazky – závazky z obchodních vztahů kratší než 1 rok. Patří sem i závazky vůči zaměstnancům, nezaplacené daně a pojištění.

- Bankovní úvěry a výpomoci – zahrnují úvěry dlouhodobé, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Dále se na stranu pasiv řadí také položka **časového rozlišení** - zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období.

1.8 Výkaz zisku a ztrát

Podle Šteker a Otrusínové (2013, str. 241) je výkaz zisku a ztráty odvozený účetní výkaz a podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. Paseková (2007, str. 30) s tímto souhlasí a dodává, že výsledovka podrobně rozvádí jedinou rozvahovou položku a tou je dosažený zisk (ztráta) za běžný rok. Čistý zisk je měřítkem toho, do jak míry přispěla firma svojí činností v daném období k růstu bohatství vlastníků.

Dále si podle Pasekové (2007, str. 30) mohou účetní jednotky sestavovat výkaz zisku a ztráty ve dvou variantách:

- **V druhovém členění** – podle původu nákladů, tzn. co bylo spotřebováno, např. materiál, mzdy, odpisy
- **V účelovém členění** – podle toho, na co byly náklady vynaloženy, např. výroba, zásobování, prodej

Tyto dva druhy výkazu zisku a ztráty se odlišují klasifikací provozních nákladů a výnosů. V členění v části finančních a mimořádných nákladů a výnosů je struktura výkazu shodná.

1.8.1 Náklady

Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 37) Podle Sedláčka et al (2005, str. 39) má pro účetnictví význam členění nákladů podle jednotlivých druhů na :

- spotřebované nákupy
- externí výkony, služby

- osobní náklady
- daně a poplatky
- odpisy dlouhodobého majetku, rezervy a opravné položky
- jiné provozní náklady
- finanční náklady
- mimořádné náklady

1.8.2 Výnosy

Můžeme je definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 37) Sedláček et al (2005, str. 40) dále dělí výnosy na následující základní druhy:

- tržby za vlastní výkony a zboží
- změna stavu vnitropodnikových zásob
- aktivace
- jiné provozní výnosy
- finanční výnosy
- mimořádné výnosy

1.9 Výkaz o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je odvozený účetní výkaz, který nám poskytuje informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a ekvivalentů za určité účetní období. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 243)

Grünwald a Holečková (2007, str. 46) rozdělují peněžní toky podle toho, k jaké činnosti se vztahují na provozní, investiční a finanční. Do provozní činnosti zahrnujeme rozdíl mezi příjmy a výdaji, které souvisejí s běžnou činností. Investiční činnost se vztahuje hlavně na

výdaje a příjmy spojené s pořízením a prodejem stálých aktiv, půjčky a úvěry. Finanční činnost je spojena s přírůstkem a úbytkem dlouhodobého kapitálu, se změnami vlastního kapitálu nebo s vyplácením a přijímáním dividend.

1.9.1 Přímá metoda

Přehled je sestaven na základě skutečných plateb. Jednotlivé příjmy a výdaje jsou seskupovány do předem vymezených položek. Výhodou této metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak z ní ale nejsou známy zdroje a užití peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49)

1.9.2 Nepřímá metoda

Tato metoda vychází z výsledku hospodaření, který upravuje na tok peněžních prostředků. Každá hospodářská operace představující příjem či výdaj má vliv na jinou položku. Podle povahy operace se každý peněžní tok projeví současně jako změna jiné rozvahové položky, pokud jde o rozvahovou operaci nebo jako náklad či výnos, pokud jde o operaci výsledkovou. (Kovanicová, 2004, str. 80; Šteker a Otrusinová, 2013, str. 244)

1.10 Příloha

Velmi cenné informace poskytuje příloha účetní závěrky. Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze v účetní závěrce. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 58, 59)

Grünwald a Holečková (2007, str. 47-49) doplňují, že příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku.

Příloha obsahuje:

- informace o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování
- majetek, jehož tržní ocenění je výrazně vyšší než jeho ocenění v účetnictví
- údaje o vlastněných cenných papírech
- členění bankovních úvěrů

- události, které nastaly po datu účetní závěrky a které by měly výraznější dopad na účetní závěrku
- další informace o podmínkách či situacích, které existovaly ke konci rozvahového dne

1.11 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

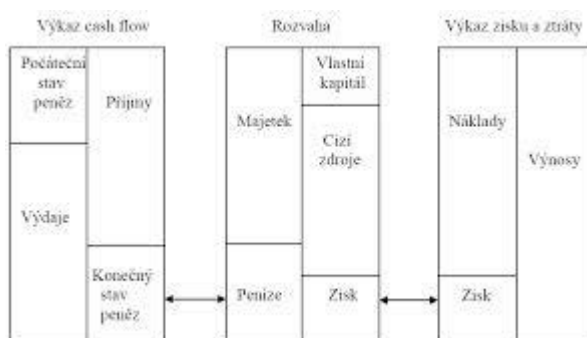
Jedná se o odvozený účetní výkaz, který nám podává informace o uspořádání položek vlastního kapitálu a jejich změn za účetní období. Ve změně vlastního kapitálu se promítají:

- Změny vyplývající z transakcí s vlastníky – vklady do vlastního kapitálu nebo výběry dividend
- Změny vyplývající z ostatních operací – změny z přecenění finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy

Hlavním úkolem tohoto výkazu je vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. Konkrétní forma výkazu není stanovena. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 245, 246)

1.12 Provázanost účetních výkazů

Základem provázanosti účetních výkazů je rozvaha, která sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku. Ostatní bilance považujeme za odvozené, protože vycházejí z rozvahy. Mezi ně řadíme výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje tvorbu zisku jako přírůstek vlastního kapitálu a slouží k hodnocení schopnosti podniku tento kapitál zhodnocovat. Výkaz cash flow nám ukazuje změnu peněžních prostředků jako součástí aktiv a umožňuje provádět analýzu těchto prostředků. (Růčková, 2015, str. 38)



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2015, str. 38)

2 FINANČNÍ ŘÍZENÍ

Podle Grünwalda a Holečkové (2007, str. 239) spočívá finanční řízení v regulaci peněžních a kapitálových toků v úmyslu nedopustit ohrožení pokračujícího trvání podniku, a podpořit úsilí o maximalizaci tržní hodnoty podniku.

Růčková (2015, str. 89) dodává, že další definice finančního plánování říká, že se jedná o specificky zaměřenou, kvalifikovanou činnost, jejímž výsledkem je řešení, zabezpečující žádoucí výnosovou situaci a finanční stabilitu podniku v daném časovém období a obsahuje:

- stanovení finančních cílů podniku
- analýzu rozdílů mezi skutečným a žádoucím stavem
- soubor opatření potřebných k dosažení cílů

Rozhodujícím faktorem pro členění plánovacích činností je časový horizont. Plány jsou sestavovány pro různě dlouhá časová období a na základě toho je členíme na **krátkodobé** a **dlouhodobé**. (Růčková, 2015, str. 90)

2.1 Úloha finančního řízení

Podle Dluhošové (2010, str. 13) je hlavní úlohou finančního řízení tvorba a využívání peněžních prostředků, kterého může být dosaženo dvěma směry. První je uvnitř podniku a jedná se o investování, finanční analýzu a rozhodování. Druhým je propojení vlastního podnikání a okolního finančního prostředí. Investiční rozhodování představuje investice do technologií, výrobních zařízení, zásob nebo cenných papírů. Finanční rozhodování se věnuje poměru vlastního a cizího kapitálu a jeho množství na zajištění činností.

2.2 Krátkodobé finanční plánování

Obvykle zahrnuje plánování s časovým horizontem několika měsíců až jednoho roku. (Růčková, 2015, str. 90)

Roční finanční plán konkretizuje a zpřesňuje záměry, které vytyčil v předchozím roce poslední dlouhodobý finanční plán pro svůj druhý rok. Nemůžeme opomenout důsledky

eventuálního odchýlení ročního plánu od původních záměrů pro uskutečnitelnost strategických cílů v dalších letech, a proto se má roční plán sestavovat v souvislosti s aktualizací dlouhodobého plánu.

Krátkodobý plán vykazuje určitá specifika:

- Čím je bližší a kratší období, pro které se prognózuje vnější podmínky, tím je menší riziko prognostické chyby
- Dominantním účelem ročního finančního plánu je zabezpečení krátkodobé likvidity
- Provádí se rozpočtování výnosů, nákladů a zisku
- Zisk je limitován krátkodobě nezměnitelným omezením, vyplývajícím z daného provozního potenciálu

(Grünwald, Holečková, 2007, str. 295, 296)

2.3 Dlouhodobé finanční plánování

Zásada dlouhodobosti finančního plánování je 3 až 5 let, někdy i delší. U dlouhodobého finančního plánu nejde primárně o formu prezentace ani o přesnost výpočtů, jako spíše o kvalitativní vyjádření faktorů, s nimiž se počítá při zajišťování požadovaného vývoje tržní hodnoty podniku.

Mezi specifika dlouhodobého plánování patří:

- Zástupným finančním cílem v plánových výpočtech bývá nejčastěji zisk
- Jádrem je investiční rozhodování a dlouhodobé financování
- Různé varianty se hodnotí podle trvalého finančního principu maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu podniku

(Grünwald, Holečková, 2007, str. 253-255)

3 FINANČNÍ ANALÝZA

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (Růčková, 2015, str. 9)

Podle Mrkvičky a Koláře (2006, str. 14) můžeme rozdělit finanční analýzu podniku do dvou oblastí:

- **externí finanční analýza** – vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací
- **interní finanční analýza** – je synonymem pro rozbor hospodaření podniku. Analytikovi jsou k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, to jsou i údaje z manažerského a vnitropodnikového účetnictví.

Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky a stanovit její silné stránky. Postup, pomocí kterého lze tohoto cíle dosáhnout je:

- a. zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku
- b. určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení
- c. volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku

Podle Růčkové (2015, str. 21) je podstatou finanční analýzy splnění dvou základních funkcí

1. Provéřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) – zjišťujeme, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti.
2. Vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza) – opírá se o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin

O finančně zdravém podniku můžeme mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky. Důležitou podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, tzn., aby schopnost uhrazovat splatné závazky byla zachována i v budoucnu. Dlouhodobá likvidita je však pouze jednou z podmínek finančního zdraví. Aby podniku někdo svěřil svůj kapitál, musí mít jistotu, že tento podnik dokáže vytvářet svým podnikáním dostatečný zisk. Čím větší je výnosnost (rentabilita) kapitálu vloženého do podnikání, tím pevnější je finanční zdraví podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 15)

3.1 Vztah finanční analýzy k finančnímu řízení

Finanční analýza pomocí svých metod slouží k interpretaci účetních výkazů firmy. Finanční řízení se soustředí na řízení pohybu peněžních toků, kterými se rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků, které zjistíme ze změny stavu rozvahových položek. Můžeme tedy říci, že finanční řízení se zabývá získáváním potřebného množství peněz a kapitálu s cílem maximalizovat tržní hodnotu podniku. Management by měl při finančním řízení respektovat jisté zásady:

- Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a zároveň může být krátkodobý majetek financován pomocí krátkodobých zdrojů
- Dluhy by se měly splácet z čistých výnosů a měly by být přiměřené zdrojům pro krytí dluhů
- Čistý výnos by měl být přiměřený vloženému kapitálu a také majetku
- Provozní příjmy by měly být větší než provozní výdaje

Finanční situaci podniku zjistíme pomocí výkonnosti podniku, která se měří ziskovostí a finanční pozice.

(Grünwald a Holečková, 2007, str. 21,22)

3.2 Zdroje finanční analýzy

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale také komplexní. Důvod je nutnost podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů a ty lze rozdělit do dvou základních částí:

1. **Finanční účetní výkazy** – externí výkazy, které dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledku hospodaření a peněžních tocích. Je možné je označit za základ informací pro firemní finanční analýzu.
2. **Vnitropodnikové účetní výkazy** – informace v nich obsažené vedou k zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti (Růčková, 2015, str. 21)

Mezi další zdroje finanční analýzy můžeme podle Mrkvičky a Koláře (2006, str. 31-35) zařadit:

- **Výroční zprávu** – slouží jak k informaci vlastníků podniku, tak ostatních externích uživatelů o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku. Může také sloužit jako propagační prostředek.
- **Prospekty cenných papírů** – obsahem tohoto dokumentu jsou zejména informace o emitentovi, který příslušný cenný papír vydal, a o celé řadě aspektů jeho podnikání
- **Užší prospekty cenných papírů** – údaje o majetku a závazcích, finanční situaci, zisku a ztrátách emitenta
- **Novinové články a další informace v médiích**
- **Analýzy v odborných časopisech**
- **Informace poskytované za úplatu specializovanými firmami**
- **Informace z neoficiálních zdrojů**

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu nejen podnikových manažerů, ale také akcionářů, věřitelů a dalších externích uživatelů, kteří se dostávají do kontaktu s daným podnikem. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 27)

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- a. Manažeři – využívají informace hlavně pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku
- b. Investoři – jsou to akcionáři či vlastníci, kteří vložili do firmy kapitál a dále se mezi ně můžou řadit i potencionální investoři. Využívají informace ze dvou hledisek – kontrolního a investičního.
- c. Banky – posuzuje bonitu dlužníka před poskytnutím úvěru
- d. Dodavatelé – zajímá je hlavně to, jestli bude podnik schopen hradit své závazky především z krátkodobého hlediska
- e. Odběratelé – potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen plnit své závazky a aby v případě finančních potíží dodavatele neměli problémy se zajištěním své výroby
- f. Konkurenti – zajímají se hlavně z hlediska srovnání s jejich výsledky hospodaření, rentabilitou, ziskovou marží atd.
- g. Zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě, protože jim jde o zachování pracovních podmínek a mzdy
- h. Stát a jeho orgány – zajímají se např. z hlediska kontroly plnění daní, kvůli statistice, přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou (Grünwald, Holečková, 2007, str. 28-31)

3.4 Metody finanční analýzy

Růčková (2015, str. 40) uvádí, že z metodologického hlediska je třeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Při volbě metody musíme brát ohled na:

- a. Účelnost – finanční analytik pracuje vždy na zakázku, a musí si tedy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit

- b. Nákladnost – náklady vynaložené na analýzu by měly být přiměřené návratnosti vynaložených nákladů
- c. Spolehlivost – čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky z analýzy

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 61) patří k základním metodám finanční analýzy:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

Dále jsou využívány i složitější postupy v podobě matematicko-statistických metod.

3.5 Postup při finanční analýze

Zpracování finanční analýzy se bude lehce lišit závislosti na tom, zda-li se jedná o interní či externí zpracování. Při externím je důležité zjistit informace o samotné společnosti. Kvalitním zdrojem může být třeba výroční zpráva.

Dalším krokem shodným pro interního i externího analytika je analýza vývoje odvětví. Důležitým zdrojem může být web Ministerstva průmyslu a obchodu, kde pravidelně shrnují základní ekonomické a finanční údaje, za jednotlivá odvětví.

Následuje analýza účetních výkazů a porovnání jednotlivých položek se situací v odvětví nebo u podobného podniku.

Po důkladné analýze účetních výkazů následuje zhodnocení zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu.

Pro rozbor výsledků finanční analýzy se používají základní typy srovnání:

- a. Srovnání v čase – na základě srovnání výsledků v čase lze s určitou pravděpodobností předpovídat vývoj finanční situace v budoucnu
- b. Srovnání s jinými podniky v odvětví
- c. Srovnání s normou nebo plánem – důležité pro analýzu odchylek a jejich příčin

Dále je třeba zanalyzovat vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů pomocí pyramidových rozkladů.

Na závěr je třeba zhodnotit všechny výsledky navrhnout případná doporučení, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 61-66)

3.6 Technická a fundamentální analýza

Podle Růčkové (2015, str. 41) je **fundamentální analýza** založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Kalouda (2015, str. 55) dodává, že nároky na kvalifikaci analytika jsou mimořádné. Vstupní data jsou zpracována jak standardizovanými metodami, tak specifickými metodami, včetně expertních odhadů. Jedná se spíše o kvalitativní údaje o podniku i jeho okolí.

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Je zpravidla nezbytné, aby se technická a fundamentální analýza vzájemně kombinovaly. (Růčková, 2015, str. 41)

3.7 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Podle Kislingerové (2005, str. 11) je vertikální a horizontální analýza výchozím bodem pro finanční analýzu. Oba postupy nám umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.

3.7.1 Horizontální analýza

Kalouda (2015, str. 56) ve své knize uvádí, že horizontální analýza je finančně-analytická technika, která je v podnicích označována též jako analýza časových řad. Jde tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. A také podle něj nemusí z minulého vývoje libovolného ukazatele vyplývat pro současnost téměř žádné důsledky.

Kislingerová (2005, str. 11-12) dodává, že pro zjištění změny se nabízí možnosti využít indexy, tzn. o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti minulému roku změnilo nebo možnost difference, což nám udává změnu v absolutních číslech.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 68)

3.7.2 Vertikální analýza

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 68) uvádějí, že vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. Kislingerová (2005, str. 15) s tímto souhlasí a dodává, že pokud nás zajímají podpoložky pro dokreslení vertikální analýzy, tak např. pro oběžná aktiva má smysl jednotlivé položky oběžných aktiv vztahovat k celkovým oběžným aktivům. Kalouda (2015, str. 56) dodává názor, že pokud se jako základ pro všechny analyzované ukazatele bere suma aktiv, svědčí o absolutním nepochopení tohoto metodického nástroje.

3.8 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 83) ve své knize uvádějí, že rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Za nejvýznamnější považují **čistý pracovní kapitál**, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Aby byl podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.



Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 83)

Jako další ukazatel uvádějí **Čisté pohotové prostředky**, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítáme je jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

3.9 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Kislingerová (2005, str. 31) uvádí, že oproti vertikální a horizontální analýze, která sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou.

Dle knihy od Kaloudy (2015, str. 57) jsou základní ukazatele: Rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti.

3.9.1 Ukazatele rentability

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 98) uvádí, že rentabilita je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Růčková (2015, str. 58) dodává, že ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Jedná se o ukazatele, které budou nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory.

Rentabilita vlastního kapitálu

Podle Higginse (2004, str. 32) je rentabilita vlastního kapitálu nejpopulárnější finanční ukazatel mezi investory a vrcholovými manažery. Rentabilitě vlastního kapitálu je připiso-

vána velká významnost, jelikož je měřítkem efektivnosti kapitálu vloženého vlastníky. Je to měřítkem zisku na jeden dolar investovaný z vlastních zdrojů.¹

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (\text{Higgins, 2004, str. 32}) \quad (3)$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Podle Růčkové (2015, str. 59) vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti.

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (\text{Růčková, 2015, str. 59}) \quad (4)$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Hodnotu je vhodné porovnat s podobnými podniky a do čitatele je doporučováno využít EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98)

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk(EBIT)}}{\text{tržby}} \quad (\text{Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98}) \quad (5)$$

3.9.2 Ukazatele aktivity

Růčková (2015, str. 67) ve své knize uvádí, že ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv, případně dobu obratu.

¹ By far the most popular yardstick of financial performance among investors and senior managers is the return on equity. ROE is accorded such importance because it is a measure of the efficiency with which a company employs owners' capital. It is a measure of earnings per dollar of invested equity capital.

Podle Kaloudy (2015, str. 59) je šest základních ukazatelů:

$$\text{Doba obrátu zásob} - \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (6)$$

- určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby

$$\text{Rychlost obrátu zásob} - \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

- udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po finální produkci a její prodej, z něhož vyplynou tržby

$$\text{Doba obrátu pohledávek} - \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (8)$$

$$\text{Rychlost obrátu pohledávek} - \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (9)$$

- popisuje, kolikrát jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky plynoucí z tržeb

$$\text{Doba obrátu závazků} - \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (10)$$

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} - \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (11)$$

- definuje potřebnou vázanost firemních stálých aktiv k dosažení daného obrátu, označuje se též jako obrat aktiv

3.9.3 Ukazatele likvidity

V knize od Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 91, 92) se uvádí, že likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti. Základní ukazatele využívají položek oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, za které jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci.

$$\text{Okamžitá likvidita} - \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okam\acute{z}itou splatn\acute{o}st\acute{i}} \quad (12)$$

- Bývá také označována jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Za pohotové platební prostředky považujeme peníze na běžném účtu, na jiných účtech, v pokladně nebo volně obchodovatelné cenné papíry. Do krátkodobých dluhů zahrnujeme běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.
- Doporučované hodnoty jsou 0,6 – 1,1, ale podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je dolní hodnota 0,2. (Růčková, 2015, str. 55)

$$\text{Pohotová likvidita} - \frac{\text{ob\acute{e}\u017e\n{a}n\acute{a} aktiva - z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy} \quad (13)$$

- Označována jako likvidita 2. stupně.
- Doporučované hodnoty jsou 1 – 1,5
- Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, ale z pohledu akcionářů a vedení podniku už ne (Růčková, 2015, str. 56)

$$\text{B\acute{e}\u017e\n{a}n\acute{a} likvidita} - \frac{\text{ob\acute{e}\u017e\n{a}n\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy} \quad (14)$$

- Likvidita 3. stupně.
- Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Nevýhodou je, že se nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a také nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti.

- Doporučované hodnoty jsou 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015, str. 56)

3.9.4 Ukazatele zadluženosti

Kislingerová (2005, str. 34) uvádí, že ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. I když je zadluženost vysoká, nemusí to ještě znamenat negativní charakteristiku firmy. V dobře fungující firmě může vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Růčková (2015, str. 64) dodává, že v reálné ekonomice u velkých podniků nepřipadá v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.

Růčková (2015, str. 64,65) dále uvádí, že základním ukazatel, kterým se vyjadřuje celková zadluženost je:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)} - \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

- obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelům

K měření zadluženosti se dále používá:

$$\text{Koeficient samofinancování (equity ratio)} - \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

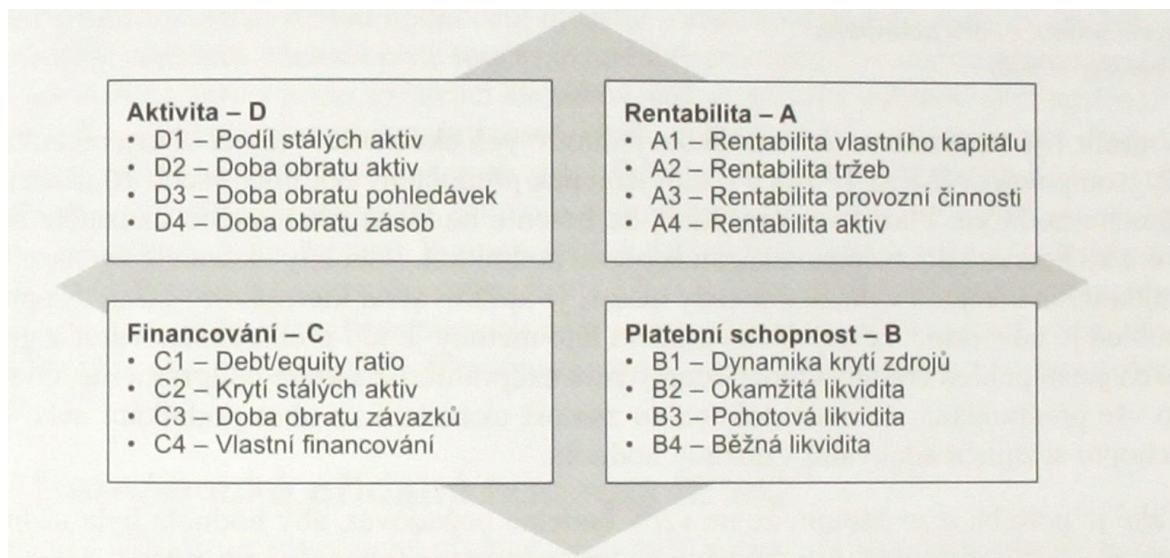
- vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} - \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (17)$$

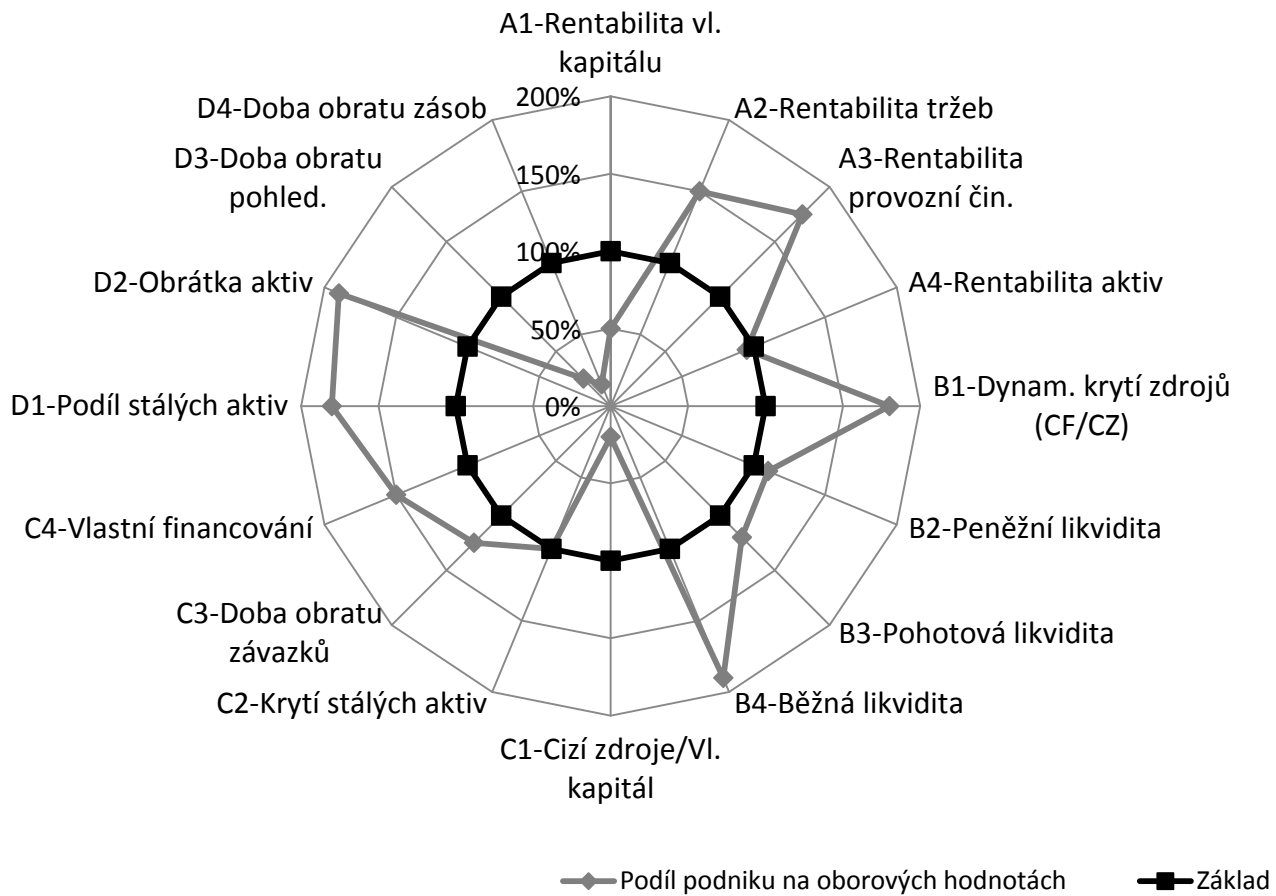
- udává nám, kolikrát je zisk vyšší než úroky

3.10 Spider analýza

Růčková (2015, str. 47) ve své knize uvádí, že spider analýza je další metodou vycházející z elementárních metod finanční analýzy. V pavučinovém grafu se na 16 paprscích sleduje 16 základních poměrových ukazatelů.



Obrázek 3 Sektory Spider analýzy (Růčková, 2015, str. 47)



Obrázek 4 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy (Růčková, 2015, str. 48)

3.11 Souhrnné ukazatele

Podle Růčkové (2015, str. 77) patří do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů bonitní a bankrotní modely. Nedá se říci, že by mezi těmito skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť cíl obou je přiřadit firmě jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví firmy.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 131) uvádí, že cílem **bankrotních modelů** je identifikovat, zda v blízké budoucnosti hrozí firmě bankrot. Patří zde např. Altmanův model, Indexy IN a Tafflerův model.

Bonitní modely jsou podle nich založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

3.11.1 Altmanův model

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 132) patří Altmanův model nebo také Z-skóre mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Pokud je Z vyšší než 2,99, tak má firma dobrou finanční situaci, ale při Z menším než 1,81 má velké finanční problémy.

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6 \quad (18)$$

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva

X_2 = Nerozdělené zisky/Aktiva

X_3 = EBIT/Aktiva

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X_5 = Tržby/Aktiva

X_6 = Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy

3.11.2 Model IN

Růčková (2015, str. 79) ve své knize uvádí, že tento model byl zpracován manželkou Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než tisíce českých firem.

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 133) byl Index IN01 v roce 2005 aktualizován a změnilo se jeho vyhodnocení. Platí, že pokud je $IN > 1,6$, tak podnik tvoří hodnotu a pokud je $< 0,9$, tak hodnotu netvoří. Když se nachází mezi, tak je v tzv. šedé zóně.

$$IN05 = 0,13 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/Nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/Aktiva} + 0,21 \times \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \times \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)} \quad (19)$$

3.11.3 Ekonomická přidaná hodnota

Základní myšlenkou je fakt, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze, pokud její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost. Pokud bude čistý provozní zisk firmy stejný jako minimální výnos požadovaný vlastníky, tak firma nebude vytvářet přidanou hodnotu.

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C \quad (20)$$

EBIT – provozní výsledek hospodaření

WACC – vážené průměrné náklady kapitálu

C – firmou použitý kapitál

První část vzorce znázorňuje provozní výsledek hospodaření a druhá část vyjadřuje celkový investovaný kapitál, který je zpoplatněn váženými průměrnými náklady kapitálu.

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times D/C + r_e \times E/C \quad (21)$$

r_d – náklady na cizí kapitál

d – sazba daně z příjmu právnických osob

D – cizí kapitál

E – vlastní kapitál

C – celkový dlouhodobě investovaný kapitál

r_e – náklady vlastního kapitálu

(Růčková, 2015, str. 49,50; Sedláček, 2011, str. 115))

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 152) dodávají, že podstatou ekonomické přidané hodnoty je rozdílná hodnota oproti zisku, který se vykazuje v účetnictví. V účetním zisku nejsou zachyceny náklady na vlastní kapitál, které jsou odvozeny od očekávání vlastníků, jaký výnos jim vložený kapitál přinese.

Sedláček (2011, str. 116) dále zmiňuje, že hlavní předností ukazatele EVA je poskytování reálnějších informací ohledně výkonnosti firmy a také, že přispívá k odstranění konfliktu zájmu mezi vlastníky a manažery.

3.12 Analýza soustav poměrových ukazatelů

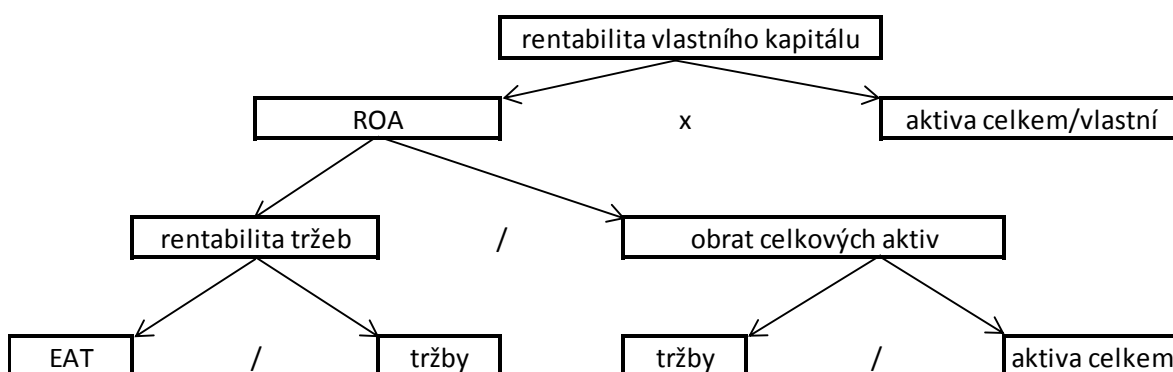
Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 129) se využívají soustavy poměrových ukazatelů pro lepší pochopení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli finanční analýzy.

Rozlišují dva typy soustav:

- a. **Paralelní soustava ukazatelů** – Jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Není zde vrcholový ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly.
- b. **Pyramidová soustava ukazatelů** – Typické je, že vrcholný ukazatel se rozkládá na dílčí ukazatele.

3.12.1 Du Pontův rozklad

Jedná se o nejtypičtější pyramidový rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu. Na pravé straně rozkladu je ukazatel pákového efektu a je zřejmé, že pokud budeme využívat cizí kapitál, tak můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu. Běžně se uvádí rozklad ROE bez uvedení rentability celkového vloženého kapitálu jako součin ukazatelů rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky. Protože mezi hlavní cíle podniku patří dosahování zisku, tak je hlubší analýza ukazatelů rentability pomocí pyramidových ukazatelů, na kterých je nejpatrnější vliv změn nejzajímavější pro většinu cílových skupin finanční analýzy. (Růčková, 2015, str. 76, 77)



Obrázek 5 Du Pontův rozklad (Růčková, 2015, str. 76)

3.13 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza nám podává důležité informace o hospodaření podniku, ale má také jistá omezení, na která si musíme dát pozor. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 139) mezi ně řadí např. rozdílnost účetnictví u různých podniků, sezónní faktory nebo také nutnost srovnání výsledků s jinými subjekty či zanedbání oportunitních nákladů. Landa (2008, str. 60) řadí mezi nevýhody finanční analýzy:

- **Závislost na pravdivosti vstupních účetních údajů** – např. když má podnik ve výkazech rostoucí výsledky hospodaření, ale ve skutečnosti jsou tyto výsledky stagnující nebo klesající, tak dojde ke zkreslení výsledků finanční analýzy
- **Riziko izolované interpretace ukazatele nebo hodnoty** – ve finanční analýze se zkoumají všechny stránky finanční situace podniku a jejich vzájemné propojení a např. když se klade velký důraz na zisk a přitom se nehlídá likvidita nebo finanční stabilita, tak může dojít až k likvidaci podniku
- **Omezení vypovídací schopnosti finančních výkazů** – české standardy finančního výkaznictví v některých směrech nerespektují reálnou ekonomickou situaci, ale spíše právní situaci

4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část byla zaměřena na základní znalosti ohledně účetnictví, jeho právních úprav a účetních výkazů. Dále sem se věnoval základům finančního řízení a plánování a následně finanční analýze a jejím nástrojům.

Mezi právní předpisy, které upravují účetnictví, řadíme zákon o účetnictví, vyhlášky k zákonu o účetnictví, české účetní standardy a další významné předpisy jsou např. Obchodní zákoník, zákon o daních z příjmu, zákoník práce nebo vnitřní směrnice účetní jednotky. Cílem účetnictví je podávat všem uživatelům věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Uživatele účetnictví dělíme na interní a externí.

Účetní výkazy jsou klíčový nástroj prezentace hlavních typů finančních informací o podniku. Momentálně tvoří soubor finančních výkazů rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, příloha a případně přehled o změnách vlastního kapitálu. Všechny tyto výkazy jsou vzájemně propojeny.

Hlavním úkolem finančního řízení je regulace peněžních a kapitálových toků, tak aby nedošlo k ohrožení pokračujícího trvání podniku a zároveň usilovat o maximalizaci tržní hodnoty podniku. Rozhodujícím faktorem pro členění plánovacích činností je časový horizont. Plány jsou sestavovány pro různě dlouhá časová období a dělíme je na krátkodobé a dlouhodobé.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky a stanovit její silné stránky. Mezi základní metody finanční analýzy řadíme analýzu absolutních ukazatelů, tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Mezi slabé stránky finanční analýzy patří hlavně závislost na pravdivosti účetních výkazů, omezení vypovídací schopnosti finančních výkazů, rozdílnost účetnictví u různých podniků nebo také třeba sezónní faktory či opomenutí oportunitních nákladů.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Vybraný podnik byl založen v roce 1914 a jedná se o společnost s ručením omezeným s jediným vlastníkem. Předmětem podnikání je zpracování kamene, výroba krmiv a krmných směsí, hornická činnost v oblastech zřizování, zajišťování a likvidace lomů, úprava a zušlechťování nerostů prováděné v souvislosti s jejich dobýváním. Dále se zabývá také koupi zboží za účelem jeho dalšího prodeje či zprostředkováním služeb.

5.1 Činnost firmy

Hlavní činností podniku je těžba, zpracování a následný prodej vápence, který je vyráběn jemně mletý a velmi jemně mletý, popřípadě tříděný a dodávaný v různých třídách.

Vápenec se využívá v následujících odvětvích:

- Odsiřování – k odsiřování tepelných elektráren a tepláren
- Stavby silnic – prvek pro výrobu litých asfaltů a živičných vozovek
- Gumárenský, plastikářský aj. průmysl – mimo jiné se dále využívá v chemickém, sklářském a keramickém průmyslu, v hutích a dolech
- Hnojiva
- Krmiva – pro hospodářská zvířata
- Směsi a plnivo ve stavebnictví – pro omítkové a maltové směsi a také jako plnivo do betonových směsí

5.2 Ochrana životního prostředí

Závod i vápencový lom leží v blízkosti ochranného pásma vodních zdrojů, a proto platí zvláštní režim pro zabezpečení ekologické rovnováhy. Jsou stanoveny množstevní objemy pro používání střeliva při clonových odstřelech. V dobývacím prostoru byly na jeho hranici a v blízkém okolí vybudovány hloubkové průzkumové vrty, kde se pravidelně monitoruje pohyb spodních vod a jejich chemické a biologické složení. Ve výrobě se pravidelně měří prašnost a hlučnost. Vedení společnosti dbá na vzorný pořádek a čistotu ve všech prostorech podniku. Získané informace se pravidelně vyhodnocují a doposud byly vždy pozitivní výsledky, tudíž těžba ani výroba neovlivňují negativně okolní prostředí.

5.3 Počet zaměstnanců

	2010	2011	2012	2013	2014
Počet zaměstnanců	36	35	35	35	35

Tabulka 2 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2014 (účetní závěrka vybraného podniku)

V tabulce 2 můžeme vidět vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku v letech 2010-2014, který se kromě roku 2010 ustálil na počtu 35 zaměstnanců, z toho vždy jeden vedoucí pracovník.

5.4 SWOT analýza

Silné stránky

- Omezená konkurence – v ČR pouze 7 firem s podobným zaměřením
- Jedni z mála, kteří dokážou produkovat jemně mletý vápenec pro gumárenský a plastikářský průmysl
- Operativní firma – doba od objednávky po dodání se počítá na hodiny

Slabé stránky

- Vysoké přepravní náklady – ideální okruh odběru je do 100km
- Produkce pouze mletého vápence
- Nejbližší konkurent je nedaleko a je to kapitálově silnější firma

Příležitosti

- Výroba různých směsí, nejen mletého vápence

Hrozby

- Jediná ryze česká vápenka v rukou jediného společníka – v případě velkých investic nebo ekonomické nestability nestojí za firmou žádný kapitálově silný vlastník

5.5 Charakteristika odvětví

Vybraný podnik patří charakterem své výroby podle klasifikace CZ-NACE do skupiny 08 – Ostatní těžba a dobývání. Tento oddíl zahrnuje kromě těžby v lomech a dolech také bagrování nánosů, drcení kamene a využití solných bažin. Produkty jsou využívány zejména ve stavebnictví, hlavně písek a kameny, při výrobě stavebních hmot, např. vápenec, jíel, sádrovec, při výrobě chemikálií atd.

5.6 Charakteristika konkurenčního podniku

Pro srovnání jsem si zvolil dle vedení firmy nejbližšího konkurenta, který je sice kapitálově několikanásobně větší, než vybraná společnost, ale vzhledem k povaze odvětví a velmi malému počtu firem, které v něm působí je to jejich skoro jediný konkurent.

Konkurenční podnik patří mezi 3 největší vápenky v ČR a začátek jejich výroby průmyslového vápna je kolem roku 1872. V roce 1993 vstoupil do vápenky významný zahraniční partner. Základní sortiment tvoří vápenné a vápencové produkty určené pro hutní, energetický, a chemický průmysl. Nejvíce se firma zaměřuje na systém malt, omítek a barev.

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Na začátku finanční analýzy je třeba nejdříve provést analýzu účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, abychom věděli, jak se měnil poměr vybraných nejdůležitějších položek na celkovém kapitálu v průběhu sledovaných let.

6.1 Analýza rozvahy

V této podkapitole bude nejdříve provedena vertikální analýza rozvahy vybraného podniku ve srovnání s konkurencí a odvětvím a následně horizontální analýza zvoleného podniku, která je vyobrazena ve dvou tabulkách (v procentuálních změnách a ve změnách celých čísel). Všechny informace jsem čerpal z účetních závěrek.

Tabulka 3 Srovnání majetkové struktury vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	27,46%	26,73%	31,53%	23,50%	20,06%
Oběžná aktiva	58,46%	64%	65%	70,74%	75,74%
Časové rozlišení	14,55%	9,27%	3,46%	5,76%	4,19%
Konkurence					
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	56,70%	47,12%	47,04%	42,60%	38%
Oběžná aktiva	43,11%	52,68%	52,83%	57,30%	61,93%
Časové rozlišení	0,19%	0,20%	0,13%	0,10%	0,07%
Odvětví					
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	60,87%	59%	63,78%	62,10%	59,64%
Oběžná aktiva	35,78%	37,24%	32,52%	34,37%	37,44%
Časové rozlišení	3,35%	3,76%	3,70%	3,53%	2,92%

Z výsledku analýzy vyplývá, že největší podíl na aktivech mají oběžná aktiva, která od začátku sledovaného období dosáhla v průměru hodnoty 66,79%, což odpovídá přibližně 13,5 milionům Kč. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které se pohybují průměrně kolem 43%, což je cca 8,5mil. Kč, přičemž měly vzestupný charakter v průběhu všech let, díky čím dál vyšší poptávce po mletém vápenci a tím pádem vyššími pohledávkami za odběrateli a nejvyšší hodnoty dosáhly roku 2014, kdy jejich hodnota dosahovala více jak 11 milionů Kč. Převážně jsou tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, zbytek jsou zejména nevyúčtované zálohy na plyn, elektrickou ener-

gii a pohonné hmoty z prosince. Druhá nejvýznamnější položka oběžných aktiv, krátkodobý finanční majetek, je tvořen téměř stoprocentně z peněz uložených v bance a průměrně se pohyboval kolem 3,7 mil. Kč, čímž měl zhruba 18% podíl na oběžných aktivech. Jelikož se jedná o výrobní podnik, jsou významné i zásoby, nicméně jejich hodnota tvoří zhruba 5%, přičemž většina z toho je materiál. Podnik je operativní, tím pádem drží minimální hodnotu výrobků a polotovarů na skladě a doba od objednávky po dodání je v rámci hodin. Dlouhodobý majetek je tvořen z největší části budovami a pozemky jejichž hodnota se v průběhu sledovaného období pohybuje kolem 5 mil. Kč.

U časového rozlišení se jedná zejména o neuhrazené splátky leasingu na traktor a nákladní vůz, přičemž jsou oba v nájmu na 5 let a jde v průměru o 1,5 mil. Kč ročně.

Při srovnávání s konkurencí budu vycházet z procentuálního podílu srovnání majetku, jelikož se jedná o podnik s několikanásobně vyšším kapitálem a srovnání v celých číslech by nebylo příliš vypovídající. Konkurence má oproti vybranému podniku vyšší podíl dlouhodobých aktiv, z toho největší podíl samostatných movitých věcí, který v průběhu sledovaných let klesl o 45% a dále staveb, které se pohybovaly průměrně kolem 17% celkových aktiv. Konkurenčnímu podniku se v průběhu let měnil podíl aktiv v prospěch oběžných aktiv, která v posledním roce dosahovala téměř 62% a strukturou se firma podobala vybranému podniku. Stejně jako v našem podniku má i konkurent největší podíl oběžných aktiv v pohledávkách a krátkodobém finančním majetku, nicméně má také významnou část kapitálu uloženou v zásobách, přibližně kolem 10% z celkových oběžných aktiv, čímž se od vybraného podniku liší.

Odvětví naproti oběma podnikům má převážnou část v dlouhodobém majetku, který tvoří až dvě třetiny celkového kapitálu, z toho nejvíce hmotný a nehmotný majetek, ale oproti vybranému a konkurenčnímu podniku tvoří 6% dlouhodobého majetku i finanční aktiva. I u odvětví je oběžný majetek tvořen z největší části pohledávkami, zhruba 50% a dále finančním majetkem a zásobami, které mají kolem 25% každý.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv vybraného podniku v letech 2010-2014

(vlastní zpracování)

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA	-6,78%	-8,08%	25,79%	18,64%
Dlouhodobý majetek	-9,25%	8,41%	-6,25%	1,30%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%

Dlouhodobý hmotný majetek	-9,25%	8,41%	-6,25%	1,30%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	2,05%	-6,62%	36,88%	27,03%
Zásoby	34,62%	-14,62%	-33,99%	-16,56%
Pohledávky	33,11%	-2,17%	29,44%	10,97%
Krátkodobý finanční majetek	-48,11%	-18,02%	115,55%	77,99%
Časové rozlišení	-40,60%	-65,65%	109,22%	-13,63%

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv vybraného podniku v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

(tis. Kč)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA	-1 314	-1 459	4 281	3 893
Dlouhodobý majetek	-492	406	-327	64
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-492	406	-327	64
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	232	-766	3 980	3 993
Zásoby	350	-199	-395	-127
Pohledávky	1 994	-174	2 309	1 114
Krátkodobý finanční majetek	-2 022	-393	2 066	3 006
Časové rozlišení	-1 144	-1 099	628	-164

Celková aktiva mají v letech 2010-2012 klesající tendenci zejména kvůli výraznému poklesu časového rozlišení, které od roku 2010 do roku 2012 kleslo o 80%. Toto rozlišení je spojeno hlavně s leasingem, který končí v roce 2013, na traktor a nákladní vůz. Významný podíl měl také pokles krátkodobého finančního majetku z roku 2010 na 2011. Od roku 2012 podnik podstatně zvyšuje podíl svého celkového kapitálu, což je způsobeno větší poptávkou po mletém vápenci a tím i větší pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobý finanční majetek, které z největší části způsobují velký nárůst oběžných aktiv a tím i aktiv celkově.

Tabulka 6 Srovnání finanční struktury vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	56,80%	61,23%	68,03%	64,90%	67,90%
Cizí zdroje	43,04%	34,19%	31,14%	31,34%	27,05%

Časové rozlišení	0,16%	4,58%	0,83%	3,76%	5,05%
Konkurence					
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	83,03%	84,28%	83,65%	85,08%	80,44%
Cizí zdroje	16,97%	15,72%	16,35%	14,92%	19,56%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%
Odvětví					
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	66%	64,49%	60,58%	62,15%	61,53%
Cizí zdroje	33,86%	35,33%	39,18%	37,60%	38,18%
Časové rozlišení	0,14%	0,18%	0,24%	0,25%	0,29%

Z výsledku analýzy můžeme vidět, že podnik je z větší části financován vlastním kapitálem, který se od začátku sledovaného období zvyšoval a v posledních třech letech dosahoval hodnoty v průměru 67%. Nejvíce se na vlastním kapitálu podílí nerozdělený zisk minulých let, který se pohyboval kolem 7,7 mil. Kč každým rokem, čímž tvořil zhruba 60% vlastního kapitálu. Druhou nejvýznamnější složkou je výsledek hospodaření běžného období, který měl podíl 38% na vlastních zdrojích. Základní kapitál je 221 tis. Kč a v průběhu sledovaného období zůstal stejný, čímž tvořil pouze 2% vlastního kapitálu, což je způsobeno tím, že ve firmě působí jediný společník. Vybraný podnik čerpal ve sledovaném období jediný krátkodobý revolvingový úvěr a to v roce 2010 ve výši 1 mil. Kč, jinak jsou cizí zdroje tvořeny z 80% krátkodobými závazky. V letech 2010 a 2011 je významný podíl jiných závazků na celkových krátkodobých závazcích, což je spojeno se splácením leasingu na traktor a nákladní automobil. Celkový rozdíl tohoto závazku činí 2,4 mil. Kč z roku 2010 na rok 2012 a po splacení můžeme vidět, jak se snižuje celkový podíl cizích zdrojů na kapitálu.

Oproti našemu podniku má konkurence podíl 83% vlastního kapitálu na celkových pasívech a tím se dostává do ještě lepší finanční situace z hlediska zajištění majetku a vůči případným věřitelům. Největší část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, který pokrývá zhruba 43% a dále výsledky hospodaření minulého a běžného období.

Odvětví se strukturou kapitálu téměř neliší od vybraného podniku, podíl vlastního a cizího kapitálu je velmi podobný, nicméně vlastní kapitál je tvořen průměrně z 45% základním kapitálem, čímž se odvětví velmi podobá konkurenčnímu podniku a tím pádem se i velmi liší od našeho podniku. Rozdíl je také v podílu bankovních úvěrů, který v odvětví tvoří téměř 28%, díky čemuž můžeme říct, že vybraný podnik je ve výborné situaci oproti od-

větví, jelikož nemá žádné úvěry a dokáže si tvořit dostatek nového kapitálu z vlastních zdrojů.

*Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv vybraného podniku v letech 2010-2014
(vlastní zpracování)*

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA	-6,78%	-8,08%	25,79%	18,64%
Vlastní kapitál	0,01%	2,13%	19,99%	24,13%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku	-43,11%	241%	-108%	-1240%
VH minulých let	-2,71%	16,74%	-18,05%	12,26%
VH běžného účetního období	10,63%	-35,56%	188%	43,22%
Cizí zdroje	-25,96%	-16,26%	26,58%	2,41%
Rezervy	0%	0%	-8,67%	0,05%
Dlouhodobé závazky	0%	100%	-100%	0%
Krátkodobé závazky	-18,52%	-26,93%	49,17%	2,74%
Bankovní úvěry a výpomoci	-100%	0%	0%	0%
Dlouhodobé	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé	-100%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	2660%	-83,45%	474%	59,16%

Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv vybraného podniku v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA	-1314	-1 459	4 281	3 893
Vlastní kapitál	53	236	2 258	3 270
Základní kapitál	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku	-72	229	-351	-335
VH minulých let	-204	1 225	-1 542	858
VH běžného účetního období	329	-1 218	4 151	2 748
Cizí zdroje	-2 165	-1 004	1 374	158
Rezervy	0	0	-91	5
Dlouhodobé závazky	0	376	-376	0
Krátkodobé závazky	-1 165	-1 380	1 841	153
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 000	0	0	0
Dlouhodobé	0	0	0	0
Krátkodobé	-1000	0	0	0
Časové rozlišení	798	-691	649	465

Od začátku sledovaného období celkový kapitál klesal hlavně kvůli snižujícím se krátkodobým závazkům, které byly spojené s leasingem a splacením krátkodobého úvěru, kdy se firma dostala na nejnižší hodnotu 16,6 mil. Kč. Poté nastala největší změna ve sledovaném období, z roku 2012 na 2013, kdy se celkový kapitál zvýšil o čtvrtinu, zejména díky vysokému výsledku hospodaření, na 20,9 mil. Kč. S nárůstem celkových tržeb se zvýšily i závazky z obchodních vztahů a vůči státu, které měly také významný podíl na této změně.

6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

V této podkapitole provedu stejně jako v předchozí nejprve vertikální a poté horizontální analýzu výnosů, nákladů a výsledku hospodaření.

6.2.1 Analýza výnosů

Tabulka 9 Podíl vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	0,04%	0,00%	4,83%	5,26%	8,76%
Výkony	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků	100,02%	100,01%	99,87%	100,03%	100,08%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,02%	-0,01%	0,13%	-0,03%	-0,08%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	0%
Konkurence					
Tržby za prodej zboží	4,07%	2,02%	2,92%	3,79%	5,11%
Výkony	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků	100,09%	99,86%	100,03%	99,59%	99,99%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,11%	0,11%	-0,05%	0,14%	-0,01%
Aktivace	0,02%	0,03%	0,02%	0,27%	0,02%
Odvětví					
Tržby za prodej zboží	7,51%	9,16%	11,08%	12,14%	12,95%
Výkony	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků	88,43%	87,02%	87,32%	84,70%	86,94%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,40%	1,49%	-0,28%	-0,24%	-0,96%
Aktivace	6,03%	5,41%	6,09%	5,44%	5,90%
Tržby za prodej služeb	5,15%	6,08%	6,87%	10,10%	8,12%

V prvních dvou letech sledovaného období neměl podnik téměř vůbec žádné tržby za prodej zboží, jelikož se jedná o výrobní podnik a všechny pohledávky kapacitně zvládal. Od roku 2012 se zvýšila poptávka po mletém vápenci, a protože podnik kvůli nedostatečným kapacitám nestíhal pokrýt všechny pohledávky, tak se zaměřil i na prodej zboží, a proto se

podíl prodeje zboží každým následujícím rokem zvyšoval, kdy v roce 2014 dosahoval maximální hodnoty 7,2 mil. Kč, což odpovídá necelým 9% celkových tržeb. Největší podíl na výnosech mají tržby za prodej vlastních výrobků, které tvoří každý rok téměř 100% výkonů, jelikož aktivace je každý rok nulová a změna stavu zásob je ve všech letech kromě roku 2012 záporná a průměrně snižuje výkony o 44 tis. Kč, čímž se stává při průměrných výkonech 61 mil. Kč téměř zanedbatelnou položkou.

Konkurenční podnik je v tomto ohledu velice podobný jako vybraný podnik, jelikož tržby za prodej zboží tvoří v průměru 3,5% z celkových tržeb, s tím rozdílem, že konkurence se prodeji zboží věnuje v průběhu celého sledovaného období. Tržby za prodej vlastních výrobků tvoří také téměř 100% výkonů, s tím že aktivace a změna stavu zásob jsou skoro nulové a nemají významný podíl na výkonech.

V odvětví má podíl tržeb za prodané zboží větší význam, než u vybraného podniku či konkurence a každým rokem se zvyšoval, přičemž maximální hodnoty dosáhl roku 2014 s téměř 13% celých tržeb. Znatelný rozdíl je i ve výkonech, kde tržby za prodej vlastních výrobků tvořily průměrně 87% a zbytek doplňovala aktivace s 5,7% a prodej služeb s 7,3%, který se u vybraného podniku ani u konkurence nevyskytuje.

Tabulka 10 Změny vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Tržby za prodej zboží	-100,00%	100,00%	24,14%	92,21%
Výkony	16,28%	2,83%	13,11%	11,52%
Tržby za prodej vlastních výrobků	16,42%	2,55%	13,30%	11,57%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-583,33%	-195,12%	-128,21%	-163,64%
Aktivace	0%	0%	0%	0%
Konkurence				
Tržby za prodej zboží	-40,33%	12,75%	27,46%	47,14%
Výkony	5,46%	-6,74%	-2,08%	5,86%
Tržby za prodej vlastních výrobků	5,22%	-6,58%	-2,50%	6,28%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-206,71%	-156,72%	301,13%	-257,00%
Aktivace	17,96%	55,84%	525,73%	-10,46%
Odvětví				
Tržby za prodej zboží	28,26%	15,27%	11,56%	9,68%
Výkony	3,33%	-6,73%	0,64%	1,84%
Tržby za prodej vlastních výrobků	1,68%	-6,40%	-2,38%	4,54%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	290,24%	-117,59%	15,07%	-311,13%
Aktivace	-7,21%	5,02%	-10,19%	10,44%
Tržby za prodej služeb	21,89%	5,42%	48,01%	-18,09%

Tabulka 11 Změny vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)				
Vybraný podnik	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Tržby za prodej zboží	-18	2 999	724	3 433
Výkony	8 013	1 621	7 718	7 670
Tržby za prodej vlastních výrobků	8 083	1 461	7 818	7 706
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-70	160	-100	-36
Aktivace	0	0	0	0
Konkurence				
Tržby za prodej zboží	-14 977	2 826	6 861	15 013
Výkony	42 384	-55 160	-15 849	43 798
Tržby za prodej vlastních výrobků	40 537	-53 800	-19 065	46 749
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1817	-1470	1 602	-2 750
Aktivace	30	110	1 614	-201
Odvětví				
Tržby za prodej zboží	230 244	159 511	139 271	130 101
Výkony	333 729	-697 093	62 215	179 248
Tržby za prodej vlastních výrobků	149 085	-577 335	-200 577	373 710
Změna stavu zásob vlastní činnosti	115 128	-182 027	4 104	-71 958
Aktivace	-43 562	28 129	-59 996	55 204
Tržby za prodej služeb	113 078	34 140	318 684	-177 708

K největším změnám došlo od roku 2012, kdy se podnik začal věnovat i obchodní činnosti a každým rokem se pak zvyšoval i počet prodaného zboží, přičemž k největšímu nárůstu došlo z roku 2013 na 2014 o 3,4 mil. Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků každým rokem rostly průměrně o 13,8%, s výjimkou z roku 2011 na 2012, kdy došlo k nárůstu pouhých 2,55%, což bylo způsobeno menší poptávkou po vápenci v roce 2012.

V konkurenčním podniku nedocházelo ve sledovaném období k žádným zásadním změnám, jako ve vybraném podniku. Největší změna v tržbách za prodané zboží nastala v roce 2014, kdy se prodalo o 47% zboží více, než v předchozím roce a co se týče výkonů, tak byl podnik nejúspěšnější v roce 2011, ale poté jeho výkony začaly klesat a až v roce 2014 došlo k nárůstu oproti minulému roku. Vše bylo způsobeno převážně rozdílnou poptávkou po vápenci v průběhu let.

Stejně jako ve vybraném podniku, tak i v odvětví docházelo ke každoročnímu nárůstu tržeb za prodané zboží, z čehož můžeme usoudit, že výrobní podniky v této klasifikaci se čím dál více zaměřují na obchod se zbožím a nespolehají pouze na vlastní výrobu. Výkony v průběhu sledovaných let mají mírnou tendenci klesat, přesto nezaznamenaly žádnou výraznější změnu. Oproti zvolené firmě a konkurenci tvoří část výkonů i tržby za prodej služeb, které každým rokem zvyšují svůj podíl na celkových tržbách, kromě roku 2014, kdy nastal pokles z roku 2013.

6.2.2 Analýza nákladů

Tabulka 12 Podíl vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady vynaložené na prodej zboží	0,03%	0,00%	5,30%	4,45%	8,19%
Výkonová spotřeba	54,15%	56,06%	54,59%	57,25%	55,64%
Osobní náklady	43,98%	42,28%	39,07%	35,70%	32,83%
Daň	1,84%	1,66%	1,15%	2,60%	3,35%
Konkurence					
Náklady vynaložené na prodej zboží	5,28%	3,19%	3,97%	5,13%	6,83%
Výkonová spotřeba	74,20%	72,08%	72,12%	70,65%	69,28%
Osobní náklady	15,83%	17,13%	18,53%	18,80%	18,04%
Daň	4,68%	7,59%	5,38%	5,42%	5,85%
Odvětví					
Náklady vynaložené na prodej zboží	7,52%	8,98%	11,41%	12,97%	13,41%
Výkonová spotřeba	72,68%	73,20%	70,77%	69,99%	69,49%
Osobní náklady	16,56%	15,72%	16,04%	15,12%	14,55%
Daň	3,24%	2,11%	1,78%	1,92%	2,56%

Stejně jako u výnosů, tak i u nákladů se náklady na prodané zboží projevují až od roku 2012, kdy se podnik začal této činnosti věnovat. Pouze v roce 2010 jsou náklady na prodané zboží 13 tis. Kč, což byla pouze výjimka a v roce 2011 jsou tyto náklady již nulové. V roce 2012 byly náklady na prodané zboží 2,934 mil. Kč, což je pouze o 65 tis. Kč méně, než tržby a firma měla z této obchodní činnosti minimální zisk. V roce 2013 měla firma menší podíl těchto nákladů, než v předchozím roce, nicméně měla větší tržby z prodeje zboží, což svědčí o lepší kalkulaci nákladů a dokazuje to i v roce 2014. Podíl výkonové spotřeby se v průběhu celého sledovaného období téměř nemění a drží se průměrně na

55%. Naopak osobní náklady každým rokem snižovaly svůj podíl na celkových nákladech, což bylo způsobeno hlavně zahrnutím nákladů na prodané zboží do celkových nákladů, přičemž jejich výše zůstala skoro neměnná kromě roku 2010, kdy byly přibližně o 2 mil. Kč menší, než v ostatních letech, kvůli menšímu mzdovému tarifu a 13. platu, který firma zavedla od roku 2011. Podíl daně se měnil v závislosti na výsledku hospodaření a největších hodnot dosáhla v roce 2013 a 2014, kdy se podniku dařilo nejvíce.

U konkurence i u odvětví jde vidět, že mají mnohem větší podíl výkonové spotřeby, než osobních nákladů, což vypovídá o více automatizovaných podnicích, kde je oproti našemu podniku menší podíl lidské práce a to průměrně 17,6% u konkurence a 15,6% v odvětví, přičemž vybraný podnik má průměrně 38,8%.

Tabulka 13 Změna vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Náklady vynaložené na prodej zboží	-100,00%	100,00%	-7,74%	106,69%
Výkonová spotřeba	21,13%	8,70%	12,71%	9,26%
Osobní náklady	12,48%	3,14%	-1,80%	3,39%
Daň	5,64%	-22,66%	142,48%	44,85%
Konkurence				
Náklady vynaložené na prodej zboží	-42,61%	15,57%	33,43%	43,69%
Výkonová spotřeba	-7,77%	-6,94%	1,14%	5,86%
Osobní náklady	2,72%	0,62%	4,71%	3,60%
Daň	53,90%	-34,08%	4,09%	16,45%
Odvětví				
Náklady vynaložené na prodej zboží	25,65%	26,06%	15,15%	4,67%
Výkonová spotřeba	5,91%	-4,08%	0,21%	0,52%
Osobní náklady	-0,22%	1,22%	-4,46%	-2,59%
Daň	-31,72%	-16,14%	9,15%	34,94%

Tabulka 14 Změna vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)				
Vybraný podnik	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Náklady vynaložené na prodej zboží	-13	2 934	-227	2 888
Výkonová spotřeba	4 953	2 472	3 923	3 222

Osobní náklady	2 377	673	-397	736
Daň	45	-191	929	709
Konkurence				
Náklady vynaložené na prodej zboží	-14 644	3 072	7 622	13 290
Výkonová spotřeba	-37 487	-30 890	4 728	24 559
Osobní náklady	2 802	658	5 015	4 013
Daň	16 414	-15 972	1 265	5 292
Odvětví				
Náklady vynaložené na prodej zboží	172 341	220 045	161 222	57 228
Výkonová spotřeba	384 133	-281 011	13 825	34 311
Osobní náklady	-3 215	18 042	-66 684	-36 974
Daň	-92 010	-31 964	15 195	63 339

K nejvýznamnější změně došlo v již zmiňovaném roce 2012, kdy se firma rozhodla zahájit obchodní činnost z důvodu nižší výrobní kapacity. Výkonová spotřeba se zvyšovala každým rokem, což ovlivňoval hlavně růst služeb, z toho hlavně náklady na přepravu vápence, nájemné budov a pozemků a z menší části náklady na opravy. K největšímu růstu došlo z roku 2010 na 2011, jelikož došlo k růstu objemu výroby, což způsobilo větší výkonovou spotřebu. Z hlediska osobních nákladů to bylo způsobeno větším počtem odpracovaných hodin kvůli většímu objemu výroby a dále díky úpravám mzdového tarifu a přiznání 13. platu každému zaměstnanci.

6.2.3 Analýza výsledku hospodaření

Tabulka 15 Vybrané položky výkazu zisku a ztrát vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Obchodní marže	5	0	65	1 016	1 561
Přidaná hodnota	25 788	28 843	28 057	32 803	37 796
Provozní výsledek hospodaření	3 971	4 458	3 336	8 208	11 932
Finanční výsledek hospodaření	-92	-251	-532	-253	-539
Mimořádný výsledek hospodaření	15	61	55	-16	3
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 081	3 364	2 152	6 374	9 103
Výsledek hospodaření před zdaněním	3894	4 268	2 859	7 939	11 396

Můžeme vidět, že v roce 2012, kdy firma začala obchodovat se zbožím, byla hodnota obchodní marže pouze 65 tis. Kč, přičemž tržby za prodej zboží byly necelé 3 mil. Kč. Bylo to způsobeno tím, že podnik neprodával zboží za účelem zisku, ale aby neztratil odběratele, kterým nebyl schopný vyhovět z již zmiňovaných nižších výrobních kapacit. Od roku 2013

se firma zaměřuje i na ziskovost prodaného zboží. Již od začátku sledovaného období má firma vzrůstající přidanou hodnotu, s výjimkou roku 2012, kdy oproti minulému roku poklesla o necelé 3%, což odpovídá 786 tis. Kč. Bylo to způsobeno nárůstem výkonové spotřeby o 3 mil. Kč, konkrétně se jednalo o služby, které jsou převážně tvořeny z přepravy vápence a nájemného za pozemky a budovy. Provozní výsledek hospodaření měl mimo již zmiňovaný rok 2012 v průběhu sledovaného období vzrůstající tendenci a rozdíl mezi prvním a posledním sledovaným rokem je 7,96 mil. Kč, což odpovídá trojnásobku roku 2010 v roce 2014. Finanční výsledek hospodaření je každý rok záporný, jelikož firma neobchoduje s cennými papíry a jejich finanční výnosy netvoří příliš velké částky na to, aby pokryly celkové finanční náklady, které se pohybovaly průměrně kolem 360 tis. Kč ročně. Mimořádný výsledek hospodaření je v průběhu sledovaného období ovlivňován náhradou škody na vozidle od pojišťovny.

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole provedu analýzu čistého pracovního kapitálu, jehož hodnota vypovídá a platební schopnosti podniku.

7.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku a konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	11 326	11 558	10 792	14 772	18 765
Krátkodobé cizí zdroje	7 289	5 124	3 744	5 585	5 738
Čistý pracovní kapitál	4 037	6 434	7 048	9 187	13 027
Konkurence					
Oběžná aktiva	375 333	477 841	446 364	470 404	539 403
Krátkodobé cizí zdroje	100 989	104 799	95 322	81 476	133 820
Čistý pracovní kapitál	274 344	373 042	351 042	388 928	405 583

Čistý pracovní kapitál má v průběhu sledovaného období rostoucí tendenci, což je pozitivní fakt, který je způsobený převážně vysokým krátkodobým finančním majetkem, konkrétně penězi v bankách a krátkodobými pohledávkami. Podíl zásob na ČPK klesá, jelikož je firma operativní a snaží se udržovat minimální zásoby. Jelikož firma kromě roku 2010 nečerpá žádné úvěry, tak jsou krátkodobé cizí zdroje tvořeny hlavně ze závazků z obchodních vztahů a závazků k zaměstnancům a státu. V letech 2010 a 2011 mají vliv na vysoké cizí zdroje také jiné závazky, které jsou hlavně tvořeny leasingem na traktor a nákladní automobil. Můžeme říct, že společnost preferuje konzervativní strategii financování.

Konkurenční podnik je v tomto ohledu podobný našemu podniku, také preferuje konzervativní strategii financování a nemá žádné bankovní úvěry, nicméně velkou část krátkodobých cizích zdrojů tvoří emisní povolenky a z hlediska oběžných aktiv má konkurence větší podíl krátkodobých pohledávek a zásob.

8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Nyní provedu analýzu poměrových ukazatelů, pomocí kterých získáme informace o finanční situaci podniku. Mezi základní poměrové ukazatele se řadí rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost.

8.1 Rentabilita

Tabulka 17 Ukazatele rentability vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita vlastního kapitálu	28,13%	30,97%	19,54%	46,92%	54,13%
Rentabilita tržeb	7,91%	7,45%	4,63%	11,29%	13,99%
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	15,98%	18,96%	13,29%	30,45%	36,75%
Konkurence					
Rentabilita vlastního kapitálu	17,57%	25,07%	20,13%	18,86%	21,72%
Rentabilita tržeb	19,35%	28,42%	21,96%	21,12%	22,64%
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	14,59%	21,13%	16,84%	16,04%	17,48%
Odvětví					
Rentabilita vlastního kapitálu	10,25%	7,50%	7,48%	8,13%	10,34%
Rentabilita tržeb	14,98%	10,36%	8,98%	9,96%	12,39%
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	6,76%	4,83%	4,53%	5,05%	6,36%

Podnik vykazoval v průběhu všech let vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu, přičemž nejmenší hodnota byla 19,54% v roce 2012 a nejvyšší 54,13% v roce 2014. Můžeme říct, že podnik velice efektivně využívá svůj vlastní kapitál pro tvorbu nových zdrojů a v letech 2013 a 2014 měla tato rentabilita oproti konkurenci dvojnásobnou a oproti odvětví až pětinasobnou hodnotu.

Firma dosahuje nižší hodnoty rentability tržeb oproti konkurenci a do roku 2012 i oproti odvětví, což je způsobeno vysokou obrátkou zásob. Nejvyšší hodnoty 13,99% procenta dosáhla roku 2014.

Celkový vložený kapitál dosahuje rentability v průměru 23%, přičemž nejvyšší hodnotu měl 36,75% a nejnižší měl 13,29% v roce 2012, což je oproti odvětví dvounásobek. Konkurence v průběhu sledovaných let dosahovala rentability celkového kapitálu v průměru 17%, což také svědčí o dobrém využívání zdrojů a můžeme říct, že společnost i konkurence dosahují z hlediska rentability výborných výsledků.

8.2 Likvidita

Tabulka 18 *Ukazatele likvidity vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)*

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,55	2,26	2,88	2,64	3,27
Pohotová likvidita	1,42	1,99	2,57	2,51	3,16
Hotovostní likvidita	0,58	0,43	0,48	0,69	1,20
Konkurence					
Běžná likvidita	3,72	4,56	4,68	5,77	4,03
Pohotová likvidita	3,40	4,05	4,34	5,26	3,73
Hotovostní likvidita	0,34	0,79	0,51	0,63	0,82
Odvětví					
Běžná likvidita	2,19	1,88	1,44	1,95	2,37
Pohotová likvidita	1,77	1,49	1,03	1,44	1,82
Hotovostní likvidita	0,54	0,52	0,30	0,45	0,65

Běžná likvidita se v průběhu sledovaného období pohybuje v rozmezí 1,55 – 3,27, přičemž doporučené hodnoty jsou 1,5 - 2,5 což firma bez problému splňuje a od roku 2012 tuto hodnotu dokonce překračuje. Konkurence oproti tomu tuto hodnotu překračuje každým rokem a bez problému by byla schopná několikrát pokrýt své závazky pomocí aktiv. Odvětví toto doporučené rozmezí splňuje také, s výjimkou roku 2012, kdy byla běžná likvidita lehce pod krajní hranicí s hodnotou 1,44.

Pohotová likvidita stejně jako běžná likvidita každým rokem stoupá, jelikož společnost se snaží minimalizovat zásoby a být co nejvíce mobilní a proto je hodnota velmi blízko běžné likviditě a doporučené hodnoty od 0,7 do 1,2 přesahuje. Stejná situace je i v konkurenčním podniku, který doporučené hodnoty několikanásobně překračuje s maximální hodnotou 5,26 v roce 2013. Odvětví také nemá problém s likviditou II. stupně a v každém roce se nachází v rozmezí doporučených hodnot nebo je překračuje.

Likvidita I. stupně neboli hotovostní likvidita vyjadřuje, jak by byl podnik schopen uhradit své závazky ihned ze svých peněz a vybraný podnik by s tím neměl problém v žádném roce, jelikož vždy dosahoval doporučených hodnot 0,2-0,5 nebo je i přesahoval. Největší hotovostní likviditu měl podnik v roce 2014, kdy by byl schopen z peněz z účtu pokrýt celé své krátkodobé závazky. Konkurenční podnik má dobré výsledky analýzy i u hotovostní likvidity, kde dosahuje vyšších, jak doporučených hodnot. Stejně tak podniky v odvětví by neměly problém splácet své závazky v hotovosti, díky čemuž můžeme říct, že společnosti

v tomto odvětví, včetně vybrané společnosti a konkurenční společnosti nemají problém s žádným stupněm likvidity a byly by schopny splácet své krátkodobé závazky téměř kdykoliv.

8.3 Aktivita

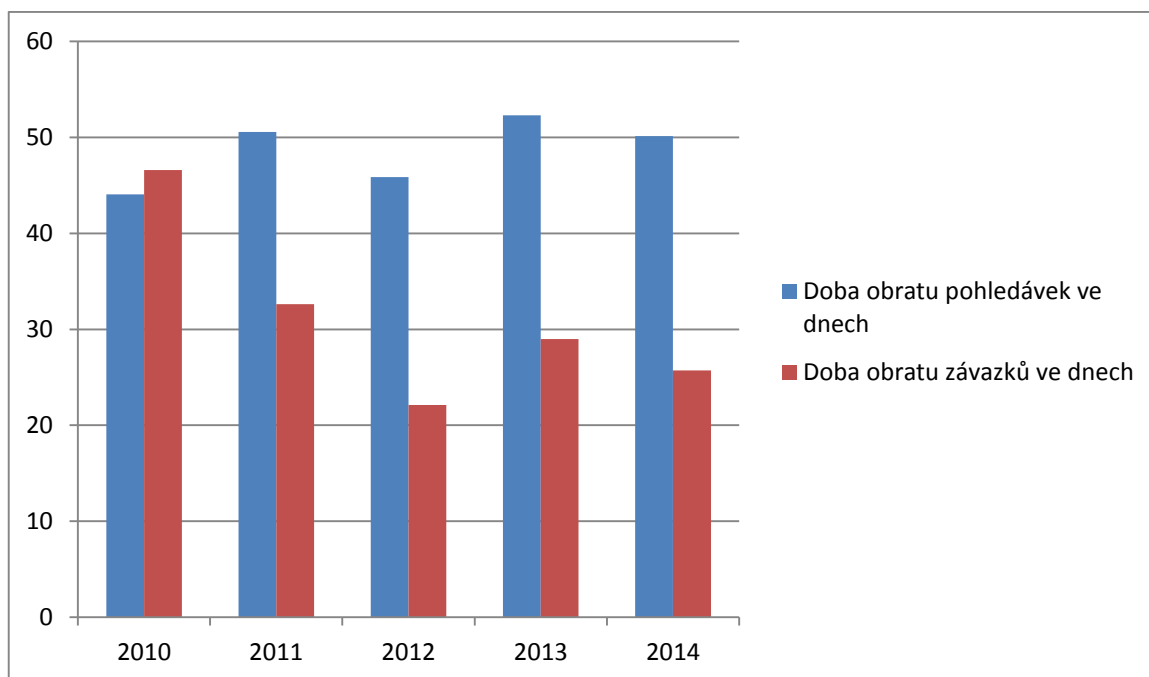
Tabulka 19 *Ukazatele aktivity vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)*

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	4,35	4,96	5,72	4,76	4,34
Obratovost zásob	48,72	42,12	53,17	91,69	127,29
Doba obratu zásob	7,49	8,67	6,86	3,98	2,87
Obratovost pohledávek	8,28	7,22	7,96	6,98	7,28
Doba obratu pohledávek	44,06	50,56	45,88	52,29	50,13
Obratovost závazků	7,83	11,19	16,50	12,59	14,20
Doba obratu závazků	46,60	32,63	22,12	28,99	25,71
Konkurence					
Obrat aktiv	2,17	1,76	1,77	1,65	1,55
Obratovost zásob	25,43	15,85	24,09	18,73	20,69
Doba obratu zásob	14,35	23,02	15,15	19,49	17,64
Obratovost pohledávek	2,63	2,45	2,16	2,06	2,15
Doba obratu pohledávek	138,69	148,85	168,78	177,55	169,77
Obratovost závazků	5,86	6,36	6,19	7,03	5,27
Doba obratu závazků	62,26	57,35	58,99	51,95	69,23
Odvětví					
Obrat aktiv	1,58	1,55	1,92	1,82	1,71
Obratovost zásob	8,24	7,44	6,75	6,93	7,40
Doba obratu zásob	44,30	49,09	54,06	52,65	49,33
Obratovost pohledávek	2,81	3,01	3,77	3,62	3,45
Doba obratu pohledávek	130,02	121,41	96,81	100,94	105,66
Obratovost závazků	3,45	3,22	3,42	3,40	3,11
Doba obratu závazků	105,73	113,48	106,67	107,21	117,21

Ve sledovaném období obratovost aktiv podniku dosahovala hodnoty v průměru 4,83, což je vynikající hodnota i ve srovnání s konkurenčním podnikem, který dosahoval v průměru hodnoty 1,78 a odvětvím, kde se hodnota pohybovala kolem 1,71. Minimální doporučená hodnota je 1 a té dosahují všechny srovnávané firmy, přičemž vybraný podnik obrátí svá aktiva téměř pětkrát za rok a vypovídá o to velice efektivní práci s aktivy.

Co se týká zásob, tak jejich obratovost dosahuje velice vysokých čísel, v roce 2014 dokonce 127, což znamená, že tolikrát byla každá položka zásob prodána a následně naskladněna a je to způsobeno tím, že podnik se snaží držet minimální zásoby a jejich hodnota byla v roce 2014 nejmenší. S tím souvisí i klesající doba obratu zásob, přičemž v roce 2010 to bylo 7,5 dne a v roce 2014 byly zásoby vázány v podniku pouze necelé 3 dny. U konkurenčního podniku dosahuje obrat zásob nižších hodnot, jelikož firma není tak operativní, jako zvolený podnik a má mnohem vyšší počet zásob, čímž se jejich obrat pohybuje kolem hodnoty 21 a doba obratu zásob je průměrně 18 dní. Odvětví je na tom ještě o něco hůře, jelikož je tam ještě větší podíl zásob, než v našich dvou srovnávaných podnicích a obrat zásob je přibližně 7,4, což je přibližně třikrát méně, než v konkurenčním podniku a desetkrát méně, než ve vybraném podniku. Doba obratu zásob je v odvětví necelých 50 dní, což je stejně jako u obratu trojnásobná hodnota oproti konkurenčnímu podniku a desetinásobná oproti zvolené společnosti.

V podniku se ve sledovaném období přeměnily pohledávky na peníze v průměru 7,5krát za rok a dostaly za ně zaplacení průměrně do 49 dnů, přičemž závazky se přeměnily průměrně 12,5krát a byly splaceny do 31 dnů. Ve vztahu pohledávek a závazků by bylo dobré, kdyby ukazatel doby obratu závazků dosahoval alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Firma tohoto nedosahovala a každým rokem platila své závazky rychleji, přičemž doba do proplacení pohledávek zůstávala přibližně stejná. Nicméně firma si to může díky dobré finanční situaci a velkým finančním zdrojům dovolit a zlepšovat tak spolupráci s dodavateli. V konkurenčním podniku je situace podobná, jelikož firma má v každém roce více jak dvojnásobnou dobu obratu pohledávek, než dobu obratu závazků, ale stejně jako vybraný podnik si to může díky dobré finanční situaci dovolit. V odvětví je situace rozdílná, jelikož od roku 2012 je doba obratu pohledávek kratší, než doba obratu závazků a firmy tím pádem nemusejí platit závazky z finančních rezerv či úvěrů.



Obrázek 6 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve vybraném podniku (vlastní zpracování)

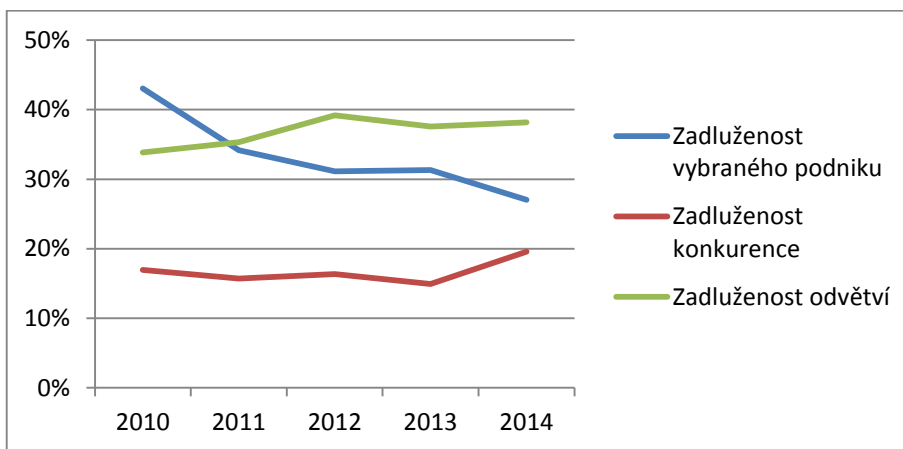
8.4 Zadluženost

Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Vybraný podnik	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	43,04%	34,19%	31,14%	31,34%	27,05%
Míra zadluženosti	75,77%	55,83%	45,78%	48,29%	39,84%
Koeficient samofinancování	56,80%	61,23%	68,03%	64,90%	67,90%
Konkurence					
Celková zadluženost	16,97%	15,72%	16,35%	14,91%	19,56%
Míra zadluženosti	20,44%	18,65%	19,54%	17,53%	24,31%
Koeficient samofinancování	83,03%	84,28%	83,65%	85,09%	80,44%
Odvětví					
Celková zadluženost	33,86%	35,33%	39,18%	37,60%	38,18%
Míra zadluženosti	51,30%	54,78%	64,68%	60,49%	62,06%
Koeficient samofinancování	66,00%	64,49%	60,58%	62,15%	61,53%

Firma od začátku sledovaného období snižuje svoji celkovou zadluženost, kromě roku 2013, kdy zůstala hodnota téměř stejná, jako v minulém roce a v roce 2014 byl podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu 27%, přičemž podnik neměl žádné úvěry a většina byla tvořena z obchodních závazků a podnik se snaží využívat hlavně svůj vlastní kapitál. Konkuren-

ce je ohledně zadluženosti v situaci, kdy je podnik financován průměrně z 17% z cizích zdrojů a taktéž využívá převážně svůj kapitál jako zdroj financování. Odvětví je zadlužením podobnější vybranému podniku, než konkurenčnímu, jelikož ve sledovaném období dosahuje v průměru hodnoty zadluženosti 36,83%, což je pouze o 3% více, než ve sledovaném podniku a můžeme říci, že podnik i odvětví dosahují doporučených hodnot zadlužení, což je od 30% do 60% a celkově se v tomto odvětví pracuje spíše s vlastním kapitálem.



Obrázek 7 Srovnání celkové zadluženosti vybraného podniku, konkurence a odvětví ve sledovaném období (vlastní zpracování)

9 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole je znázorněn jeden z nejpoužívanějších modelů soustav poměrových ukazatelů a tím je rozklad rentability vlastního kapitálu, neboli Du Pontův rozklad. Můžeme zde vidět, co nejvíce ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu. Ve vybraném podniku má na vysokou rentabilitu největší vliv zisková marže a obrat aktiv, přitom finanční páka dosahuje také dobrých výsledků, ale ne tak výrazných a v průběhu sledovaného období má spíše klesající tendenci, kvůli čím dál nižšímu zadlužení. Od roku 2010 do roku 2014 stoupla hodnota rentability vlastního kapitálu o 92%, což bylo způsobeno vysokou ziskovou marží, obzvláště v roce 2014, kdy byla její hodnota 11,18%. Obrat aktiv v průběhu let nezaznamenal tak výrazné změny, jako rentabilita tržeb a vliv finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu byl každým rokem menší a firma by mohla zkusit více využívat cizích zdrojů, které jsou levnější a tím i zvýšit vliv finanční páky.

ČZ/VK		Rok	
28,13%		2010	
30,97%		2011	
19,54%		2012	
46,92%		2013	
54,13%		2014	

ČZ/V		V/A		A/VK	
6,28%		2,54		1,76	
5,88%		3,17		1,63	
3,48%		3,72		1,47	
9,07%		3,37		1,54	
11,18%		3,29		1,47	

ČZ/EBT	EBT/V	V/DHM	DHM/A	CK/VK	FM/Kr. záv	Kr. záv./CK	FM/A
0,79	7,90%	9,25	0,27	1,76	0,67	0,32	0,21
0,79	7,46%	11,86	0,27	1,63	0,43	0,28	0,12
0,75	4,62%	11,82	0,32	1,47	0,48	0,23	0,11
0,8	11,29%	14,33	0,23	1,54	0,69	0,27	0,18
0,8	14,00%	16,38	0,2	1,47	1,2	0,23	0,28

Obrázek 8 Rozklad rentability vlastního kapitálu vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

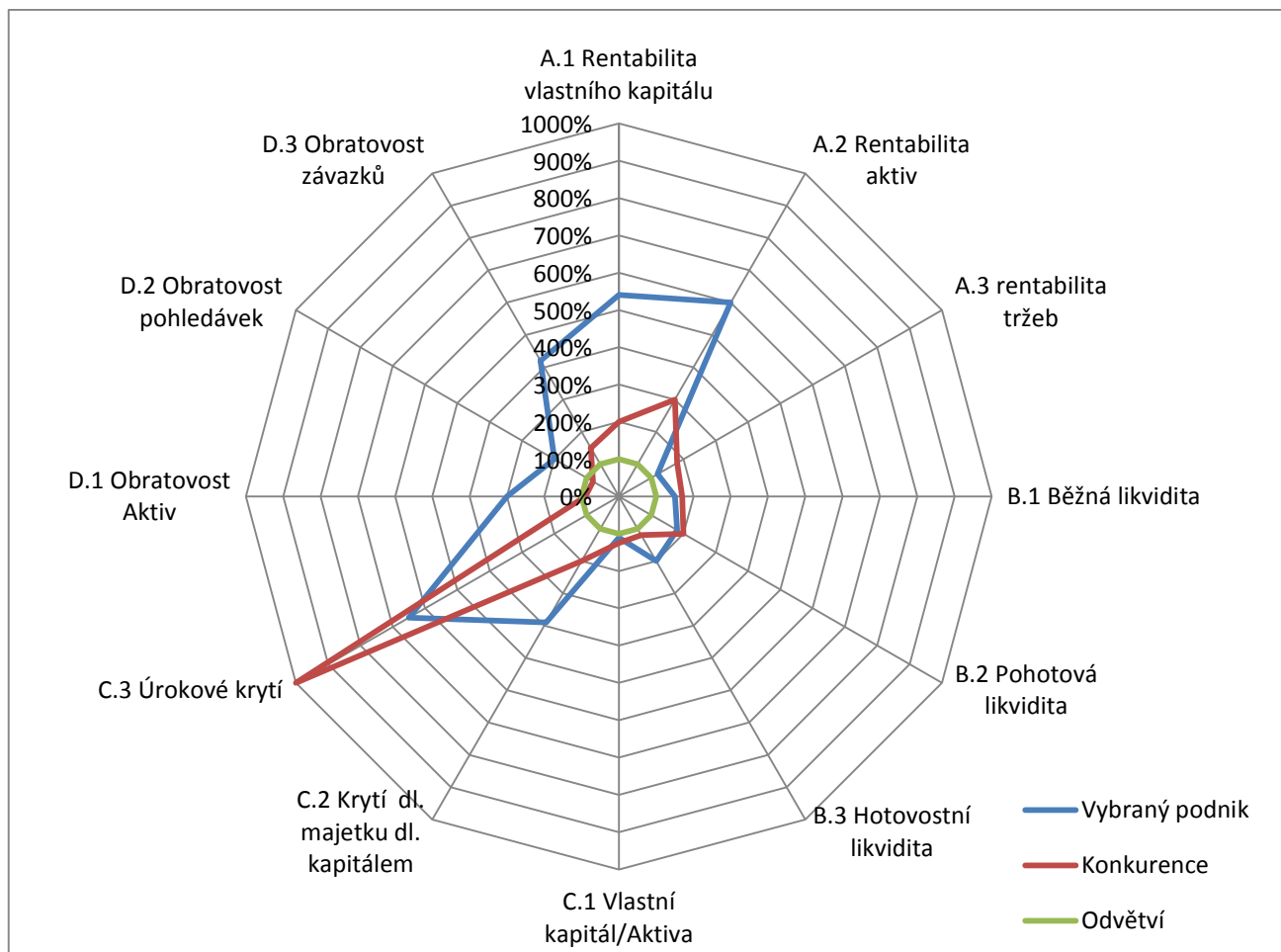
10 SPIDER ANALÝZA

Spider analýza nám graficky zobrazuje výsledky poměrových ukazatelů vybrané společnosti, konkurenční společnosti a odvětví.

Tabulka 21 Srovnání poměrových ukazatelů vybraného podniku, konkurence a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování)

		Vybraný podnik	Konkurence	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	54,13%	21,72%	10,34%
	A.2 Rentabilita aktiv	36,75%	17,48%	6,36%
	A.3 Rentabilita tržeb	13,99%	22,64%	12,39%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	3,27	4,03	2,37
	B.2 Pohotová likvidita	3,16	3,73	1,82
	B.3 Hotovostní likvidita	1,2	0,82	0,65
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	67,9	80,44	61,53
	C.2 Krytí dl. majetku dl. kapitálem	4,98	2,19	1,26
	C.3 Úrokové krytí	396,78	11710,46	53,16
Obratovost	D.1 Obratovost Aktiv	4,34	1,55	1,71
	D.2 Obratovost pohledávek	7,28	2,15	3,45
	D.3 Obratovost závazků	14,2	5,27	3,11

Jako 100% základnu jsem zvolil odvětví a s ním jsem porovnával hodnoty dosažené ve vybraném podniku a u konkurence. V grafu můžeme vidět, že vybraný podnik dosahoval ve všech ukazatelích lepších hodnot, než odvětví a v několika směrech předčil i konkurenci. Obzvláště se mu dařilo dosáhnout výborných výsledků v rentabilitě aktiv, rentabilitě vlastního kapitálu a v úrokovém krytí, což je způsobeno tím, že podnik nečerpá žádné úvěry a využívá převážně svůj vlastní kapitál, tím pádem dosahují úroky minimálních hodnot. Stejná situace s úrokovým krytím nastala i u konkurence, kde se tato hodnota vyšplhala ještě mnohem výše, jelikož podnik také využívá převážně vlastní zdroje a celkově je to kapitálově mnohem silnější společnost, než vybraný podnik.



Obrázek 9 Spider analýza vybraného podniku v roce 2014 (vlastní zpracování)

11 SOUHRNNÉ UKAZATELE

11.1 Z-Skóre

Tabulka 22 Výpočet Z-Skóre vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

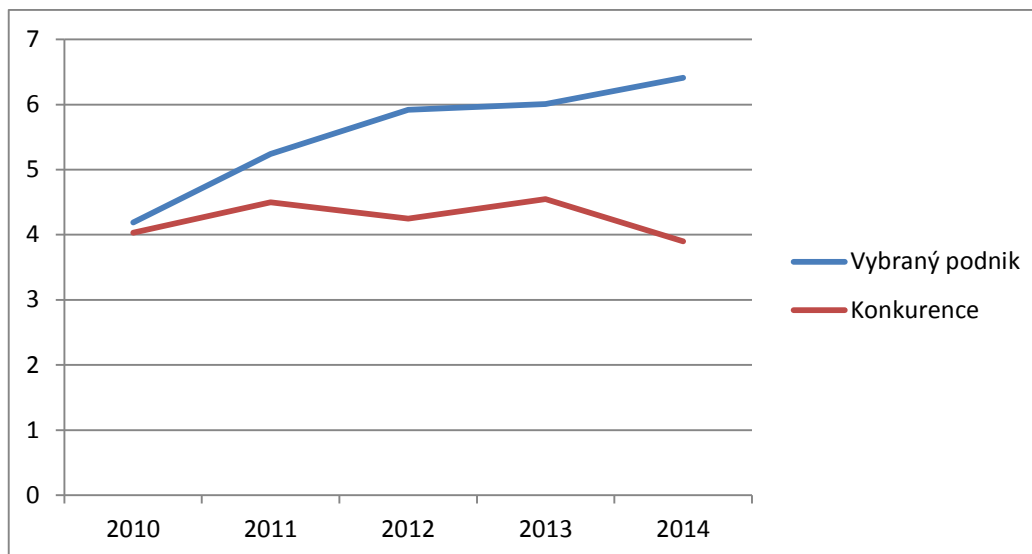
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
0,717 x ČPK/A	0,15	0,26	0,3	0,32	0,38
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,33	0,34	0,44	0,28	0,27
3,107 x EBIT/A	0,62	0,73	0,54	1,18	1,43
0,420 x VK/CZ	0,55	0,75	0,92	0,87	1,05
0,998 x Tržby/A	2,54	3,16	3,72	3,36	3,28
Z-Skóre	4,19	5,24	5,92	6,01	6,41

Tabulka 23 Výpočet Z-Skóre konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
0,717 x ČPK/A	0,23	0,29	0,3	0,34	0,33
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,25	0,22	0,23	0,24	0,2
3,107 x EBIT/A	0,56	0,82	0,64	0,62	0,68
0,420 x VK/CZ	2,06	2,25	2,15	2,4	1,73
0,998 x Tržby/A	0,93	0,92	0,93	0,95	0,96
Z-Skóre	4,03	4,5	4,25	4,55	3,9

Vybraný podnik si ve sledovaném období vede velice dobře a každým rokem zvyšuje hodnotu Z-Skóre a nachází se vysoko nad hodnotou 2,99, což svědčí a výborné finanční situaci podniku.

Konkurenční podnik se v průběhu sledovaných let drží také nad hodnotou 2,99, což vypovídá o dobré finanční situaci, přesto hodnota nezaznamenala žádný významný růst a v roce 2014 se dostala dokonce na svoji minimální hodnotu 3,9.



11.2 Index IN

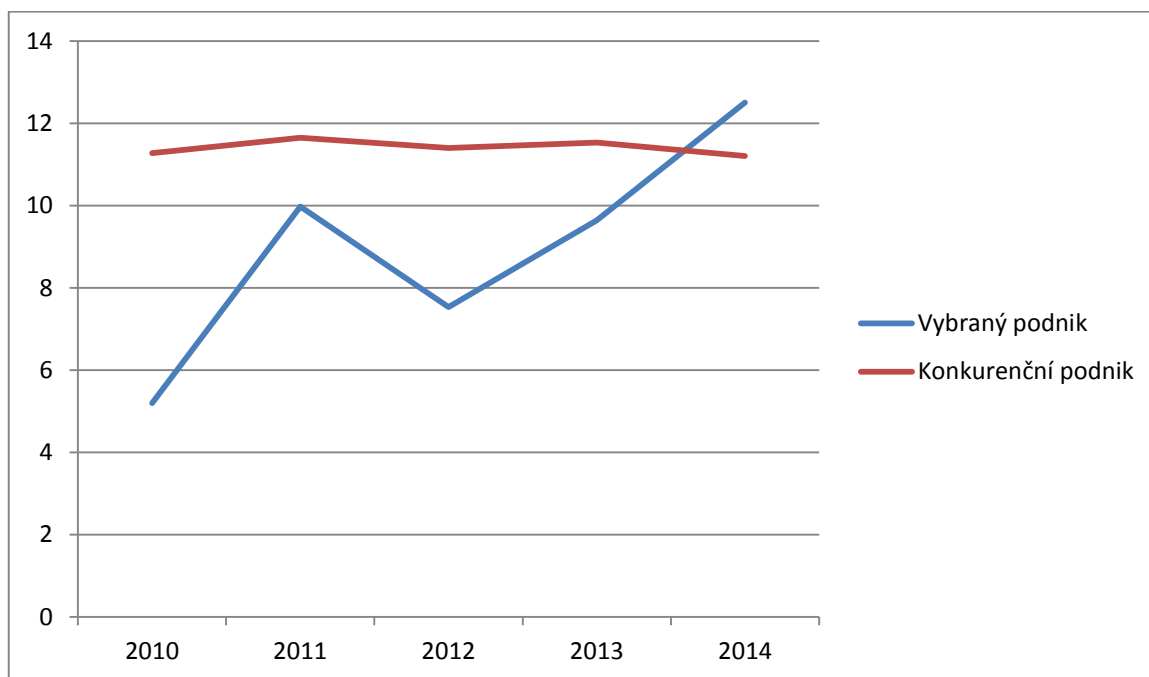
Tabulka 24 Výpočet Indexu IN05 vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
0,13 x A/CZ	0,3	0,38	0,42	0,41	0,48
0,04 x EBIT/NÚ	3,05	7,42	4,97	6,48	9
3,97 x EBIT/A	0,8	0,94	0,68	1,51	1,83
0,21 x V/A	0,91	1,04	1,2	1	0,91
0,09 x OA/(KZ + KBU)	0,14	0,2	0,26	0,24	0,29
Index IN05	5,2	9,98	7,53	9,64	12,51

Tabulka 25 Výpočet Indexu IN05 konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
0,13 x A/CZ	0,77	0,83	0,8	0,87	0,66
0,04 x EBIT/NÚ	9	9	9	9	9
3,97 x EBIT/A	0,72	1,04	0,81	0,79	0,86
0,21 x V/A	0,46	0,37	0,37	0,35	0,33
0,09 x OA/(KZ + KBU)	0,33	0,41	0,42	0,52	0,36
Index IN05	11,28	11,65	11,4	11,53	11,21

Stejně jako u předchozího bankrotního modelu i v modelu Index IN05 dosahuje vybraná společnost velmi příznivých výsledků a dostávají se vysoko nad hodnotu 1,6, která je uváděna jako minimální pro vytváření hodnoty ve firmě a v roce 2014 byl výsledek 12,5, což je mnohonásobně vyšší hodnota, než je minimální doporučená. Způsobeno to bylo velkým podílem ukazatele EBIT/NÚ, který dosahoval příliš velkých hodnot, a proto jsem zvolil maximální hodnotu 9, aby nebyl výsledek příliš zkreslený pouze tímto ukazatelem, jelikož u konkurence dosahovala tato hodnota obrovských čísel, což je způsobené tím, že vybraný podnik i konkurence platí minimum nákladových úroků.



Obrázek 10 Srovnání výsledků Indexu IN05 vybraného podniku a konkurence ve sledovaném období (vlastní zpracování)

12 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Tabulka 26 Výpočet ekonomické přidané hodnoty vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý zisk	3096	3 425	2 207	6 358	9 106
r_e	10,64%	10,47%	9,03%	9,35%	7,86%
VK	11 005	11 058	11 294	13 552	16 822
EVA	1925	2267	1187	5091	7784

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál jsem sečetl bezrizikovou úrokovou míru, rizikovou přírážku na podnikatelské riziko, rizikovou přírážku za finanční stabilitu a rizikovou přírážku za velikost podniku. Z výsledku analýzy můžeme vidět, že podnik v průběhu sledovaných let tvořil hodnotu pro svého vlastníka a přinesl mu lepší zhodnocení financí, než kdyby investoval peníze někam jinam se stejnou mírou rizika. Největší ekonomické přidané hodnoty podnik dosahoval v roce 2014, který můžeme považovat za nejúspěšnější rok ve sledovaném období. Této vysoké hodnoty dosáhl díky nejvyššímu čistému zisku v průběhu těchto let a také díky nejmenším nákladům na vlastní kapitál, což bylo způsobeno především klesající bezrizikovou úrokovou mírou, kterou jsem určoval podle výnosu desetiletého státního dluhopisu, a v roce 2014 byla tato hodnota 0,67%, přičemž v roce 2010 to bylo 3,9%.

13 ZÁVĚREČNÉ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ

Cílem mé bakalářské práce bylo analyzovat využití účetních informací pro finanční řízení vybraného podniku, provést finanční analýzu a následné zhodnocení a navrhnout doporučení pro efektivnější a lepší finanční řízení. Obecně můžeme říct, že firma si ve sledovaném období vedla velice dobře, každoročně vytvářela zisk a vytvářela si čím dál více odběratelů.

Úvod praktické části je věnován charakteristice podniku. Je důležité vědět, jakým hlavním a vedlejším činnostem se firma věnuje, jaká je její velikost, např. podle počtu zaměstnanců, jaké jsou její silné a slabé stránky a v jakém odvětví figuruje.

Jako první jsem provedl analýzu účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Nejprve jsem provedl vertikální a horizontální analýzu aktiv a následně pasiv. Analyzovaný podnik má přibližně 67% oběžných aktiv a 33% dlouhodobého majetku, což je normální stav pro výrobní podnik. Co se týká pasiv, tak má firma v průměru 34% cizích zdrojů, které jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky a 66% vlastního kapitálu, což svědčí o tom, že firma využívá pro chod podniku hlavně své vlastní zdroje, což je dobré pro finanční stabilitu podniku, nicméně by firma mohla pro své budoucí investice použít i cizí kapitál, který je levnější, než vlastní a tím pádem by zlepšila působnost finanční páky a zároveň i rentabilitu vlastního kapitálu. V průběhu sledovaného období nedošlo k nárůstu základního kapitálu a zvyšující se podíl vlastního kapitálu byl spojen převážně s rostoucím výsledkem hospodaření, na což navazuje analýza výkazu zisku a ztrát, kde jsem provedl vertikální a horizontální analýzu výnosů a nákladů. Jelikož se jedná o výrobní podnik, tak jsou nejvíce sledovány položky výkonů a výkonové spotřeby, nicméně od roku 2012 se firma díky nižší výrobní kapacitě a velké poptávce po mletém vápenci zaměřila i na nákup a prodej zboží, jelikož nechtěla přijít o odběratele a to souvisí i s malou ziskovostí tohoto zboží v roce 2012, jelikož to sloužilo pouze k udržení zákazníku a podnik na tom měl minimální ziskovou marži. Od roku 2013 se firma již zaměřovala i na ziskovost prodaného zboží a v roce 2014 tvořily tržby za prodej zboží 10% celkových tržeb. Z hlediska nákladů došlo k největší změně v roce 2011 u osobních nákladů, kdy došlo k nárůstu o 2,4 mil Kč, což bylo způsobeno změnou mzdového tarifu a přiznání 13. platu každému zaměstnanci. Výkonová spotřeba se zvyšovala úměrně s výkony a k jedinému většímu nárůstu došlo také v roce 2011, kdy to bylo spojené se službami převážně za přepravu vápence a za opravy strojů. Jako další jsem provedl analýzu čistého pracovního kapitálu, kde podniku také vy-

šly pozitivní hodnoty, které byly každým rokem větší, a v roce 2014 dosahovala hodnota 13 mil. Kč, což nám říká, že by firmě zůstalo mnoho provozních prostředků po splacení všech krátkodobých závazků, což je další důkaz toho, že je firma financována zejména z vlastních zdrojů. Dále jsem provedl analýzu poměrových ukazatelů a to konkrétně rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Z hlediska rentability dosahoval podnik výborných výsledků, především u rentability vlastního kapitálu a rentability celkových zdrojů, které spolu úzce souvisí, jelikož firma využívá převážně vlastních zdrojů. V roce 2014 dosahovala ROE hodnoty 54%, což je ve srovnání s konkurencí i odvětvím vynikající výsledek a ROA 37%, díky čemuž můžeme říct, že firma velice efektivně pracuje s kapitálem a vytváří vlastníkovu hodnotu. Co se týká rentability tržeb, tak má hodnota také zvyšující se tendenci a v roce 2014 byla zisková marže 14%, čímž si podnik polepšil o 6% oproti roku 2010. Výsledky všech stupňů likvidity dopadly pro podnik také pozitivně, jelikož ve všech letech se společnost pohybovala v doporučených hodnotách nebo je i překračovala, což bylo v letech 2013 a 2014 spojeno hlavně s velkým množstvím peněz na bankovních účtech, v roce 2014 to činilo 6,8 mil. Kč, pomocí kterých by mohla případně splatit i všechny krátkodobé závazky v témže roce. Nicméně takové velké množství nevyužitých peněz není pro firmu nejlepší a podnik by mohl část peněz investovat, např. do cenných papírů, aby pokryl minimálně záporný finanční výsledek hospodaření. Ukazatele aktivity dosáhly také dobrých výsledků, o čemž svědčí např. snižující se doba obratu zásob v průběhu celého sledovaného období, která byla v roce 2014 necelé 3 dny, což je způsobeno tím, že podnik se zaměřuje na to, aby byl co nejvíce operativní a držel minimální zásoby a v tomto roce měl zásoby v hodnotě 640 tis. Kč z celkových 18,8 mil. Kč, což souvisí i s vysokou obrátkovostí zásob. Obrat aktiv se pohyboval kolem hodnoty 4,8 ročně a k výrazné změně v průběhu sledovaného období nedošlo, což je další důkaz dobrého využívání aktiv i ve srovnání s konkurencí, či odvětvím, kde jsou hodnoty poloviční. Doba obratu pohledávek byl ve sledovaném období přibližně 49 dní, přičemž doba obratu závazků se pohybovala průměrně kolem 31 dní, s tím, že v roce 2014 to bylo pouze necelých 26 dní, což znamená, že v tomto roce firma zaplatila téměř dvakrát za závazky, přičemž za pohledávky dostala zaplacenou pouze jednou. Přestože si to firma může dovolit, díky dobré finanční situaci a velkému množství peněžních prostředků, měla by se zkusit zaměřit na co největší soulad mezi závazky a pohledávkami, aby závazky nemusela platit ze svých rezerv a místo toho tyto peníze zkusit využít na nějakou investici. Z hlediska zadluženosti nemá zvolená firma žádné problémy, jelikož s výjimkou v roce 2010 nečerpala žádné krátkodobé

ani dlouhodobé úvěry, a podnik je financován z vlastních zdrojů, přičemž cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé obchodní závazky či závazky vůči zaměstnancům. Celková míra zadluženosti měla klesající tendenci a v průběhu sledovaných let klesla z 43% v roce 2010 na 27% v roce 2014. Jeden z nejvýznamnějších poměrových ukazatelů je rentabilita vlastního kapitálu, a proto jsem provedl jeho rozklad, kde jsem zjistil, že největší vliv na vysoké hodnoty rentability má obrat aktiv a zisková marže. Působnost finanční páky je každým rokem menší a podnik by měl více využívat cizích zdrojů, které jsou levnější, než vlastní zdroje, čímž by ještě mohl zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Pro posouzení finanční situace podniku jsem využil i dalších metod, jako je např. spider analýza, kde jsem v paprskovém grafu srovnal firmu s odvětvím a konkurencí pomocí výsledků poměrových ukazatelů. Dále jsem provedl srovnání s konkurencí pomocí bankrotních modelů Indexu IN05 a Altmanovy analýzy neboli Z-Skóre, kde v obou těchto modelech vyšly výsledky pro zvolený podnik pozitivně. Na závěr jsem provedl výpočet ekonomické přidané hodnoty, která nám potvrdila, že podnik ve všech letech vytvářel vlastníkovu hodnotu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo vypracovat teoretický podklad na téma využití účetních informací pro finanční řízení podniku a dále na základě výsledků z finanční analýzy účetních výkazů a ukazatelů finanční analýzy zhodnotit, v jaké finanční situaci se podnik nachází a jak hospodaří se svým kapitálem a poté navrhnout případná doporučení pro zlepšení finanční situace.

V rámci teoretické části mé bakalářské práce jsem se nejprve věnoval účetním výkazům a účetnictví, jelikož je úzce spjato s finanční analýzou. Dále jsem se věnoval finančnímu řízení, které má také spojitost s finanční analýzou a je důležité pro celkové zhodnocení podniku po finanční stránce. Poslední část teoretické části je věnována již finanční analýze, kde jsem se zaměřil na metody, postup a ukazatele finanční analýzy, přičemž jsou na závěr kapitoly zmíněny i její slabé stránky.

V praktické části jsem se ze začátku věnoval charakteristice podniku, jeho slabým a silným stránkám a poté byla představena i srovnávaná konkurenční společnost s odvětvím. Následně jsem provedl analýzu účetních výkazů a jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Na závěr jsem shrnul veškeré výsledky, ke kterým jsem došel a pokusil se doporučit opatření, pomocí kterých by firma mohla ještě trochu zlepšit svoji finanční situaci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

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

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2004, xix, 412 s. ISBN 0071232451.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. Vyd. I. Praha: BOVA POLYGON, 2004, 284 s. ISBN 8072730959.

LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU 2015. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2014. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-10] Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU 2015. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-10] Dostupné z www.mpo.cz/dokument150081.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU 2015. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-10] Dostupné z www.mpo.cz/dokument141226.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU 2015. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2011. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-10] Dostupné z www.mpo.cz/dokument105732.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU 2015. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2010. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-10] Dostupné z www.mpo.cz/dokument89407.html

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. Praxe. ISBN 978-80-903962-6-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Základy finančního účetnictví. Praha: Ekopress, 2005, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. Praha: Grada, 2013, 264 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.

Účetní závěrka vybraného podniku 2010 - 2014

Účetní závěrka konkurenčního podniku 2010 - 2014

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

C	Celkový dlouhodobý investovaný kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
WACC	Vážené průměrné náklady kapitálu

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2015, str. 38).....</i>	24
<i>Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 83).....</i>	34
<i>Obrázek 3 Sektory Spider analýzy (Růčková, 2015, str. 47).....</i>	39
<i>Obrázek 4 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy (Růčková, 2015, str. 48).....</i>	40
<i>Obrázek 5 Du Pontův rozklad (Růčková, 2015, str. 76)</i>	44
<i>Obrázek 6 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve vybraném podniku (vlastní zpracování)</i>	67
<i>Obrázek 7 Srovnání celkové zadluženosti vybraného podniku, konkurence a odvětví ve sledovaném období (vlastní zpracování)</i>	68
<i>Obrázek 8 Rozklad rentability vlastního kapitálu vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	69
<i>Obrázek 9 Spider analýza vybraného podniku v roce 2014 (vlastní zpracování)</i>	71
<i>Obrázek 10 Srovnání výsledků Indexu IN05 vybraného podniku a konkurence ve sledovaném období (vlastní zpracování)</i>	74

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 23).....</i>	18
<i>Tabulka 2 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2014 (účetní závěrka vybraného podniku).....</i>	48
<i>Tabulka 3 Srovnání majetkové struktury vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	50
<i>Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv vybraného podniku v letech 2010-2014</i>	51
<i>Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv vybraného podniku v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	52
<i>Tabulka 6 Srovnání finanční struktury vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv vybraného podniku v letech 2010-2014.....</i>	54
<i>Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv vybraného podniku v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	54
<i>Tabulka 9 Podíl vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tabulka 10 Změny vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	56
<i>Tabulka 11 Změny vybraných položek výnosů vybraného podniku, konkurence a odvětví v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	57
<i>Tabulka 12 Podíl vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	58
<i>Tabulka 13 Změna vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	59
<i>Tabulka 14 Změna vybraných položek nákladů vybraného podniku, konkurence a odvětví v celých číslech v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	59
<i>Tabulka 15 Vybrané položky výkazu zisku a ztrát vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	60
<i>Tabulka 17 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku a konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)</i>	62
<i>Tabulka 18 Ukazatele rentability vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....</i>	63

Tabulka 19 Ukazatele likvidity vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	64
Tabulka 20 Ukazatele aktivity vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	65
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku, konkurence a odvětví v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	67
Tabulka 22 Srovnání poměrových ukazatelů vybraného podniku, konkurence a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování)	70
Tabulka 23 Výpočet Z-Skóre vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	72
Tabulka 24 Výpočet Z-Skóre konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	72
Tabulka 25 Výpočet Indexu IN05 vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	73
Tabulka 26 Výpočet Indexu IN05 konkurence v letech 2010-2014 (vlastní zpracování).....	73
Tabulka 27 Výpočet ekonomické přidané hodnoty vybraného podniku v letech 2010-2014 (vlastní zpracování)	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybraného podniku 2010

Příloha P II: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybraného podniku 2011

Příloha P III: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybraného podniku 2012

Příloha P IV: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybraného podniku 2013

Příloha P V: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybraného podniku 2014

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA A VZZ VYBRANÉHO PODNIKU 2010

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	57 209	-37 835	19 374	18 375
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	43 155	-37 835	5 320	6 033
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	35	-35		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	35	-35		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	43 120	-37 800	5 320	6 033
B. II. 1.	Pozemky	014	2 181		2 181	2 181
2.	Stavby	015	20 298	-17 471	2 827	3 250
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 586	-20 329	257	547
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	55		55	55
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto	Korekce	Netto	
			1	2	3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	11 236		11 236	8 326
C.I.	Zásoby	032	1 011		1 011	781
C.I.1.	Materiál	033	798		798	556
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	113		113	175
3.	Výrobky	035	100		100	50
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76		76	76
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	76		76	76
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	5 946		5 946	5 466
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	5 502		5 502	4 752
2.	Pohledávky ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	30		30	59
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	1		1	399
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	413		413	256
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	4 203		4 203	2 003
C.IV.1.	Peníze	059	31		31	63
2.	Účty v bankách	060	4 172		4 172	1 940
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	2 818		2 818	4 016

D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 818		2 818	4 016
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označení	PASIVA	Číslo řádku		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c		5	6
	PASIVA CELKEM	067		19 374	18 375
A.	Vlastní kapitál	068		11 005	10 085
A. I.	Základní kapitál	069		221	221
A. I. 1.	Základní kapitál	070		221	221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071			
3.	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073		1	1
A. II. 1.	Emisní ážio	074		1	1
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078		167	292
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079		30	30
2.	Statutární a ostatní fondy	080		137	262
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		7 520	8 494
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		7 520	8 494
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	084		3 096	1 077
B.	Cizí zdroje	085		8 339	8 181
B. I.	Rezervy	086		1 050	1 050
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		1 050	1 050
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088			
3.	Rezervy na daň z příjmu	089			
4.	Ostatní rezervy	090			
B. II.	Dlouhodobé závazky	091			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093			
3.	Závazky - podstatný vliv	094			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			

6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100				
10.	Odložený daňový závazek	101				
B. III.	Krátkodobé závazky	102			6 289	6 131
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103			1 129	1 025

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
a	b	c	5		6
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106			
5.	Závazky k zaměstnancům	107		911	774
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108		805	483
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		1 042	462
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112		19	
11.	Jiné závazky	113		2 383	3 387
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		1 000	1 000
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		1 000	1 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118		30	109
C. I.1.	Výdaje příštích období	119		30	109
2.	Výnosy příštích období	120			

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	18	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	13	
+	Obchodní marže	003	5	
II.	Výkony	004	49 229	43 529
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	49 241	43 594
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-12	-65
3.	Aktivace	007		
B.	Výkonová spotřeba	008	23 446	21 848
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	14 143	12 087
B. 2.	Služby	010	9 303	9 761
+	Přidaná hodnota	011	25 788	21 681
C.	Osobní náklady	012	19 041	17 649
C. 1.	Mzdové náklady	013	13 703	12 795
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr.pojištění	015	4 480	3 990
C. 4.	Sociální náklady	016	858	864
D.	Daně a poplatky	017	1 613	1 399
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	787	874
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	272	500
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020		90
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	272	410
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	190	221
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		6
F.2.	Prodaný materiál	024	190	215
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady	025		-146
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	75	81
H.	Ostatní provozní náklady	027	533	752
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	3 971	1 513
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		

Označení	T E X T	Číslo	Skutečnost v účetním období	
----------	---------	-------	-----------------------------	--

a	b	řádku c	běžném 1	minulém 2
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve skupině	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ve skupině	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv o opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	1	1
N.	Nákladové úroky	043	51	59
XI.	Ostatní finanční výnosy	044		
O.	Ostatní finanční náklady	045	42	54
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-92	-112
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	798	324
Q. 1.	- splatná	050	798	324
2.	- odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	3 081	1 077
XIII.	Mimořádné výnosy	053	15	
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	15	
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	060	3 096	1 077

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA A VZZ VYBRANÉHO PODNIKU 2011

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	56 407	-38 347	18 060	19 374
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	43 175	-38 347	4 828	5 320
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	35	-35		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	35	-35		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	43 140	-38 312	4 828	5 320
B. II. 1.	Pozemky	014	2 181		2 181	2 181
2.	Stavby	015	20 298	-17 871	2 426	2 827
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 606	-20 441	166	257
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	55		55	55
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	11 558		11 558	11 236
C.I.	Zásoby	032	1 361		1 361	1 011
C.I.1.	Materiál	033	1 230		1 230	798
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	111		111	113
3.	Výrobky	035	20		20	100
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76		76	76
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	76		76	76
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	7 940		7 940	5 946
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 381		6 381	5 502
2.	Pohledávky ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	118		118	30
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				1
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 418		1 418	413
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	23		23	
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 181		2 181	4 203
C.IV.1.	Peníze	059	29		29	31
2.	Účty v bankách	060	2 152		2 152	4 172
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	1 674		1 674	2 818

D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 673		1 673	2 818
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	1		1	

Označení	PASIVA	Číslo řádku		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c		5	6
	PASIVA CELKEM	067		18 060	19 374
A.	Vlastní kapitál	068		11 058	11 005
A. I.	Základní kapitál	069		221	221
A. I. 1.	Základní kapitál	070		221	221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071			
3.	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073		1	1
A. II. 1.	Emisní ážio	074		1	1
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078		95	167
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079		30	30
2.	Statutární a ostatní fondy	080		65	137
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		7 316	7 520
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		7 316	7 520
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	084		3 425	3 096
B.	Cizí zdroje	085		6 174	8 339
B. I.	Rezervy	086		1 050	1 050
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		1 050	1 050
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088			
3.	Rezervy na daň z příjmu	089			
4.	Ostatní rezervy	090			
B. II.	Dlouhodobé závazky	091		1 379	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093			
3.	Závazky - podstatný vliv	094			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			

6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100			1 379	
10.	Odložený daňový závazek	101				
B. III.	Krátkodobé závazky	102			3 745	6 289
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103			1 193	1 129

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5		Stav v minulém účetním období 6
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		95	
5.	Závazky k zaměstnancům	107		1 041	911
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108		882	805
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		534	1 042
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112			19
11.	Jiné závazky	113			2 383
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114			1 000
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116			1 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118		828	30
C. I.1.	Výdaje příštích období	119		828	30
2.	Výnosy příštích období	120			

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001		18
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002		13
+	Obchodní marže	003		5
II.	Výkony	004	57 242	49 229
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	57 324	49 241

2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-82	-12
3.	Aktivace	007		
B.	Výkonová spotřeba	008	28 399	23 446
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	15 134	14 143
B. 2.	Služby	010	13 265	9 303
+	Přidaná hodnota	011	28 843	25 788
C.	Osobní náklady	012	21 418	19 041
C. 1.	Mzdové náklady	013	15 561	13 703
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr.pojištění	015	5 019	4 480
C. 4.	Sociální náklady	016	838	858
D.	Daně a poplatky	017	1 651	1 613
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	646	787
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	-67	272
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020	35	
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	-102	272
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	40	190
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		
F.2.	Prodaný materiál	024	40	190
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady	025		
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	89	75
H.	Ostatní provozní náklady	027	652	533
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	4 458	3 971
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve skupině	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ve skupině	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv o opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	9	1
N.	Nákladové úroky	043	23	51
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	95	
O.	Ostatní finanční náklady	045	334	42
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-251	-92
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	843	798
Q. 1.	- splatná	050	843	798
2.	- odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	3 364	3 081
XIII.	Mimořádné výnosy	053	61	15
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	61	15
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období - po zdanění	060	3 425	3 096
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	4 268	3 894

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA A VZZ VYBRANÉHO PODNIKU 2012

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	54 905	-38 304	16 601	18 060
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	43 538	-38 304	5 234	4 828
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	35	-35		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	35	-35		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	43 503	-38 269	5 234	4 828
B. II. 1.	Pozemky	014	2 181		2 180	2 181
2.	Stavby	015	20 298	-18 200	2 098	2 426
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 319	-20 069	250	166
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	55		55	55
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	650		650	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	10 792		10 792	11 558
C.I.	Zásoby	032	1 162		1 162	1 361
C.I.1.	Materiál	033	953		953	1 230
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	129		129	111
3.	Výrobky	035	80		80	20
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76		76	76
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	76		76	76
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	7 766		7 766	7 940
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 209		7 209	6 381
2.	Pohledávky ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				118
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	219		219	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	291		291	1 418
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	47		47	23
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 788		1 788	2 181
C.IV.1.	Peníze	059	68		68	29
2.	Účty v bankách	060	1 720		1 720	2 152
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	575		575	1 674

D. I. 1.	Náklady příštích období	064	575	575	1 673
2.	Komplexní náklady příštích období	065			
3.	Příjmy příštích období	066			1

Označení	PASIVA	Číslo řádku		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c		5	6
	PASIVA CELKEM	067		16 601	18 060
A.	Vlastní kapitál	068		11 294	11 058
A. I.	Základní kapitál	069		221	221
A. I. 1.	Základní kapitál	070		221	221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071			
3.	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073		1	1
A. II. 1.	Emisní ážio	074		1	1
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078		324	95
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079		30	30
2.	Statutární a ostatní fondy	080		294	65
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		8 541	7 316
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		8 541	7 316
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	084		2 207	3 425
B.	Cizí zdroje	085		5 170	6 174
B. I.	Rezervy	086		1 050	1 050
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		1 050	1 050
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088			
3.	Rezervy na daň z příjmu	089			
4.	Ostatní rezervy	090			
B. II.	Dlouhodobé závazky	091		376	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093			
3.	Závazky - podstatný vliv	094			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			

6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100			376	
10.	Odložený daňový závazek	101				
B. III.	Krátkodobé závazky	102			3 744	5 124
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103			1 398	1 192

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5		Stav v minulém účetním období 6
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		68	95
5.	Závazky k zaměstnancům	107		1 005	1 041
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108		897	882
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		355	534
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112		21	
11.	Jiné závazky	113			1 380
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118		137	828
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		137	828
2.	Výnosy příštích období	120			

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	2 999	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	2 934	
+	Obchodní marže	003	65	
II.	Výkony	004	58 863	57 242
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	58 785	57 324

2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	78	-82
3.	Aktivace	007		
B.	Výkonová spotřeba	008	30 871	28 399
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	14 534	15 134
B. 2.	Služby	010	16 337	13 265
+	Přidaná hodnota	011	28 057	28 843
C.	Osobní náklady	012	22 091	21 418
C. 1.	Mzdové náklady	013	16 097	15 561
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr.pojištění	015	5 131	5 019
C. 4.	Sociální náklady	016	863	838
D.	Daně a poplatky	017	1 525	1 651
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	550	646
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019		-67
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020		35
2.	Tržby z prodeje materiálu	021		-102
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022		40
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		
F.2.	Prodaný materiál	024		40
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady	025		
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	83	89
H.	Ostatní provozní náklady	027	636	652
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	3 336	4 458
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve skupině	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ve skupině	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv o opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	4	9
N.	Nákladové úroky	043	23	23
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	50	95
O.	Ostatní finanční náklady	045	561	334
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-532	-251
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	652	843
Q. 1.	- splatná	050	652	843
2.	- odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	2 152	3 364
XIII.	Mimořádné výnosy	053	55	61
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	55	61
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období - po zdanění	060	2 207	3 425
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	2 859	4 268

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA A VZZ VYBRANÉHO PODNIKU 2013

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	59 482	-38 601	20 882	16 601
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	43 507	-38 601	4 907	5 234
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	35	-35		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	35	-35		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	43 472	-38 566	4 907	5 234
B. II. 1.	Pozemky	014	2 831		2 830	2 181
2.	Stavby	015	20 297	-18 458	1 840	2 098
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 289	-20 108	182	250
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	55		55	55
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				650
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	14 772		14 772	10 792
C.I.	Zásoby	032	767		767	1 162
C.I.1.	Materiál	033	580		580	953
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	139		139	129
3.	Výrobky	035	48		48	80
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76		76	76
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	76		76	76
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	10 075		10 075	7 766
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9 082		9 082	7 209
2.	Pohledávky ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	11		11	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				219
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	982		982	291
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				47
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 854		3 854	1 788
C.IV.1.	Peníze	059	6		6	68
2.	Účty v bankách	060	3 848		3 848	1 720
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	1 203		1 203	575

D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 203		1 203	575
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označení	PASIVA	Číslo řádku			Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c			5	6
	PASIVA CELKEM	067			20 882	16 601
A.	Vlastní kapitál	068			13 552	11 294
A. I.	Základní kapitál	069			221	221
A. I. 1.	Základní kapitál	070			221	221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071				
3.	Změny základního kapitálu	072				
A. II.	Kapitálové fondy	073			1	1
A. II. 1.	Emisní ážio	074			1	1
2.	Ostatní kapitálové fondy	075				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078			-27	324
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079			30	30
2.	Statutární a ostatní fondy	080			-57	294
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081			6 999	8 541
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082			6 999	8 541
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	084			6 358	2 207
B.	Cizí zdroje	085			6 544	5 170
B. I.	Rezervy	086			959	1 050
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087			959	1 050
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088				
3.	Rezervy na daň z příjmu	089				
4.	Ostatní rezervy	090				
B. II.	Dlouhodobé závazky	091				376
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093				
3.	Závazky - podstatný vliv	094				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096				

6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100				376
10.	Odložený daňový závazek	101				
B. III.	Krátkodobé závazky	102			5 585	3 744
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103			2 018	1 398

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
a	b	c	5		6
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106			68
5.	Závazky k zaměstnancům	107		952	1 005
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108		991	897
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		1 624	355
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112			21
11.	Jiné závazky	113			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114			
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118		786	137
C. I.1.	Výdaje příštích období	119		786	137
2.	Výnosy příštích období	120			

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	001	3 723	2 999
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	2 707	2 934
+	Obchodní marže	003	1 016	65
II.	Výkony	004	66 581	58 863
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	66 603	58 785

2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-22	78
3.	Aktivace	007		
B.	Výkonová spotřeba	008	34 794	30 871
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	16 200	14 534
B. 2.	Služby	010	18 594	16 337
+	Přidaná hodnota	011	32 803	28 057
C.	Osobní náklady	012	21 694	22 091
C. 1.	Mzdové náklady	013	15 588	16 097
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr.pojištění	015	5 266	5 131
C. 4.	Sociální náklady	016	840	863
D.	Daně a poplatky	017	2 243	1 525
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	481	550
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	168	
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020		
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	168	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022		
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		
F.2.	Prodaný materiál	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady	025	-91	
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	90	83
H.	Ostatní provozní náklady	027	526	636
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	8 208	3 336
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve skupině	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ve skupině	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv o opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	5	4
N.	Nákladové úroky	043	49	23
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	98	50
O.	Ostatní finanční náklady	045	307	561
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-253	-532
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	1 581	652
Q. 1.	- splatná	050	1 581	652
2.	- odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	6 374	2 152
XIII.	Mimořádné výnosy	053	133	55
R.	Mimořádné náklady	054	149	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	-16	55
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období - po zdanění	060	6 358	2 207
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	7 939	2 859

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA A VZZ VYBRANÉHO PODNIKU 2014

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	63 746	-38 971	24 775	20 882
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	43 942	-38 971	4 971	4 907
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	35	-35		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	35	-35		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	43 907	-38 936	4 971	4 907
B. II. 1.	Pozemky	014	2 831		2 831	2 830
2.	Stavby	015	20 298	-18 712	1 585	1 840
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 723	-20 224	500	182
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	55		55	55
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	18 765		18 765	14 772
C.I.	Zásoby	032	640		640	767
C.I.1.	Materiál	033	511		511	580
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	77		77	139
3.	Výrobky	035	52		52	48
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76		76	76
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	76		76	76
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	11 189		11 189	10 075
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	10 156		10 156	9 082
2.	Pohledávky ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	82		82	11
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	951		951	982
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6 860		6 860	3 854
C.IV.1.	Peníze	059	44		44	6
2.	Účty v bankách	060	6 816		6 816	3 848
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	1 039		1 039	1 203

D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 039		1 039	1 203
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označení	PASIVA	Číslo řádku		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c		5	6
	PASIVA CELKEM	067		24 775	20 882
A.	Vlastní kapitál	068		16 822	13 552
A. I.	Základní kapitál	069		221	221
A. I. 1.	Základní kapitál	070		221	221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071			
3.	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073			1
A. II. 1.	Emisní ážio	074			1
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078		-362	-27
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079			30
2.	Statutární a ostatní fondy	080		-362	-57
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		7 857	6 999
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		7 857	6 999
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	084		9 106	6 358
B.	Cizí zdroje	085		6 702	6 544
B. I.	Rezervy	086		964	959
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		964	959
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088			
3.	Rezervy na daň z příjmu	089			
4.	Ostatní rezervy	090			
B. II.	Dlouhodobé závazky	091			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093			
3.	Závazky - podstatný vliv	094			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			

6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100				
10.	Odložený daňový závazek	101				
B. III.	Krátkodobé závazky	102			5 738	5 585
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103			1 916	2 018

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
a	b	c	5		6
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		-65	
5.	Závazky k zaměstnancům	107		972	952
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108		1 078	991
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		1 833	1 624
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		4	
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112			
11.	Jiné závazky	113			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114			
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118		1 251	786
C. I.1.	Výdaje příštích období	119		1 015	786
2.	Výnosy příštích období	120		236	

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	001	7 156	3 723
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	5 595	2 707
+	Obchodní marže	003	1 561	1 016
II.	Výkony	004	74 251	66 581
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	74 309	66 603

2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-58	-22
3.	Aktivace	007		
B.	Výkonová spotřeba	008	38 016	34 794
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	15 908	16 200
B. 2.	Služby	010	22 108	18 594
+	Přidaná hodnota	011	37 796	32 803
C.	Osobní náklady	012	22 430	21 694
C. 1.	Mzdové náklady	013	15 981	15 588
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr.pojištění	015	5 406	5 266
C. 4.	Sociální náklady	016	1 043	840
D.	Daně a poplatky	017	2 388	2 243
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	547	481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	37	168
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020	37	
2.	Tržby z prodeje materiálu	021		168
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022		
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		
F.2.	Prodaný materiál	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady	025	5	-91
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	229	90
H.	Ostatní provozní náklady	027	760	526
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	11 932	8 208
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve skupině	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ve skupině	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv o opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	3	5
N.	Nákladové úroky	043	23	49
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	31	98
O.	Ostatní finanční náklady	045	550	307
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-539	-253
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	2 290	1 581
Q. 1.	- splatná	050	2 290	1 581
2.	- odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	9 103	6 374
XIII.	Mimořádné výnosy	053	3	133
R.	Mimořádné náklady	054		149
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	3	-16
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období - po zdanění	060	9 106	6 358
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	11 396	7 939