

# Finanční analýza vybraného podniku

Jan Vévoda

---

Bakalářská práce  
2020

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Jan Vévoda  
Osobní číslo: M17903  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Forma studia: Prezenční  
Téma práce: Finanční analýza vybraného podniku

### Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši a zpracujte teoretická východiska týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti a proveďte srovnání s odvětvím.
- Na základě výsledků analýzy navrhněte vhodná opatření pro zlepšení finanční situace společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 9788074005381.  
ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284  
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 9788027100484.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Eva Kolářová, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

---

**doc. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ 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 prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a 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 připouští-li tak licenční smlouva uzavřená 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, považují 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,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta



## **ABSTRAKT**

Hlavním cílem této práce bylo provedení finanční analýzy podniku Mlékárna Valašské Meziříčí spol. s r. o. pomocí účetních výkazů, vypracování a zhodnocení výsledků, a na základě zjištěných skutečností navržení doporučení. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části byla provedena literární rešerše a následně definován účel, uživatelé, metody a základní ukazatele finanční analýzy, jež byly poté použity v praktické části. V rámci praktické části se práce zabývá celkovou finanční analýzou. Byly zpracovány absolutní i poměrové ukazatele (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost), které nám odkryly finanční situaci v podniku. V závěru práce byla navržena patřičná doporučení, která povedou ke zlepšení finančního situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost

## **ABSTRACT**

The main goal of the thesis was to do a financial analysis of the company 'Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.' using accounting records, and to analyse and assess the results, which is followed by recommendations based on the ascertained facts. The thesis is divided into theoretical and practical part. In the theoretical part, literary analysis was done, followed by the definition of purpose, users, methods and basic indicators of financial analysis. The theoretical part was the basis for the practical part and it was used in the analysis. The practical part was focused on the overall analysis. Absolute and proportion indicators (profitability, liquidity, activity, indebtedness) were analysed, and they showed financial situation in the company. In the end appropriate recommendations leading to improvement of the financial situation were suggested.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Profitability, Liquidity, Activity, Indebtedness

## **Poděkování**

Děkuji mé vedoucí bakalářské práce paní Mgr. Evě Kolářové, Ph.D, za její rady a připomínky. Dále mé poděkování patří vedení společnosti Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. za jejich ochotu při poskytnutí potřebných informací a materiálů k mé bakalářské práci.

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

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 DEFINICE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.2.2 Omezená schopnost účetních výkazů.....	13
<b>2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
2.1 INTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
2.1.2 Manažeři podniku.....	14
2.2 EXTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
2.2.1 Investoři.....	14
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>16</b>
3.1 ROZVAHA.....	16
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	21
3.3 VÝKAZ CASH FLOW .....	22
3.4 VÝKAZ O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU .....	24
3.5 PŘÍLOHA.....	24
3.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST MEZI ZÁKLADNÍMI ÚČETNÍMI VÝKAZY .....	25
<b>4 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>26</b>
<b>5 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b> .....	<b>27</b>
<b>6 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>28</b>
6.1 UKAZATELE RENTABILITY .....	28
6.2 UKAZATELE LIKVIDITY .....	29
6.3 UKAZATELE AKTIVITY.....	30
6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	31
6.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	33
<b>7 BANKROTNÍ MODELY</b> .....	<b>36</b>
7.1 Z-SKÓRE.....	36
7.2 INDEX IN.....	37
<b>8 UKAZATEL EVA</b> .....	<b>38</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>39</b>
<b>9 CHARAKTERISTIKA PODNIKU</b> .....	<b>40</b>
9.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	40
9.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....	41
9.3 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	42
9.4 ORGANIZAČNÍ SCHÉMA SPOLEČNOSTI .....	42

9.5	SWOT ANALÝZA .....	43
9.6	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	45
<b>10</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>46</b>
10.1	MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU .....	46
10.2	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU .....	50
10.3	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	53
10.4	ANALÝZA NÁKLADŮ .....	55
<b>11</b>	<b>ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....</b>	<b>58</b>
<b>12</b>	<b>POMĚROVÉ UKAZATELE .....</b>	<b>59</b>
12.1	ANALÝZA RENTABILITY .....	59
12.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	63
12.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	67
12.3.1	Celková zadluženost .....	67
12.3.2	Míra zadluženosti .....	68
12.3.3	Úrokové krytí .....	68
12.3.4	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji .....	68
12.4	ANALÝZA LIKVIDITY .....	69
12.4.4	Porovnání likvidity s odvětvím .....	70
<b>13</b>	<b>SOUHRNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>71</b>
13.1	SPIDER ANALÝZA .....	71
13.2	DU PONTOVA ANALÝZA .....	73
<b>14</b>	<b>BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>75</b>
14.1	INDEX IN .....	75
14.2	Z-SKÓRE .....	77
<b>15</b>	<b>UKAZATEL EVA .....</b>	<b>78</b>
<b>16</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH VHODNÝCH DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI .....</b>	<b>80</b>
16.1	ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ .....	83
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>86</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>89</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>91</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>92</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>94</b>

## ÚVOD

Úspěch podniku, v dnešním vysoce konkurenčním hospodářském prostředí, závisí mimo jiné na tom, jak dokonale zná vlastní finanční situaci. K tomu slouží finanční analýza, která, při použití vhodných metod, napomáhá získat data o silných a slabých stránkách finančního zdraví podniku. Nedílnou součástí finanční analýzy je vhodná a přesná interpretace získaných a zpracovaných dat. Poté je možné podat návrhy a vhodná doporučení, jak finanční zdraví podniku vylepšit.

Cílem této bakalářské práce je vypracovat finanční analýzu společnosti Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. za období 2016–2019, výsledky poté srovnat s odvětvím a následně navrhnout patřičná doporučení, jež by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku. Navržená doporučení budou poté předána vedení společnosti.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první části, jež zahrnuje literární objasnění finanční analýzy, je popsána finanční analýza a její účel, uživatelé, zdroje a metody použité v praktické části této bakalářské práce.

V praktické části je představena společnost Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. se sídlem ve Valašském Meziříčí, společně s odvětvím CZ-NACE 10.5 - výroba mléčných výrobků. Charakteristika podniku se věnuje základním informacím o podniku, předmětu podnikání, dále je provedena SWOT analýza.

Praktická část se zabývá samotnou finanční analýzou, jež je hlavní náplní této práce. V rámci této kapitoly jsou provedeny analýzy absolutních dat, které zahrnují horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále je provedena analýza poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto poměrové ukazatele jsou graficky srovnány s odvětvím pomocí spider analýzy. Pro rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu je použit Du Pontův pyramidový rozklad. Následně jsou využity bankrotní modely pro odhalení blížících se finančních potíží.

Praktická část je zakončena shrnutím výsledků provedené finanční analýzy a navržením doporučení, které by měly vést ke zlepšení finančního zdraví podniku.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je vypracovat finanční analýzu společnosti Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. za období 2016-2019. Dále provést srovnání s odvětvím CZ-NACE 10.5 a na základě výsledků finanční analýzy navrhnout opatření pro zlepšení situace.

Pro efektivní a důkladné pochopení finanční analýzy je nutné zpracovat literární rešerši, teoreticky popsat finanční analýzu a její účel, a také metody aplikované na danou společnost.

Dalším krokem je představit společnost, zpracovat finanční analýzu za použití vybraných ukazatelů popsanych v první části zabývající se teorií a následně vypracovat zhodnocení a doporučení nových opatření pro analyzovanou společnost.

Pro zjištění příležitostí, hrozeb, silných a slabých stránek podniku bude použita SWOT analýza.

Informace pro finanční analýzu budou čerpány z interních výkazů společnosti. Za pomoci vertikální a horizontální analýzy budou vybrané údaje srovnány s odvětvím podniku. Poměrové ukazatele, které zahrnují ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, budou také porovnány s odvětvím podniku. Veškeré výsledky analýzy budou graficky znázorněny a následně okomentovány.

V rámci souhrnných ukazatelů spider analýzy bude využita metoda komparace dat analyzovaných v rámci podniku i odvětví. Pro lepší pochopení vztahů mezi jednotlivými ukazateli a určení silných a slabých stránek podnik bude proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí Du Pontovy analýzy.

Pro posouzení finančního zdraví budou použity bankrotní modely Index IN a Z-skóre.

Zda podnik tvoří ekonomickou přidanou hodnotu, bude zjištěno pomocí ukazatele EVA.

Výsledky finanční analýzy, její závěry a doporučení budou předány vedení společnosti.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 DEFINICE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza nám slouží k poskytnutí informací o zdraví podniku nejen v přítomnosti, ale také k predikci budoucích trendů. Tato data slouží jako jeden z podkladů řízení pro manažery. (Robinson, 2015 s. 291)

Růčková (2019, s. 9) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor dat, které jsou získána především z účetních výkazů.

V dnešní době, kdy je finanční výkonnost jedním z nejdůležitějších kritérií pro vymezení proti konkurenci, je finanční analýza důležitou součástí každého podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 3)

Finanční analýzu lze také použít jako pohled do minulosti a na základě těchto dat zjistit, zdali se podnik vyvíjí oproti minulým obdobím. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

### 1.1 Účel finanční analýzy

Kalouda (2017, s. 57) považuje za obecný cíl finanční analýzy posouzení finančního zdraví podniku. Tento výrok sdílí nejen autor odborné literatury na tuto projednávanou problematiku. Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 4) dodávají, že finanční analýza poskytuje obraz vzájemných vztahů a souvislostí mezi daty v účetnictví. Finanční analýzu lze však také použít jako jeden z hlavních podkladů pro řízení a plánování manažerů. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

Vochozka (2011, s. 12) zmiňuje, že samotná čísla, vyplývající z finanční analýzy, neumožňují správné rozhodování, pokud nejsou správně interpretována a dána do souvztažnosti jako celek. Neméně důležité je, aby bylo možné údaje porovnávat nejenom s předcházejícími účetními obdobími, ale také s konkurencí na trhu. Toto porovnání v čase a prostoru považuje za největší přínos.



## 1.2 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza pomáhá získávat užitečné informace o finanční situaci v podniku. Existují ovšem určitá omezení, která se musí vzít v úvahu.

Landa (2008, s. 60) charakterizuje tři rizika, která mohou negativně ovlivnit výsledky:

- pravdivost vstupních dat
- riziko izolované interpretace
- omezená vypovídací hodnota účetních výkazů

Knápková a kol. (2017, s. 139) přidávají:

- používané účetní praktiky
- vliv mimořádných a sezónních faktorů na VH

### 1.2.1 Vliv mimořádných a sezónních faktorů

Od roku 2016 se ve VZZ nenacházejí položky mimořádných nákladů a výnosů. Je proto složitější jejich identifikace. Finanční analýzu zkreslují mimořádné události, a proto je musíme brát v potaz pro přesnou interpretaci výsledků. Sezónní faktory působí v určitém časovém období a zlepšují výsledky finanční analýzy. (Knápková a kol. 2017, s. 147)

### 1.2.2 Omezená schopnost účetních výkazů

Pro hodnocení pomocí finanční analýzy musí veškeré účetní výkazy obsahovat významné položky, které by při jejich nezahrnutí změnily rozhodovací proces. (Landa, 2008, s. 60) Knápková a kol. (2017, s. 139) dodávají, že účetní výkazy nezobrazují vždy přesně ekonomické hospodaření podniku. Dalším omezujícím faktorem je, že nenabízí možnost mezinárodního srovnávání účetních jednotek, které používají účetnictví podle různých zákonů a vyhlášek.

Janhuba a kol. (2016, s. 184) doplňují další faktor, že účetní výkazy nezohledňují vnitropodnikovou politiku a směrnice, podle kterých podniky využívají své zdroje.

## 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu využívají různí uživatelé. Ti mají specifické požadavky na to, co má finanční analýza sledovat a jaký má cíl. Finanční analýza je náročná z hlediska finančního a časového. Uživatelé proto sledují pouze to, co pro ně má přínos. Obecně můžeme charakterizovat uživatele na interní a externí. (Růčková, 2019, s. 11)

### 2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Interními uživateli finanční analýzy jsou vlastníci podniku, manažeři a zaměstnanci.

#### 2.1.1 Vlastníci podniku

Nejdůležitější informací sledovanou vlastníky je podle Růčkové (2019, s. 12) maximalizace tržní hodnoty. Knápková a kol. (2017 s. 17) uvádí, že je zajímavá hlavně návratnost investice. Zaměřují se na stav a vývoj ziskových ukazatelů. Vlastníci podniku požadují, aby manažeři dosahovali zisku.

#### 2.1.2 Manažeři podniku

Při řízení podniku finanční analýza slouží jako podklad pro plánování a rozhodování. V krátkodobém plánování sledují primárně likviditu. V dlouhodobém rozhodování je kladen důraz na sledování struktury zdrojů a zadluženost.

#### 2.1.3 Zaměstnanci

Jedná se o skupinu, která tolik nevyžaduje informace z finanční analýzy. Zaměstnanci by měli sledovat dlouhodobou platební schopnost podniku, a jestli tvoří zisk. To jim dává jistotu, že mají stabilní zaměstnání a příjem.

### 2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Vochozka (2011, s. 12) jako externí uživatele uvádí investory, banky, konkurenci, obchodní partnery a státní instituce.

#### 2.2.1 Investoři

Zajímají se o výsledky, a také jak podnik hospodaří s vloženými prostředky. Finanční analýza jim slouží pro rozhodování o budoucích investicích.

### **2.2.2 Banky**

Banky poskytují podnikům dlouhodobé úvěry. To sebou nese riziko, že dlužník se dostane do problému se splácením úvěrů. Banky stanovují podle výše rizika úrokové míry. Banky sledují dlouhodobý vývoj podniku v oblasti likvidity, ziskovosti a schopnosti splácet úvěry. (Růčková, 2019, s 12)

### **2.2.3 Konkurence**

Podniky se zajímají o finanční situaci na trhu, a porovnávají dosažené výsledky s jejich konkurencí. Podle Kaloudy (2017, s. 58) je taktéž známo, že ve většině případů podnik má více informací o svých konkurentech než o svém vlastním podniku.

### **2.2.4 Obchodní partneři**

Podniky sledují zadluženost a likviditu svých obchodních partnerů. Tyto ukazatele poskytují informace o schopnosti hradit závazky.

### **2.2.5 Státní instituce**

Státní instituce potřebuje zejména finančně-účetní data. Ze získaných dat vytváří veřejnou statistiku, kterou využívá nejenom státní sféra. Získané informace potřebuje například pro kontrolu daní, statistické průzkumy, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí apod.

(Holečková, 2008, s. 17)

### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Aby bylo možné sestavit finanční analýzu, bude potřeba nejenom kvalitních ale i komplexních vstupních dat. Zdrojů, ze kterých lze čerpat vstupní data, je nezměrné množství. Základním zdrojem jsou však údaje obsažené v účetních výkazech podniku. Používají se zejména dva základní účetní výkazy, a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V určitých případech lze však vycházet i z ostatních účetních výkazů jako cash-flow a příloha.

#### 3.1 Rozvaha

Rozvaha, zvaná taky jako bilance, je základním účetním výkazem. Hlavním úkolem tohoto výkazu je vykazování majetku a zdrojů jeho krytí k určitému datu (konec účetního období). Majetek je vykazován v položce nazvané jako aktiva, zdroje krytí jsou nazvány pasivy. (Kubičková a Jindřichovská, 2019, s. 27). V rámci rozvahy musí platit základní vztah  $Aktiva = Pasiva$ . Tento vztah je taktéž někdy nazýván jako bilanční rovnice či bilanční princip rozvahy.

##### 3.1.1 Struktura Rozvahy

Horizontálně můžeme rozvahu strukturalizovat na současné a minulé období. V aktivech se současné období dále dělí na hodnoty brutto, korekci a netto. Prokúpková a Svoboda (2014, s. 47) definují tyto hodnoty jako:

- brutto – hodnota majetku je vykazována ve vstupní ceně
- korekce – zde se vykazují položky upravující hodnotu majetku (opravné položky, odpisy)
- netto – jedná se o pořizovací hodnotu majetku očištěnou o korekci
- minulé období – netto hodnoty předcházejícího účetního období

Pasiva jsou dále rozdělena pouze na běžné a minulé období.

Jako již bylo zmíněno v kapitole 3.1, rozvaha je rozdělena na dvě základní části.

Tabulka 1 – Rozvaha

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	DNM	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	DHM	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	DFM	A. IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	VH běžného účetního období
C. I.	Zásoby	A. VI.	Zálohy na podíly na zisku
C. II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Prokúpkové a Svobody (2014, s. 47)

### 3.1.1.1 Aktiva

Představují nám majetkovou vybavenost podniku. Majetek je v rozvaze rozdělen podle likvidity a doby svého využívání. Základními čtyřmi složkami majetku podniku jsou pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv.

#### Pohledávky za upsaný základní kapitál (A.)

Jedná se o vložené prostředky investorů, které již byly upsány, avšak nedošlo k jejich splacení. Tato položka představuje ve většině případů nulovou hodnotu.

#### Dlouhodobý majetek (B.)

Majetek, jehož doba použitelnosti v podniku činí více než jeden rok. Účetní jednotka si sama může stanovit minimální cenu, od které bude majetek veden jako dlouhodobý. Dlouhodobý majetek může mít hmotný, nehmotný i finanční charakter.

Do nehmotného majetku (B. I.) jsou zejména zařazeny tyto položky:

- nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
- ocenitelná práva
- software
- goodwill
- nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
- zálohy

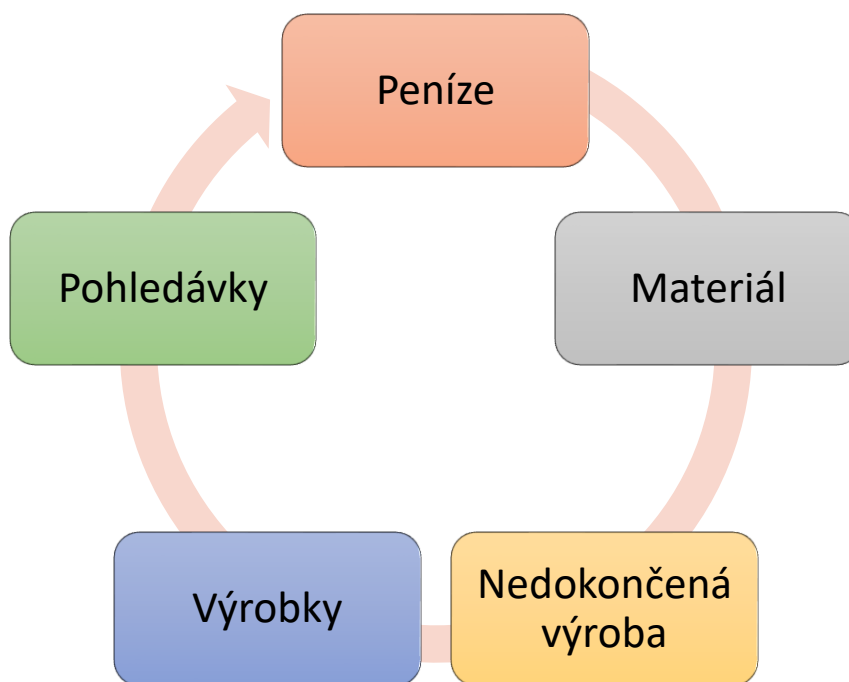
Do hmotného majetku (B. II.) jsou zejména zařazeny tyto položky:

- pozemky
- stavby
- hmotné movité věci
- pěstitelské celky trvalých porostů
- nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
- zálohy

Finanční majetek (B. III.) se od předchozích uvedených mírně liší. U tohoto majetku není stanovena minimální hranice vstupní ceny. Zařazení tohoto majetku je závislé pouze na době a účelu používání. Řadí se zde dlouhodobé a zápůjčky a úvěry, podíly v jiných podnicích a ostatní dlouhodobý finanční majetek.

### Oběžný majetek (C.)

Jedná se o majetek s dobou použitelnosti do jednoho roku. Majetek je primárně určen k okamžité spotřebě. Hlavním úkolem oběžného majetku je co nejrychleji projít celým svým koloběhem, který je sestaven z pěti částí (viz Obrázek 1). (Březinová, 2019, s. 85)



Obrázek 1 – Koloběh oběžného majetku (vlastní zpracování dle Březinové, 2019, s. 85)

V oběžném majetku jsou vykazovány tyto složky:

- Zásoby (C. I.) – skládají se z položek zahrnovaných do hlavní výroby (materiál, nedokončená výroba, polotovary, výrobky a zboží).
- Pohledávky (C. II.) – nárok podniku na zaplacení dlužnických povinností. Jsou zde vykazovány krátkodobé i dlouhodobé pohledávky.
- Krátkodobý finanční majetek (C. III.) – vykazují se zde zejména cenné papíry určené k obchodování.
- Peněžní prostředky (C. IV.) – zahrnují peníze v pokladně a na bankovních účtech. Dále se zde zaznamenávají ceniny (stravenky, poštovní známky).

### Časové rozlišení aktiv (D.)

Jsou zde vykazovány náklady a příjmy příštích období, jež nám vznikají časovým nesouladem mezi vykazováním nákladů a přijetím platby za tyto náklady.

#### 3.1.1.2 Pasiva

Pasiva nám ukazují, jakým způsobem byl majetek do podniku pořízen. Položky pasiv jsou rozdělovány na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv.

#### Vlastní kapitál (A.)

Jedná se o kapitál, který je vlastním zdrojem podniku. V rozvaze se promítne vkladem společníků a investorů či vlastní hospodářskou činností. Do vlastního kapitálu jsou zařazeny tyto položky:

- Základní kapitál (A. I.) – je tvořen společníky při vzniku podniku. Může být v průběhu podnikání navýšen vstupem dalších investorů do podnikání.
- Ážio a kapitálové fondy (A. II.) – vykazují se zde hodnoty nabytého majetku, které se nezařazují do základního kapitálu. V případě ážia se jedná o rozdíl mezi emisní a tržní cenou akcie. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 54)
- Fondy ze zisku (A. III.) – fondy jsou tvořeny z kladného výsledku hospodaření. Dříve byl povinně tvořen rezervní fond, dnes dobrovolně.
- VH minulých let (A. IV.) – nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let.
- VH běžného účetního období (A. V.) – Výsledek hospodářské činnosti podniku aktuálního účetního období.
- Zálohy na podíly na zisku (A. VI.) – tato položka obsahuje vyplacené zálohy na podíl ze zisku společníkům v průběhu roku. Musí se vytvořit mezitímní účetní uzávěrka (Knápková a kol., 2017, s. 36)



### **Cizí zdroje (B.)**

Jedná se o dluh společnosti, který musí být určitým časovým horizontu splacen. Dělíme je na rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky. (Růčková, 2019, s. 27)

- Rezervy – představují nám budoucí závazky, jíž s určitou pravděpodobností budou muset být uhrazeny. Je znám účel, na co jsou rezervy tvořené, avšak čas a výše použití není znám. Zákonné rezervy jsou daňově uznatelným nákladem. (Březinová, 2019, s. 105) Rezervy je možné tvořit například na důchody a podobné závazky, na daň příjmů, podle zvláštních právních předpisů a ostatní. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 152)
- Závazky – se dělí dle doby splatnosti na krátkodobé, s dobou splatnosti menší než 12 měsíců (například závazky vůči zaměstnancům, státu, dodavatelům a další), a dlouhodobé, s dobou splatnosti více jak 1 rok (například dlouhodobé bankovní úvěry, přijaté dlouhodobé zálohy a další).

### **Časové rozlišení pasiv (C.)**

Vzniká vlivem dodržování akruálního principu. Položka zahrnuje výdaje a výnosy příštích období.

## **3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Jedná se o další z nejvýznamnějších účetních výkazů, který lze využít pro finanční analýzu. Hlavním cílem tohoto výkazu je podat přehled o nákladech výnosech a výsledku hospodaření podniku za účetní období. Výkaz nemá zákonem stanovenou formu. Výkaz zisku a ztráty je možné sestavit ve dvou podobách, to podle účelového a druhového třídění nákladů.

### **3.2.1 Účelové třídění nákladů**

Náklady jsou zde rozdělovány podle účelu, na který jsou vynaloženy. Představuje to náklady na výrobu, správu a odbyt za celé účetní období.

Náklady na výrobu jsou vynaloženy až v případě, kdy jsou vykázány i výnosy spojené s těmito náklady. Náklady na správu a odbyt jsou vykazovány v časové lince, se kterou souvisí. (Knápková a kol., 2017, s. 41)

### 3.2.2 Druhové třídění nákladů

Náklady jsou ve výkazu tříděny podle svého druhu nikoli účelu. Například náklady na spotřebu, služby a jiné. Tyto náklady jsou dále tříděny do dvou dalších skupin podle charakteru, zda jsou provozní nebo finanční.

- Provozní třídění nákladů – náklady a výnosy spojené s hlavní činností podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 43)
- Finanční třídění nákladů – jedná se náklady a výnosy spojené s finančním majetkem podniku. Například do nákladů patří úroky z úvěrových účtů, výnosy z dividend a podílů.

### 3.3 Výkaz cash flow

*„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků.“* (Knápková a kol., 2017, s. 52) Tento výkaz je založen na cash bázi a sleduje pouze tok peněz. Výkaz je rozdělen do tří částí podle toho, do jaké oblasti určitá peněžní transakce patří. Tyto tři oblasti jsou (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 241):

- CF z provozní činnosti – je to základní, hlavní, výdělečná činnost podniku. Také sem patří ostatní činnosti, které nejsme schopni zařadit do CF investičního nebo finančního.
- CF z investiční činnosti – zachycuje finanční transakce spojené s dlouhodobým majetkem podniku (nákup nebo prodej), a také transakce spojené s poskytováním úvěrů a zápůjček, které nejsou spojené s prozí činností.
- CF z finanční činnosti – jsou zde zachyceny peněžní toky související se změnou vlastního kapitálu. Při kladném CF se vlastní kapitál zvyšuje vklady vlastníků či investicemi. V opačném případě se vlastní kapitál zmenšuje.

#### 3.3.1 Přímá metoda

Při přímé metodě jsme schopni přesně určit příjmy a výdaje. (Strouhal a kol, 2016, s. 93) Příjmy a výdaje se rozdělují do předem vymezeného schématu. (viz tabulka 2) Výhody jsou jednoduchost a zobrazení všech příjmů a výdajů. Mezi nevýhody patří, že není snadné určit provázanost jednotlivých příjmů a výdajů. (Knápková a kol., 2017, s. 54)

Tabulka 2 – Výpočet CF přímou metodou

Výpočet Cash Flow přímou metodou	
Počáteční stav peněžních prostředků	
+	Příjmy za určité období
-	Výdaje za určité období
= Konečný stav peněžních prostředků	

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové a kol. (2017, s. 54)

### 3.3.2 Nepřímá metoda

Tabulka 3 – Výpočet CF nepřímá metoda

Výpočet Cash Flow nepřímá metoda			
Symbol		Položka	Hodnota
EAT	+	Čistý zisk (zisk po zdanění)	
ODP	+	Odpisy	
Δ ZAS	-	Změna stavu zásob	
Δ POHL	-	Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+	Změna stavu závazků	
<b>CF<sub>prov</sub></b>	=	<b>Cash-flow z provozní činnosti</b>	
Δ DA	-	Přírůstek dlouhodobých aktiv	
<b>CF<sub>inv</sub></b>	=	<b>Cash-flow z investiční činnosti</b>	
Δ BÚ	+	Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+	Změna nerozděleného zisku z minulých let	
PNZ	-	Podíly na zisku (podíl z rozděleného zisku)	
EA	+	Emise akcií	
<b>CF<sub>fin</sub></b>	=	<b>Cash-flow z finanční činnosti</b>	
<b>CF<sub>cel</sub></b>	=	<b>Cash-flow celkem</b>	

Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošové 2010, s. 61

Tato metoda vychází z upraveného výsledku hospodaření o náklady, které nejsou výdaji, a výnosy, které nejsou příjmy v témže roce (například vydaná faktura je výnos, ale pokud není zaplacená není příjem). (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 242). Tabulka 3 znázorňuje postup výpočtu nepřímým způsobem.

### 3.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Stejně jako VZZ nemá výkaz o změnách ve vlastním kapitálu zákonem stanovenou podobu.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu vyjadřuje změny v položkách vlastního kapitálu za účetní období. Ke zvýšení dochází například při vkladu do základního kapitálu, ke snížení při výplatě dividend.

Tabulka 4 – Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Položka	Text	Účetní období	
		Běžné	Minulé
<b>A.</b>	<b>Základní kapitál zapsaný ve veřejném rejstříku</b>		
A. 1.	Počáteční stav		
A. 2.	Zvýšení		
A. 3.	Snížení		
<b>A. 4.</b>	<b>Konečný zůstatek</b>		

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrušky (2019, s. 62)

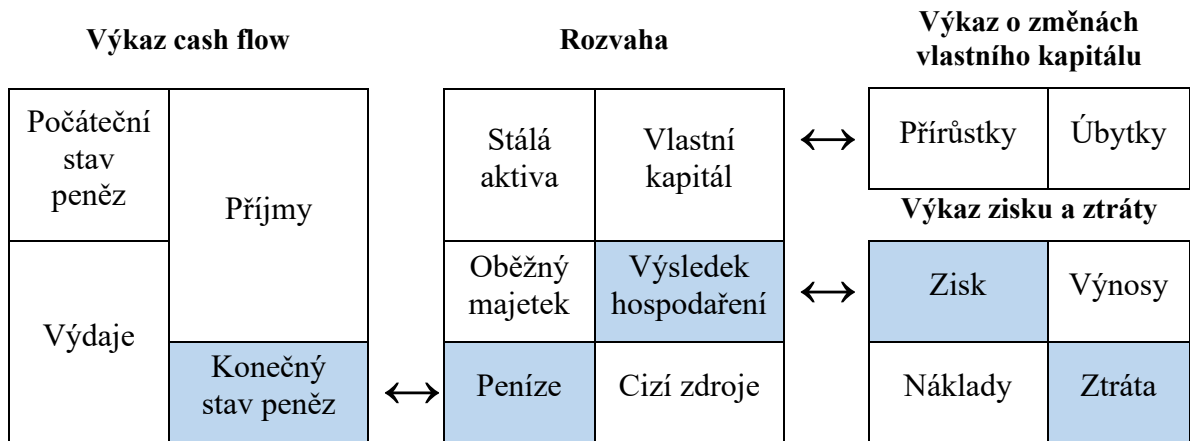
### 3.5 Příloha

*„Nedílnou součástí účetní uzávěrky je i příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.“ (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 244).*

Je upravená vyhláškou, která nám stanovuje, které informace musí obsahovat. Jsou to například obecné informace o účetní jednotce (název, sídlo, IČO, právní forma, předmět podnikání), použité účetní zásady a metody, nebo třeba způsob ocenění majetku. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 245)

### 3.6 Vzájemná provázanost mezi základními účetními výkazy

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje vzájemná souvztažnost. Rozvaha zde tvoří hlavní pilíř, který sleduje strukturu majetku a jeho financování. Výkaz CF ukazuje podrobněji, jak jsme dosáhli stavu peněžních prostředků vykazovaných v rozvaze a VZZ, a objasňuje vznik výsledku hospodaření. (Dluhošová, 2010, s. 63)



Obrázek 2 – Vzájemná provázanost účetních výkazů  
(vlastní zpracování dle Růčkové, 2019, s. 41)

## 4 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Dle Knápkové (2017, s. 71) je hlavním úkolem absolutních ukazatelů vyjadřovat procentuální podíl na společném celku, či procentuální změnu vybraných položek v rámci sledovaného období. Nejčastější uplatnění je v rámci základních účetních výkazů. Rozvaha se dělí na analýzu majetkové a finanční struktury, VZZ se dá dělit na náklady a výnosy.

### 4.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu, která zachycuje vývoj finančních položek v závislosti na čase. V dnešních podmínkách není dodržován požadavek *ceteris paribus*. Pro zpřesnění je vhodné využívat stovky až tisíce sledovaných období. (Kalouda, 2017, s. 62)

Knápková a kol. (2017, s. 71) uvádí tvar vzorce pro výpočet horizontální analýzy ve dvou krocích. Prvně je vyjádřena absolutní změna.

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

Který je poté zapracován do procentuální změny v rámci období.

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

### 4.2 Vertikální analýza

To, je-li zachycená změna v horizontální analýze významná, nám pomáhá zjistit vertikální analýza. Ta je založena na procentuálním vyjádření jednotlivých položek na společné základně, která představuje 100 %. (Knápková a kol., 2017, s. 71)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 93) nám říkají, že se tato analýza dá využít při srovnání nejen mezi obdobími, ale i konkurenčními podniky v rámci odvětví.

## 5 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Knápková a kol. (2017, s. 85) definují ČPK jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. ČPK taktéž určuje platební schopnost podniku.

ČPK	DM	VK	Dlouhodobý kapitál
	Oběžný	CZ dlouhodobé	
	Majetek	CZ krátkodobé	

Obrázek 3 – ČPK (vlastní zpracování dle Knápková a kol. (2017, s. 86))

Jedná se o tu část oběžného majetku, která je k dispozici pro další činnost podniku. Schopnost hospodařit s čistým pracovním kapitálem je jedním ze základních znaků efektivního řízení podniku (Kubičková a Jindřichovská, 2017, s. 98)

Na základě vypočteného ukazatele ČPK lze určit strategii, kterou podnik využívá při financování svého majetku. Jestliže podnik vykazuje kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, tak pro své financování využívá zejména dlouhodobé zdroje, které jsou sice méně riskantní, na druhou stranu jsou však zase dražší. Této strategii se říká konzervativní. Druhou známou strategií je strategie agresivní, která zapříčiňuje to, že podnik kryje svůj oběžný majetek z krátkodobých cizích zdrojů. Tato varianta je levnější než konzervativní, plynou z ní však různá rizika, zvláště nízká likvidita. Poslední strategií je strategie vyvážená, kde se čistý pracovní kapitál blíží k nulovým hodnotám.

## 6 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem pro získávání informací. Dle Knápkové a kol. (2017, s. 87) je analyzování účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů jednou z nejpoužívanějších metod. Mezi výhody se řadí možnost rychle získat představu o finanční stránce podniku. Pomocí dávání různých položek do poměru, lze vypočítat velké množství ukazatelů. Nejčastěji používané poměrové ukazatele se dělí do základních skupin podle oblasti hodnocení.

Dělení jednotlivých skupin podle Růčkové (2019, s. 57) je následující:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidit
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti

### 6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost, je schopnost podniku vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Protože se pasiva dělí na cizí zdroje a vlastní kapitál, lze využít dva možné přístupy pro výpočet ukazatelů rentability. Z pohledu vlastníků se zaměřujeme na vlastní kapitál a jeho ziskovost. Management podniku se musí soustředit i na cizí zdroje. Tedy rentabilitu celkových aktiv. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 75)

Mrkvička a Strouhal (2014, s.75) ve své publikaci uvádí vzorce rentability v této podobě:

#### 6.1.1 Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkový vlastní kapitál}} * 100 \quad (3)$$

Pro výpočet rentability aktiv se používá EBIT. Díky tomu můžeme podniky porovnávat v různých zemích, které mají odlišný daňový systém. Tento ukazatel také slouží bankám pro stanovení úrokové míry a při stanovení schopnosti splácet úvěr. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 75)



### 6.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} * 100 \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu je klíčový ukazatel pro investory. Znázorňuje zhodnocení investice, kterou do podniku vložili. Při hodnocení tohoto ukazatele je potřeba výnosnost porovnávat s bezrizikovými investicemi. Pokud by byla hodnota dlouhodobě nižší investoři z odchází. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 75)

### 6.1.3 Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} * 100 \quad (5)$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje efektivnost korporace. V praxi využívají dva vzorce. Pro srovnávání mezi podniky se využívá vzorec s EBIT. Pro vypočítání ziskové marže se používá čistý zisk. Problémy s tímto ukazatelem značí, že podnik má problémy i v dalších oblastech. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 76)

### 6.1.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky} * 100 \quad (6)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu nám dává informaci, jakou výnosnost má dlouhodobý kapitál. Pro výpočet jsou vyloučeny krátkodobé zdroje. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 76)

## 6.2 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Vyjadřuje se jako poměr krátkodobých závazků, které musíme zaplatit, a toho čím, by se platily. (Knápková a kol, 2017, s. 93.)

Nedostatečná likvidita neumožňuje využívat ziskových příležitostí, může způsobit platební neschopnost, která může v krajních případech vést k bankrotu. (Růčková, 2019, s. 57)

Slavík (2013, s. 38) ve své publikaci uvádí vzorce likvidity v této podobě:

### 6.2.1 Běžná likvidita (L3)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Běžná likvidita zobrazuje, jakou schopnost má podnik hradit své závazky v horizontu měsíce. Doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 1,5 až 2,5. (Slavík 2013, s. 38)

### 6.2.2 Pohotová likvidita (L2)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Pohotová likvidita znázorňuje, kolik závazků je podnik schopen uhradit, pokud by inkasoval pohledávky. V tomto případě by neprodával své zásoby. Přijatelné hodnoty jsou v rozmezí 1 až 1,5. (Slavík 2013, s. 38)

### 6.2.3 Hotovostní likvidita (L1)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Penžení prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Tento ukazatel vyjadřuje aktuální schopnost splácet. Omezuje se jen na hotovost a krátkodobé cenné papíry. Doporučené hodnoty by měly být rozmezí 0,2-0,5 (Slavík, 2013, s. 38)

## 6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vykazují schopnost podniku využívat investice a majetek. Jednotlivé ukazatele se dají pro názornější vyjádření vypočítat jako obrat, kde nám vyjde, kolikrát se daný majetek během roku využije, nebo ho lze vyjádřit jako dobu obratu, kde zjistíme, za kolik dní se daný majetek v podniku otočí. (Růčková, 2019, s. 70)

Knápková a kol (2017, s. 107) ve své publikaci uvádí vzorce pro řízení aktiv v této podobě:

### 6.3.1 Obrat celkových aktiv a doba obratu aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (10)$$

Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Doporučená hodnota se ale liší a odvíjí se od průměru v odvětví podniku. Příliš nízká hodnota znamená, že podnik je nadměrně vybaven majetkem, který není schopný efektivně využívat. (Knápková, 2017, s. 108)

Obrat aktiv se dá také vyjádřit ve dnech.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (11)$$

### 6.3.2 Obrat zásob a doba obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}} \quad (12)$$

Tento ukazatel nám udává, kolikrát jsme schopni během roku využít zásoby, respektive, kolik dní potřebujeme na to, aby proběhl jeden koloběh zásob zmíněný v kapitole 3.1.1.1 aktiva. (Knápková, 2017, s. 108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (13)$$

### 6.3.3 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (14)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (15)$$

Tyto ukazatele udávají, kolik dní trvá jeden obrat pohledávek a závazků. Pro správné interpretování výsledků je důležité, aby doba byla shodná, nebo doba obratu pohledávek kratší než závazků. Také je potřeba srovnání s odvětvím. (Knápková, 2017, s. 108)

## 6.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika“ (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Vychází se z toho, že čím je podnik více zadlužen, může mít problémy s uhrazením závazků. Vysoká míra zadlužení je proto problematická protože, pokud je potřeba další zadlužení,

věřitelé nejsou ochotni podstupovat vysokou míru rizika. Pokud ho podstoupí, nepříjemně to ovlivňuje cenu získaného kapitálu. Cena je ovlivněna také dobou splatnosti, proto jsou krátkodobé úvěry levnější.

Žádoucí je pro podnik zadlužení v takové míře, kdy zapůjčený kapitál je levnější než vlastní investované zdroje. Protože náklady, které takový kapitál nese, jsou daňově uznatelné.

V té této kapitole byly využity vzorce, které uvádí Knápková a kol. (2017, s. 87)

#### 6.4.1 Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (16)$$

Ukazatel vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Při popisování výsledné hodnoty je potřeba také rozlišovat jaké cizí zdroje jsou v podniku zastoupeny. Vyšší zadlužení je pro podnik výhodné, náklady na cizí kapitál jsou menší než na kapitál vlastní. Optimálnímu zadlužení říká zlaté bilanční pravidlo, kdy cizí zdroje zaujímají polovinu celkových aktiv. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 142)

#### 6.4.2 Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (17)$$

Tento koeficient vyjadřuje podíl vlastních zdrojů podniku na celkových aktivech. Slouží jako doplňující ukazatel celkového zadlužení. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 143)

#### 6.4.3 Zadluženost vlastního kapitálu

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Tento ukazatel se využívá hlavně v anglosaských zemích. Vyjadřuje podíl, kterým je podnik schopen uhradit z vlastních zdrojů své závazky. Pokud je ukazatel 1 znamená to, že podniku by stačil vlastní kapitál na zaplacení všech dluhů. Pokud je hodnota větší než 1, podnik toho schopen není. Pro posouzení, zda je podnik ohrožen, je potřeba brát v úvahu v jakém odvětví se nachází. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 144)

#### 6.4.4 Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}} \quad (19)$$

Schopnost hradit úroky nám zobrazuje ukazatel úrokové krytí. Optimální hodnoty, jakých by měl podnik dosahovat je více než 8. Pokud by schopnost byla menší než 3, podnik má nejspíš problémy své úroky hradit. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 144)

### 6.5 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Pro správné pochopení a vyhodnocení vypočítaných ukazatelů je vhodné, dát tyto ukazatele do souvislostí mezi sebou. Podle Knápkové a kol. (2017 s. 129) rámci finanční analýzy je potřeba mezi ukazateli hledat vzájemnou závislost.

Sedláček (2011, s 81) upozorňuje, že příliš detailní rozklad je zbytečně časově náročný a následně těžký na komplexní pochopení.

Podle Hrdého a Krechovské (2016, s. 222) soustavy ukazatelů volíme podle potřebného cíle a nutnosti detailního rozboru. Hlavním cílem soustavy je získat celkový přehled o finanční situaci v podniku.

### 6.5.1 Spider analýza

Grafické znázornění ukazatelů finanční analýzy napomáhá k názornému srovnávání. Graf spider analýzy rychle a přehledně porovnává vybrané poměrové ukazatele vzhledem k odvětví. V literatuře se nejčastěji uvádí 16 vybraných ukazatelů, jejich počet ale závisí pouze na rozhodnutí subjektu, který finanční analýzu potřebuje. (Synek, 2011, s. 369)

Graf obsahuje dvě křivky. První znázorňuje průměrné výsledky v odvětví, sloužící jako základna. Druhá křivka znázorňuje výsledky sledovaného podniku. Případné odchylky jsou buď pozitivní, když jsou dále od středu než odvětví, nebo negativní. (Knápková a kol, 2017, s. 121)

Obrázek 4 graficky znázorňuje spider analýzu. Jednotlivé koeficienty jsou rozčleněny do 4 skupin podle základního dělení poměrových ukazatelů. Synek (2011, s. 370) uvádí tyto koeficienty:

A1 – ROE (%)

C1 – CZ/VK

A2 – ROS (%)

C2 – VK/DM

A3 – Rentabilita provozní činnosti (%)

C3 – Doba obratu závazků

A4 – ROA (%)

C4 – VK/A

B1 – CF/CZ

D1 – DM/VK

B2 – L1

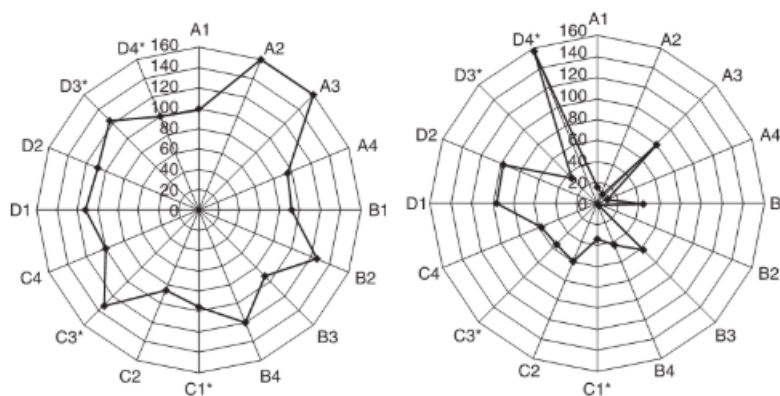
D2 – Obrat aktiv

B3 – L2

D3 – Doba obratu pohledávek

B4 – L3

D4 – Doba obratu zásob



Obrázek 4 – Graf spider analýzy (Zdroj: Synek, 2011, s. 370)

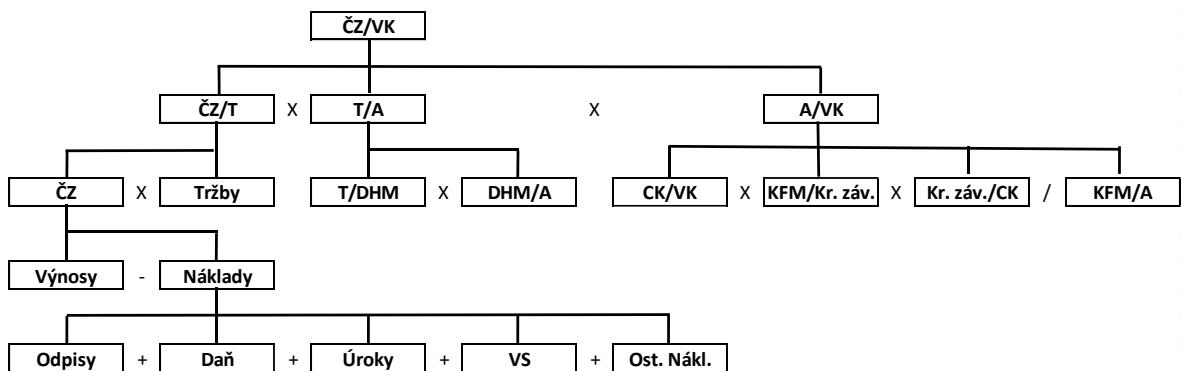
### 6.5.2 Du Pontova analýza

Du Pontova analýza, nebo také pyramidový rozklad, byl podle Růčkové (2019, s. 79) poprvé použit v americké společnosti Du Pond de Nomeurs. Tento rozklad definují Jindřichovská a Bláha (2001, s. 269) jako rozklad ukazatele ROE na součin dílčích ukazatelů:

- ziskové rozpětí
- obrat celkových aktiv
- finanční páka

Tato analýza chápe ROE jako hlavní cíl podniku. Jeho postupný rozklad na dílčí ukazatele má za úkol umožnit lépe pochopit vztahy mezi jednotlivými ukazateli a určit silné a slabé stránky podniku. Ukazatele mezi sebou mají buď aditivní, nebo multiplikativní vztah. (Knápková a kol., 2017, s. 130)

Podle Kaloudy (2017, s. 77) mají pyramidové rozklady pozitivní vlastnost, že vysvětlují vzájemnou kauzalitu ukazatelů. Nevýhodou je ovšem vysoká pracnost při vytváření a zavádění nových ukazatelů. Špička (2017, s. 76) považuje za výhody možnost formulace komplexních závěrů, identifikaci vrcholového ukazatele a jeho determinanty.



Obrázek 5 – Du pontův diagram (vlastní zpracování dle Landy, 2008, s. 92)

Na pravé straně rozkladu se vyjadřuje ukazatel pákového efektu. Robnison a kol. (2015, s. 327) chápe pákový efekt jako krytí celkových peněžních jednotek vlastním kapitálem.

Použití finanční páky znázorňuje, že využívání cizích zdrojů má pozitivní efekt na ROE. Aby byl tento vliv pozitivní, musí firma vytvářet zisk takový, aby pokryla nákladové úroky (Růčková, 2019, s. 80)

Na straně druhé je znázorněn ukazatel ROA, rozložený na ROS a obrat aktiv.

## 7 BANKROTNÍ MODELY

Bankrotní modely patří do kategorie účelově vybraných ukazatelů. Cílem je charakterizovat a popsat finanční zdraví podniku pomocí poměrových ukazatelů vycházejících z účetních výkazů. Závěry informují uživatele finanční analýzy, jestli je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. (Růčková, 2019, s. 80)

### 7.1 Z-skóre

Brealey a Mayers (2003, s. 914) ve své knize uvádí vzorec pro výpočet Z-skóre jako:

$$Z - skóre = 0,72 \times X_1 + 0,85 \times X_2 + 3,1 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (20)$$

Kde jednotlivé proměnné jsou:

- $X_1$  – ČPK/A
- $X_2$  – VH/A
- $X_3$  – EBIT/A
- $X_4$  – VK/CZ
- $X_5$  – Tržby/A

Pokud Z-skóre společnosti vychází pod 1,2, tak se společnost nachází pod šedou zónou. Takové společnosti je předpovídán blížící se bankrot. Jestliže se podniky nacházející v hodnotách od 1,2 do 2,9 mluvíme o nich jako o podnicích nacházejících se v šedé zóně. Takové podniky nemusí nutně zbankrotovat, ale rozhodně by měly dbát zvýšené pozornosti na ukazatele finančního zdraví. Podniky nacházející se nad šedou zónou můžeme prohlásit za zdravé s velice dobrou finanční situací. (Brealey a Mayers, 2003, s. 914)

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 213) uvádí vzorec pro výpočet Z-skóre upravený pro české specifické podmínky:

$$Z - skóre = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (21)$$

Přestože koeficienty byly upraveny, je stále diskutována jeho vypovídající schopnost pro uplatnění v České republice, jelikož původní model byl vytvořen pro úplně jiné ekonomické prostředí. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 213)



## 7.2 Index IN

Tento index byl vytvořen pro hodnocení podniku českými autory, manžely Neumaierovými. Vytvořený index zohledňuje specifické české prostředí. Vytvořený index se používá v různých mutacích podle potřeb využití. (Kalouda, 2017, s. 85)

### 7.2.1 Index IN 05

Index IN05 je jednou z možností, kterou podnik může využít.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (22)$$

Kde jednotlivé proměnné jsou:

- A – CK/CZ
- B – EBIT/ nákladové úroky
- C – EBIT/CK
- D – Celkové výnosy/CK
- E – OA/krátkodobé závazky

Pokud se výsledná hodnota nachází pod hranicí 0,9, podnik je ve špatné situaci a je ohrožen finančními problémy. Šedá zóna se nachází v rozpětí 0,9 až 1,6. Podnik by měl u této pozice, dbát zvýšené opatrnosti. Pokud má podnik hodnotu indexu IN05 vyšší než 1,6, můžeme říct, že se nachází v dobré finanční situaci. (Kalouda, 2017, s. 87)

### 7.2.2 Index IN99

Další možností je využít index IN99.

$$IN05 = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D \quad (23)$$

Kde jednotlivé proměnné jsou:

- A – CK/CZ
- B – EBIT/CA
- C – Výnosy/CK
- D – OA/krátkodobé závazky

Zde se šedá zóna vyskytuje v intervalu od 0,684 až do 2,070. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s.231)

## 8 UKAZATEL EVA

Dle Knápkové a kol. (2017, s. 153) je podstatou ukazatele EVA ekonomický zisk. Ten se liší od běžného zisku zachyceného v účetnictví tím, že započítává náklady na vlastní kapitál. Ty se odvíjejí od požadovaného zhodnocení vlastníků podniku. Očekávanou výši zhodnocení ovlivňuje výše rizika daného podnikání, úrokové míry bank nebo zisk z bezrizikových investic.

Knápková (2017, s. 153) pro výpočet ukazatele EVA uvádí dva vzorce:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (24)$$

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (25)$$

Brealey a kol. (2014, s. 382) uvádějí, že ukazatel EVA pro podnik přináší pozitiva. Ekonomický zisk je pro vyjádření výkonosti podniku výhodnější než čistý zisk nebo EBIT. Napomáhá rozdělit části podniku podle výkonnosti. Jestliže divize má špatnou hodnotu EVA, měli by manažeři podniku zvážit, zda by nebylo lepší uplatit aktiva jiným způsobem. Mezi negativa uvádějí, že ne vždy je špatný výsledek ukazatele EVA způsoben rozhodováním, ale lze jej ovlivnit. Další negativum je, že tento ukazatel podléhá kvalitě dat získaným z účetnictví, které nemusí odpovídat reálné hodnotě.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 9 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Tato kapitola je věnována představení společnosti Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o., která je pod spisovou značkou C 3441 vedená u Krajského soudu v Ostravě. Na daný podnik byly aplikovány metody finanční analýzy popsané v teoretické části. V praktické části jsou zobrazeny výsledky finanční analýzy za období 2016–2019. Odvětví, ve kterém podnik působí, výroba mléčných výrobků (CZ-NACE 10.5), bylo použito pro srovnání a vyhodnocení výsledků.



Obrázek 6 – Logo společnosti (Zdroj: interní zdroje společnosti)

### 9.1 Základní informace o společnosti

Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. je středně velký podnik působící na českém trhu mléčných výrobků. Dále své výrobky prodává i na slovenském, polském a maďarském trhu. Sídlo společnosti je ve Zlínském kraji, ve městě Valašské Meziříčí. Vznik společnosti se váže na privatizaci v roce 1992.

Výrobky firmy jsou k dostání v hypermarketech a supermarketech po celé České republice. Dále podnik funguje jako velkosklad chlazeného zboží.

Mlékárna dbá hlavně na kvalitu svých výrobků při zachování tradičních receptur. Toho si všimla i vídeňská společnost Manner&Comp., se kterou vytvořila společný produkt (Smetanový jogurt z Valašska s Manner oplatky).

Následující tabulka 5 zobrazuje základní údaje o podniku Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.,

Tabulka 5 – Základní údaje podniku Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

<b>Obchodní firma:</b>	Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.
<b>Sídlo:</b>	Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou 757 01 Valašské Meziříčí
<b>Identifikační číslo:</b>	465 78 323
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným zapsáno 17. června 1992
<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	17. června 1992
<b>Předmět podnikání:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mlékárenství</li> <li>• Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</li> <li>• Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí</li> </ul>

Zdroj: vlastní zpracování dle interních dat společnosti

## 9.2 Předmět podnikání

Hlavní činností, kterou se podnik zabývá, je zpracování mléka a výroba mléčných výrobků. Konkrétně vyrábí:

- Smetanové jogurty
- Polotučné jogurty
- Nízkotučné jogurty
- Bio jogurty
- Kysané výrobky
- Čerstvé mléko
- Čerstvá smetana ke šlehání

Dále podnik funguje jako velkosklad chlazeného zboží, které dále prodává do obchodů nebo do restaurací a školních jídelen. Tržby z této činnosti tvořily 13,7 % z celkových tržeb za rok 2019.

Podnik disponuje vlastní nákladní autodopravou. Flotila vozidel se skládá především z menších nákladních automobilů, sloužících pro rozvoz do malých obchodů v okolí. Vlastní také cisterny pro dopravu mléka a tahače návěsů, které se využívají pro dálkovou dopravu. Společnost spolupracuje s firmou ČEROZFRUCHT s.r.o. sídlící v Praze, jíž poskytuje službu chlazené autodopravy při návratu kamionové dopravy zpět do Valašského Meziříčí.

### 9.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Mlékárna Valašské Meziříčí spol. s r.o. v současné době zaměstnává 160 zaměstnanců, proto tento podnik spadá do kategorie středních podniků. Počet zaměstnanců se meziročně nepatrně zvyšuje, stejně jako mzdy. Tabulka 6 zachycuje průměrný počet zaměstnanců a mezd. Při srovnání s průměrnou mzdou v odvětví zobrazené v kapitole 9.6 v tabulce 8, pozorujeme, že firma vyplácí mzdy vyšší, než je v odvětví obvyklé.

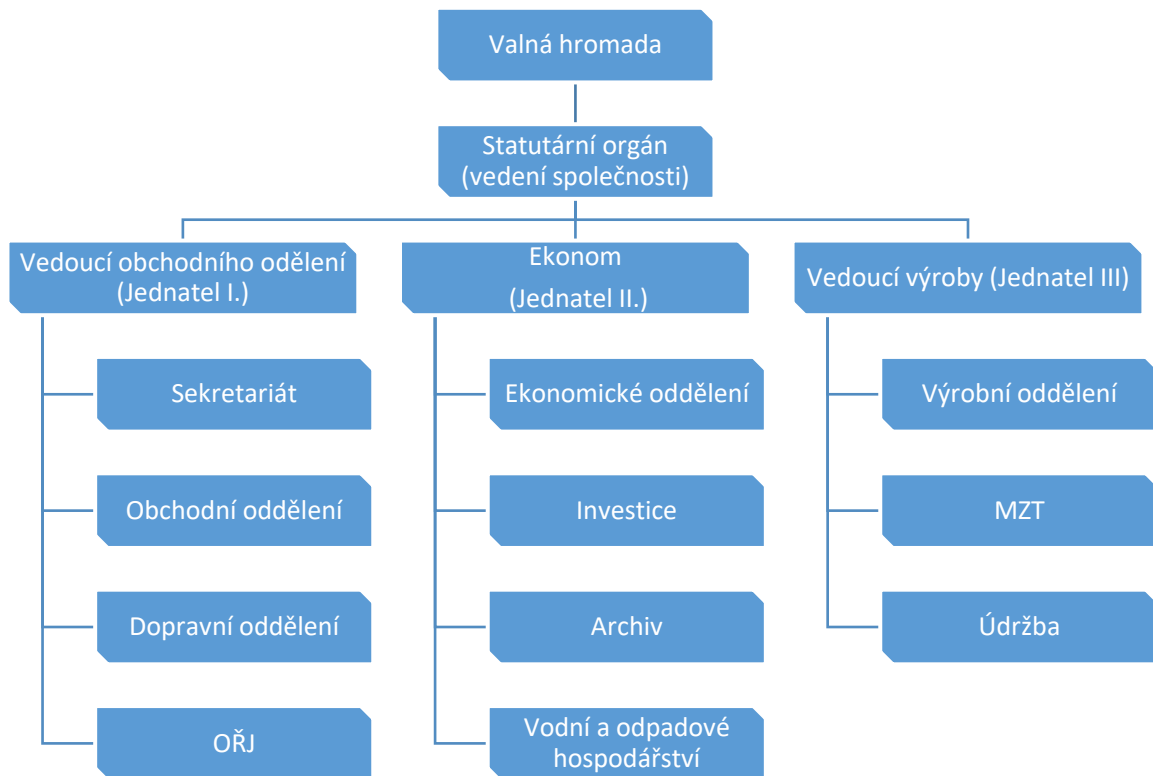
Tabulka 6 – Vývoj počtu zaměstnanců a průměrné mzdy Mlékárna VM

Vývoj počet zaměstnanců a průměrné mzdy Mlékárna VM v letech 2016–2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
Průměrný počet zaměstnanců	145	153	156	158
Průměrná měsíční mzda (Kč)	29 975	30 795	33 986	36 861

Zdroj: vlastní zpracování

### 9.4 Organizační schéma společnosti

V následujícím obrázku 7 je znázorněna organizační struktura Mlékárny Valašské Meziříčí, spol. s r.o. Podnik vlastní tři společníci, z nichž každý vlastní podíl ve výši  $\frac{1}{3}$  podniku. Společníci zároveň vykonávají funkci jednatelů, kdy každý zodpovídá za svěřené oddělení.



Obrázek 7 – Organizační schéma Mlékárna VM  
(vlastní zpracování, zdroj: interní data společnosti)

## 9.5 SWOT Analýza

Pomocí SWOT analýzy jsou vyjádřeny silné a slabé stránky podniku, dále příležitosti a hrozby. SWOT analýza Mlékárny Valašské Meziříčí je zobrazena v následující tabulce 7.

Mezi silné stránky podniku můžeme zařadit dlouhodobé působení na trhu mléčných výrobků. Od roku 1992, si firma vybuodovala silnou pozici, má dobré vztahy jak s dodavateli, tak s odběrateli svých výrobků. Jako svou výhodu před konkurencí, firma považuje vysokou kvalitu výrobků. Vysokou kvalitu lze doložit i díky získaným oceněním.

V posledních letech přidala mezi své silné stránky spolupráci s rakouskou firmou Manner&Comp. Podniky spolupracují na propagaci výrobků. Mají také společný produkt, jedná se o smetanový jogurt s Manner oplatky.

Současnou největší hrozbou je příchod ekonomické krize po nemoci covid-19. V současné době není jisté, jak se ekonomika bude vyvíjet. Druhou největší hrozbou je příchod nové konkurence, ať už vznik tuzemského subjektu, či vstup konkurence ze zahraničí.

Podnik má také slabé stránky, na které by měl směřovat svou pozornost a pokusit se je eliminovat. Podnik se zaměřuje primárně na český trh. Velký export firma nepřepokládá ani v následujících letech. To je způsobené nízkou trvanlivostí vyráběných výrobků, kdy její prodloužení, by se projevilo negativně na kvalitě nabízených výrobků. Další vybrané slabé stránky byly nalezeny díky provedené finanční analýze.

Příležitosti, které by podnik mohl využít pro budoucí rozvoj, jsou například různé dotační programy, či rozšíření sortimentu o další BIO výrobky. V České republice může podnik využívat na svůj rozvoj dotace z České republiky nebo EU.

Tabulka 7 – SWOT analýza Mlékárna VM

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dobré jméno značky</li> <li>• Dlouhodobé působení na trhu</li> <li>• Vysoká kvalita výrobků</li> <li>• Finanční stabilita</li> <li>• Široká produktová řada</li> <li>• Spolupráce se zahraniční společností Manner&amp;Comp</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Využívání odepsaného majetku</li> <li>• Nízká likvidita</li> <li>• Slabé zastoupení na zahraničních trzích</li> <li>• Nízké využívání cizích zdrojů</li> </ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Expandovat na zahraniční trhy</li> <li>• Využívání dotačních programů</li> <li>• Rozšíření řady BIO produktů</li> <li>• Využití nových technologií</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Špatná ekonomická situace</li> <li>• Vstup nové konkurence</li> <li>• Změna preferencí zákazníků</li> <li>• Změna politického systému</li> <li>• Nepříznivé legislativní změny</li> </ul>

Zdroj: VM (vlastní zpracování)



## 9.6 Charakteristika odvětví

Podnik svou hlavní činností spadá to odvětví CZ-NACE 10.5 výroba mléčných výrobků. V roce 2018 v mlékárenském průmyslu v České republice působilo 160 firem, které zaměstnávaly 8 402 lidí. Většina podniků se řadí do kategorie malé podniky se 49 a méně zaměstnanci.

Při srovnávání tržeb potravinářského průmyslu je CZ-NACE 10.5 na třetím místě s podílem 14,7 %.

Významné podniky v oboru:

- Madeta, a. s.
- Mlékárna Pragolaktos, a. s.
- skupina Agrofert (Mlékárna Hlinsko, a. s., Olma, a. s)

Odvětví se dá považovat za vysoce konkurenční. Nároky na vstup nového podniku jsou nízké, nejsou potřeba vysoké investice do stálých aktiv. Česká republika je součástí jednotného evropského trhu, proto musíme počítat také se vstupem konkurence ze zahraničí. Každá země má jiné politické a ekonomické zázemí, není lehké navzájem porovnávat odvětví v rámci evropské unie.

Výsledky hospodaření v odvětví klesají od roku 2016. Uváděným důvodem tohoto trendu je růst mzdových nákladů. Toto tvrzení můžeme doložit zvyšující se průměrnou mzdou v tabulce 8.

Tabulka 8 – Průměrná mzda v odvětví

Průměrná mzda v odvětví			
Rok	2016	2017	2018
Průměrná mzda	24 987	27 193	29 719

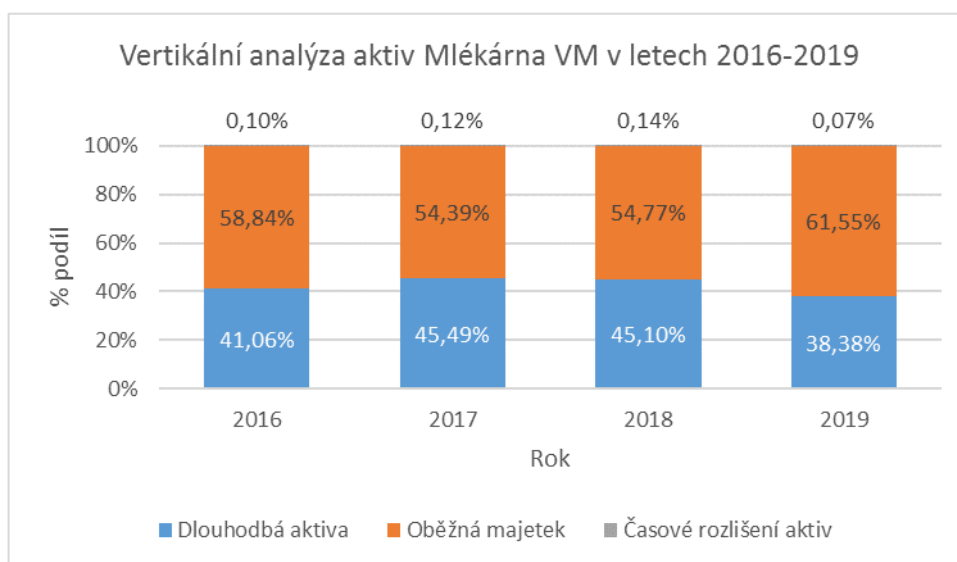
Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 10 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Tato kapitola je zaměřena na analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Jednotlivé podkapitoly jsou rozděleny na majetkovou a finanční strukturu, kde data jsou získávány z rozvahy. Pomocí VZZ je dále provedena analýza nákladů a výnosů. Výsledné hodnoty jsou posléze posuzovány podle výsledků v odvětví (CZ-NACE 10.5) a doporučených hodnot v odborné literatuře.

### 10.1 Majetková struktura podniku

Obrázek 8 zobrazuje graf vertikální analýzy aktiv za sledované období. Můžeme si povšimnout, že aktiva podniku tvoří ze 60 % oběžný majetek. Zbylá aktiva, přibližně 40 %, jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který je z velké části odepsaný. Časové rozlišení aktiv je zanedbatelné.



Obrázek 8 – Graf vertikální analýzy aktiv Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Stálá aktiva jsou tvořena zejména oběžnými aktivy, které tvoří v průměru 55 % celkových aktiv. Zbývající aktiva jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2019 obsahoval 2 hlavní položky. Stavby byly v netto hodnotách vykazovány ve výši 39 280 tis. Kč a samostatné movité věci v netto hodnotách 45 984 tis. Kč. V roce 2018 je v rozvaze vedena položka nedokončený dlouhodobý hmotný majetek ve výši 24 025 tis. Kč. Pořizovaný dlouhodobý movitý majetek byl v roce 2019 zařazen do užívání. DHM není nahrazován dostatečně. Vlivem odpisů se jeho hodnota meziročně snížila o 9 % oproti předchozímu období.

Dlouhodobý nehmotný majetek firma nevlastní a ani neplánuje jeho pořízení v blízké době. V odvětví ve kterém se pohybuje, není potřeba vlastnit patenty, či jiný dlouhodobý nehmotný majetek. Softwarové programy, například informační a účetní program FIS, nesplňují požadavek minimální vstupní ceny pro zařazení do dlouhodobého nehmotného majetku. V odvětví je DFM zastoupen minimálně.

V dlouhodobém finančním majetku firma eviduje podíly v ovládaných a řízených jednotkách. Konkrétně jsou to firmy ZEMPRO, s.r.o. Také má podíly v jednotkách pod podstatným vlivem. Vlastní akcie firmy Skalagro a.s., ale tento finanční majetek je v porovnání s celkovými aktivy zanedbatelný.

Struktura oběžných aktiv se mění minimálně. Jediná výrazná změna nastala v roce 2019, kdy se o 294 % zvýšily peněžní prostředky. V poměru s ostatními aktivy byl nárůst 12 %, ostatní položky se úměrně snížily.

Tabulka 9 – Vertikální analýza aktiv Mlékárna VM

<b>Vertikální analýza aktiv Mlékárna VM</b>				
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>41,06 %</b>	<b>45,49 %</b>	<b>45,10 %</b>	<b>38,38 %</b>
<b>DNM</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>DHM</b>	40,51 %	44,92 %	44,54 %	37,86 %
<b>DFM</b>	0,55 %	0,57 %	0,55 %	0,52 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>58,84 %</b>	<b>54,39 %</b>	<b>54,77 %</b>	<b>61,55 %</b>
<b>Zásoby</b>	13,72 %	14,34 %	13,39 %	12,11 %
<b>Pohledávky</b>	32,28 %	36,53 %	36,84 %	32,70 %
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	32,28 %	36,53 %	36,84 %	32,70 %
<b>KFM a peněžní prostředky</b>	12,85 %	03,52 %	04,54 %	16,75 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>00,10 %</b>	<b>00,12 %</b>	<b>00,14 %</b>	<b>00,07 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 10 – Vertikální analýza aktiv odvětví

<b>Vertikální analýza Aktiva odvětví</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>41,57 %</b>	<b>42,35 %</b>	<b>42,36 %</b>
<b>DNM</b>	0,30 %	0,23 %	0,23 %
<b>DHM</b>	39,67 %	39,22 %	39,22 %
<b>DFM</b>	1,60 %	2,90 %	2,91 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>57,78 %</b>	<b>57,17 %</b>	<b>57,15 %</b>
<b>Zásoby</b>	12,38 %	12,59 %	12,21 %
<b>Pohledávky</b>	34,64 %	34,28 %	34,56 %
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,46 %	0,92 %	1,30 %
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	34,18 %	33,36 %	33,27 %
<b>KFM a peněžní prostředky</b>	10,76 %	10,30 %	10,38 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,65 %</b>	<b>0,49 %</b>	<b>0,49 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Oběžná aktiva jsou tvořena z větší části krátkodobými pohledávkami, které tvoří přes 30 % celkových aktiv. V roce 2017 se pohledávky oproti předchozímu roku zvýšily o 8 %, v peněžním vyjádření o šest a půl milionu Kč. V roce 2019 pohledávky tvořily 32,70 % celkových aktiv, v peněžním vyjádření to bylo 79 499 tis. Kč.

Zásoby se podílí na celkových aktivech zhruba 13 %. Zbytek oběžných aktiv tvoří finanční prostředky.

Tabulka 11 – Horizontální analýza aktiv Mlékárny VM

<b>Horizontální analýza aktiv Mlékárna VM</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>	<b>2018-2019</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-3,84 %</b>	<b>3,48 %</b>	<b>6,90 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>6,53 %</b>	<b>2,58 %</b>	<b>-9,02 %</b>
<b>DNM</b>	X	X	X
<b>DHM</b>	6,62 %	2,61 %	-9,13 %
<b>DFM</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-11,11 %</b>	<b>4,21 %</b>	<b>20,14 %</b>
<b>Zásoby</b>	0,49 %	-3,37 %	-3,32 %
<b>Pohledávky</b>	8,83 %	4,37 %	-5,12 %
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	X	X	X
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	8,83 %	4,37 %	-5,12 %
<b>KFM a peněžní prostředky</b>	-73,62 %	33,35 %	294,27 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>17,41 %</b>	<b>17,11 %</b>	<b>-48,38 %</b>

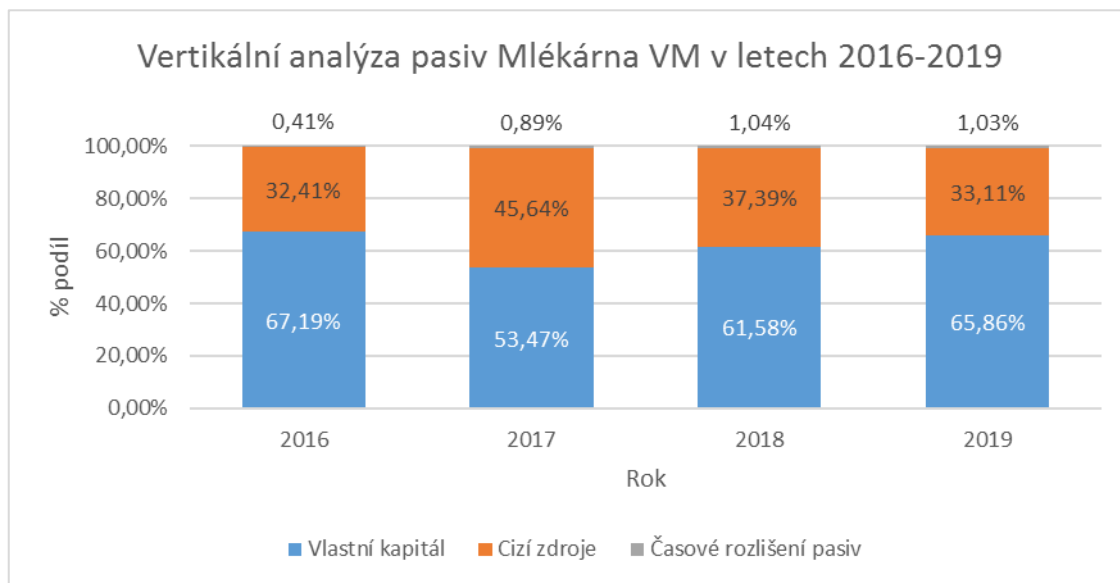
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 12 – Horizontální analýza aktiv odvětví

<b>Horizontální analýza aktiva odvětví</b>		
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8,39 %</b>	<b>-1,19 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	10,41 %	-1,15 %
<b>DNM</b>	-16,85 %	0,00 %
<b>DHM</b>	7,16 %	-1,18 %
<b>DFM</b>	96,39 %	-0,75 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7,25 %</b>	<b>-1,22 %</b>
<b>Zásoby</b>	10,22 %	-4,16 %
<b>Pohledávky</b>	7,26 %	-0,36 %
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	117,32 %	39,57 %
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	5,79 %	-1,46 %
<b>KFM a peněžní prostředky</b>	3,80 %	-0,49 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-19,00 %</b>	<b>-1,06 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 10.2 Finanční struktura podniku



Obrázek 9 – Vertikální analýza pasiv Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Pomocí grafu vertikální analýzy pasiv v obrázku 9, lze pozorovat, že podnik využívá více vlastní zdroje financování než zdroje cizí. Vlastní kapitál nám tvoří přes 60 % z celkového podílu pasiv. Jen v roce 2017 byl podnik na hodnotě 53,47 %. To bylo způsobeno snížením počtu vlastníků a vyplacením podílu. V tom roce se snížil i základní kapitál. Využití vlastních zdrojů je i v odvětví velmi vysoké, pohybuje se okolo 55 %.

Podnik má velmi malý základní kapitál v porovnání s odvětvím, kdy v odvětví ZK tvoří 15 % celkových pasiv.

Podnik je dlouhodobě ziskový. V roce 2019 dosahoval čistý zisk výše 30 milionů Kč. Ve sledovaném období neměl v žádném roce ztrátu. Nejnižší zisk byl v roce 2017 ve výši 15 milionů Kč, kdy se snížil o 63 % oproti předchozímu období.

Tabulka 13 – Vertikální analýza pasiv Mlékárna VM

Vertikální analýza pasiv Mlékárna VM v letech 2016-2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Vlastní kapitál	67,19 %	53,47 %	61,58 %	65,86 %
Základní kapitál	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Výsledek hospodaření min. let	48,05 %	46,26 %	48,51 %	53,20 %
VH běžného úč. obd.	19,07 %	7,15 %	13,01 %	12,61 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>32,41 %</b>	<b>45,64 %</b>	<b>37,39 %</b>	<b>33,11 %</b>
Dlouhodobé závazky	0,35 %	0,43 %	0,48 %	0,30 %
Krátkodobé závazky	32,05 %	45,21 %	36,90 %	32,81 %
Závazky k úvěr. institucím	0,44 %	10,01 %	3,08 %	0,41 %
Závazky z obchodních vztahů	27,22 %	32,61 %	30,78 %	28,48 %
Závazky ostatní	4,39 %	2,59 %	3,04 %	3,92 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,41 %</b>	<b>0,89 %</b>	<b>1,04 %</b>	<b>1,03 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 14 – Vertikální analýza pasiv odvětví

Vertikální analýza pasiv odvětví v letech 2016-2018			
Rok	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Vlastní kapitál	54,05 %	55,10 %	54,74 %
Základní kapitál	16,32 %	14,95 %	14,90 %
Výsledek hospodaření min. let	28,93 %	33,39 %	37,22 %
VH běžného úč. obd.	8,80 %	6,76 %	2,62 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>45,67 %</b>	<b>44,68 %</b>	<b>45,04 %</b>
Dlouhodobé závazky	7,59 %	7,56 %	9,58 %
Krátkodobé závazky	36,79 %	35,58 %	34,21 %
Závazky k úvěr. institucím	5,01 %	4,56 %	4,49 %
Závazky ostatní	31,78 %	31,02 %	29,72 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,30 %</b>	<b>0,24 %</b>	<b>0,24 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Cizí zdroje, které tvoří 33,11 % celkových pasiv v roce 2019, jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky.

Závazky z obchodních vztahů mezi lety 2016 a 2017 narostly o 15 %. V absolutním vyjádření se hodnota změnila o 5 milionů Kč. V průběhu dalších let měnily svou velikost minimálně. V roce 2019 byla hodnota krátkodobých závazků 78 785 tis. Kč.

V roce 2017 se podnik musel zadlužit, aby vyplatil společníka. Tento úvěr, který činil 22 milionů Kč, se podařilo splatit velmi rychle během následujících dvou let.

Tabulka 15 – Horizontální analýza aktiv odvětví

<b>Horizontální analýza pasiv Mlékárna VM v letech 2016-2019</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>	<b>2018-2019</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-3,84 %</b>	<b>3,48 %</b>	<b>6,90 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-23,48 %</b>	<b>11,52 %</b>	<b>22,19 %</b>
<b>Základní kapitál</b>	-25,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Výsledek hospodaření min. let</b>	-7,42 %	-0,33 %	27,64 %
<b>VH běžného úč. obd.</b>	-63,94 %	88,26 %	3,61 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7,18 %</b>	<b>-0,37 %</b>	<b>1,90 %</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	18,59 %	15,78 %	-33,85 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	7,06 %	-0,56 %	2,41 %
<b>    Závazky k úvěr. institucím</b>	2100,00 %	-68,18 %	-85,71 %
<b>    Závazky z obchodních vztahů</b>	15,18 %	-2,30 %	-1,09 %
<b>    Závazky ostatní</b>	-279,92 %	-99,52 %	-11041,03 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>111,33 %</b>	<b>20,62 %</b>	<b>5,84 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování



Tabulka 16 – Horizontální analýza pasiv odvětví

<b>Horizontální analýza pasiv odvětví v letech 2016-2018</b>		
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8,39 %</b>	<b>-1,19 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>10,50 %</b>	<b>-1,84 %</b>
<b>Základní kapitál</b>	-0,70 %	-1,48 %
<b>Výsledek hospodaření min. let</b>	25,09 %	10,13 %
<b>VH hospodaření běžného úč. obd.</b>	-16,69 %	-61,68 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>6,04 %</b>	<b>-0,38 %</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	8,00 %	25,24 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	4,83 %	-4,99 %
<b>    Závazky k úvěr. institucím</b>	-1,26 %	-2,75 %
<b>    Závazky ostatní</b>	5,79 %	-5,32 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-14,26 %</b>	<b>-2,65 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

### 10.3 Analýza výnosů

Na výnosech se nám nejvíce podílí tržby z hlavní činnosti podniku, a to výnosy z prodeje výrobků a služeb. Jejich podíl je neměnný okolo 85 %. Z tabulky 18 ale vyplývá, že se neustále zvyšují o 5 % ročně. Naopak v odvětví mezi roky 2017 a 2018 tržby nepatrně poklesly.

Druhou nejvýraznější položkou jsou tržby z prodeje zboží. Ty se pohybují okolo 14 %, a stejně jako tržby za výrobky mají rostoucí trend. I v odvětví můžeme pozorovat růst.

Ostatní výnosy pro podnik nemají velký význam.

Tabulka 17 – Vertikální analýza výnosů Mlékárna VM

Vertikální analýza výnosů Mlékárna VM v letech 2016-2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>VÝNOSY celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84,44 %	84,70 %	85,16 %	84,49 %
Tržby za prodej zboží	14,49 %	13,62 %	13,09 %	13,42 %
Ostatní provozní výnosy	1,04 %	1,02 %	0,99 %	1,45 %
Tržby z prodaného DM	0,02 %	0,06 %	0,14 %	0,26 %
Tržby z prodaného materiálu	0,97 %	0,90 %	0,82 %	1,13 %
Jiné provozní výnosy	0,05 %	0,06 %	0,03 %	0,06 %
Ostatní finanční výnosy	0,04 %	0,66 %	0,76 %	0,64 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 18 – Horizontální analýza výnosů Mlékárna VM

Horizontální analýza výnosů podniku v letech 201-2019			
Rok	2016-2017	2017-2018	2018-2019
<b>VÝNOSY celkem</b>	<b>5,02 %</b>	<b>4,98 %</b>	<b>5,50 %</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5,34 %	5,69 %	4,53 %
Tržby za prodej zboží	-1,24 %	0,98 %	8,03 %
Ostatní provozní výnosy	3,77 %	1,55 %	54,77 %
Tržby z prodaného DM	322,95 %	137,60 %	98,29 %
Tržby z prodaného materiálu	-2,17 %	-4,64 %	45,94 %
Jiné provozní výnosy	19,44 %	-44,19 %	89,58 %
Ostatní finanční výnosy	1561,52 %	22,34 %	-11,66 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19 – Horizontální analýza výnosů odvětví

Horizontální analýza výnosů odvětví v letech 2016-2018		
Rok	2016-2017	2017-2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	10,58 %	-0,71 %
Tržby za prodej zboží	10,19 %	6,23 %

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 10.4 Analýza nákladů

Výkonová spotřeba tvoří 90 % nákladů. To je způsobeno vysokým obratem aktiv. Jde vidět, že se jedná o výrobní podnik. Tyto náklady v sobě nesou i aktivaci vnitropodnikových služeb, konkrétně autodopravy, která v roce 2019 byla 5,16 %. Mezi roky 2016 a 2017 byl nárůst 10 %. V analýze výnosu si můžeme povšimnout, že tržby meziročně vzrostly pouze o 5 %. To vedlo k dosažení mnohem menšího zisku.

Tabulka 20 – Vertikální analýza nákladů Mlékárna VM

Vertikální analýza nákladů Mlékárna VM v letech 2016-2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	92,09 %	93,12 %	91,11 %	89,65 %
<b>Náklady na prodané zboží</b>	13,21 %	12,03 %	11,72 %	11,98 %
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	65,45 %	69,40 %	67,70 %	66,65 %
<b>Služby</b>	13,43 %	11,68 %	11,69 %	11,02 %
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0,02 %	0,17 %	0,69 %	0,66 %
<b>Aktivace (-)</b>	-5,63 %	-5,89 %	-5,52 %	-5,16 %
<b>Osobní náklady</b>	9,42 %	9,39 %	10,20 %	10,62 %
<b>Mzdové náklady</b>	6,94 %	6,90 %	7,50 %	7,81 %
<b>Náklady na SZ, ZP</b>	2,49 %	2,49 %	2,70 %	2,81 %
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	1,74 %	1,94 %	1,83 %	2,20 %
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,92 %	0,74 %	0,71 %	1,17 %
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,01 %
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,08 %	0,07 %	0,13 %	0,05 %
<b>Daň z příjmu</b>	1,37 %	0,46 %	0,82 %	0,80 %
<b>Daň z příjmu splatná</b>	1,36 %	0,44 %	0,80 %	0,84 %
<b>Daň z příjmu odložená</b>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	-0,04 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 21 – Horizontální analýza nákladů Mlékárna VM

<b>Horizontální analýza nákladů Mlékárna VM v letech 2016-2019</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>	<b>2018-2019</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>9,01 %</b>	<b>3,52 %</b>	<b>5,43 %</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	10,23 %	1,29 %	3,73 %
<b>Náklady na prodané zboží</b>	-0,70 %	0,85 %	7,75 %
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	15,59 %	0,98 %	3,79 %
<b>Služby</b>	-5,17 %	3,57 %	-0,63 %
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	913,43 %	330,04 %	1,06 %
<b>Aktivace (-)</b>	14,05 %	-3,10 %	-1,42 %
<b>Osobní náklady</b>	8,65 %	12,39 %	9,86 %
<b>Mzdové náklady</b>	9,36 %	12,03 %	9,88 %
<b>Náklady na SZ, ZP</b>	8,40 %	12,53 %	9,85 %
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	21,94 %	-2,63 %	26,56 %
<b>Ostatní provozní náklady</b>	-11,75 %	-1,23 %	74,32 %
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	40,00 %	565,71 %	-62,23 %
<b>Ostatní finanční náklady</b>	-3,60 %	101,96 %	-63,88 %
<b>Daň z příjmu</b>	-63,24 %	84,54 %	2,98 %
<b>Daň z příjmu splatná</b>	-64,46 %	87,96 %	10,66 %
<b>Daň z příjmu odložená</b>	138,71 %	0,68 %	-348,32 %

Zdroj: vlastní zpracování

Druhé nejvýznamnější jsou osobní náklady, které v roce 2019 tvořily 10,62 % z celkových nákladů. Tyto náklady se skládají z nákladů mzdových a nákladů na sociální a zdravotní pojištění. Jelikož v celé České republice se zvyšovaly mzdy, musel podnik reagovat, aby si zaměstnance udržel. Osobní náklady proto meziročně rostou a zvyšují podíl na celkových nákladech.

Tabulka 22 – Horizontální analýza nákladů odvětví

<b>Horizontální analýza nákladů odvětví v letech 2016-2018</b>		
<b>Rok</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	13,69 %	-0,68 %
<b>Náklady na prodané zboží</b>	8,21 %	2,99 %
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	14,06 %	-0,92 %
<b>Aktivace změna stavu zásob</b>	717,05 %	-128,54 %
<b>Osobní náklady</b>	7,47 %	9,61 %
<b>Mzdové náklady</b>	8,05 %	8,34 %

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 11 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál nám ukazuje, že firma ve sledovaném období využívá konzervativní strategii financování. Tato strategie financování je méně riskantní, na druhou stranu je však mnohem dražší, neboť dlouhodobé úvěry a vlastní kapitál je oceňován větší hodnotou.

Nejmenší finanční polštář firma zaznamenala v roce 2017, a to 20 165 tis. Kč. V tom roce firma přijala krátkodobý bankovní úvěr, který měl negativní dopad na tento ukazatel. Také byl zaznamenán pokles na bankovních účtech zahrnutých v oběžném majetku. Následující roky hodnoty ČPK stoupaly a v roce 2019 byl finanční polštář 69 877 tis. Kč.

Využívání konzervativní strategie financování je zřejmě v mlékárenském průmyslu běžné. V tabulce 24 si můžeme všimnout, že odvětví také financuje oběžný majetek z dlouhodobých cizích nebo vlastních zdrojů.

Tabulka 23 – Čistý pracovní kapitál Mlékárna VM

<b>Čistý pracovní kapitál Mlékárna VM v letech 2016-2019 (v tis. Kč)</b>				
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Oběžný majetek (+)</b>	134 479	119 533	124 561	149 662
<b>Krátkodobé cizí zdroje (-)</b>	73 269	99 368	83 933	79 785
<b>ČPK</b>	<b>61 210</b>	<b>20 165</b>	<b>50 628</b>	<b>69 877</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 24 – Čistý pracovní kapitál odvětví

<b>Čistý pracovní kapitál odvětví v letech 2016-2018 (v tis. Kč)</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Oběžný majetek (+)</b>	12 116 780	12 995 220	12 836 421
<b>Krátkodobé cizí zdroje (-)</b>	7 714 562	8 087 249	7 684 017
<b>ČPK</b>	<b>4 402 218</b>	<b>4 907 971</b>	<b>5 152 404</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 12 POMĚROVÉ UKAZATELE

Tato kapitola hodnotí podnik pomocí ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Ukazatelé jsou sledovány a hodnoceny za roky 2016-2019. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou porovnávány s odvětvím (CZ-NACE 10.5). V odvětví jsou použita data z MPO za roky 2016-2018. Pro rok 2019 nejsou data dosud známá.

### 12.1 Analýza rentability

Pomocí ukazatelů rentability vyjadřujeme efektivnost hospodářských činností. Optimální je, aby ukazatele rentability měly stále rostoucí trend. Snažíme se o maximalizaci jejich hodnot. Následující tabulka 25 zobrazuje procentuální vyjádření vybraných ukazatelů podniku, rentabilitu celkových aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného dlouhodobého kapitálu. Tyto ukazatele byly počítány pomocí čistého zisku. V tabulce 26 jsou stejné ukazatele vyjádřeny pomocí EBIT. Pro srovnávání s odvětvím jsou využívána data s EBIT, aby srovnání nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou.

Tabulka 25 – Ukazatele rentability Mlékárna VM

Ukazatele rentability ČZ Mlékárna VM v letech 2016-2019) (v %)				
Rok	2016	2017	2018	2019
ROA	19,07	7,15	13,01	12,61
ROE	28,39	13,38	21,13	19,15
ROS	5,48	1,89	3,40	3,34
ROCE	28,24	13,27	20,97	19,06

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 26 – Zpřesněné ukazatele rentability Mlékárna VM

Ukazatele rentability zpřesněné EBIT Mlékárna VM v letech 2016-2019) (v %)				
Rok	2016	2017	2018	2019
ROA	23,58	8,89	16,18	15,60
ROE	35,09	16,62	26,28	23,69
ROS	6,78	2,35	4,22	4,13
ROCE	34,91	16,49	26,07	23,58

Zdroj: vlastní zpracování

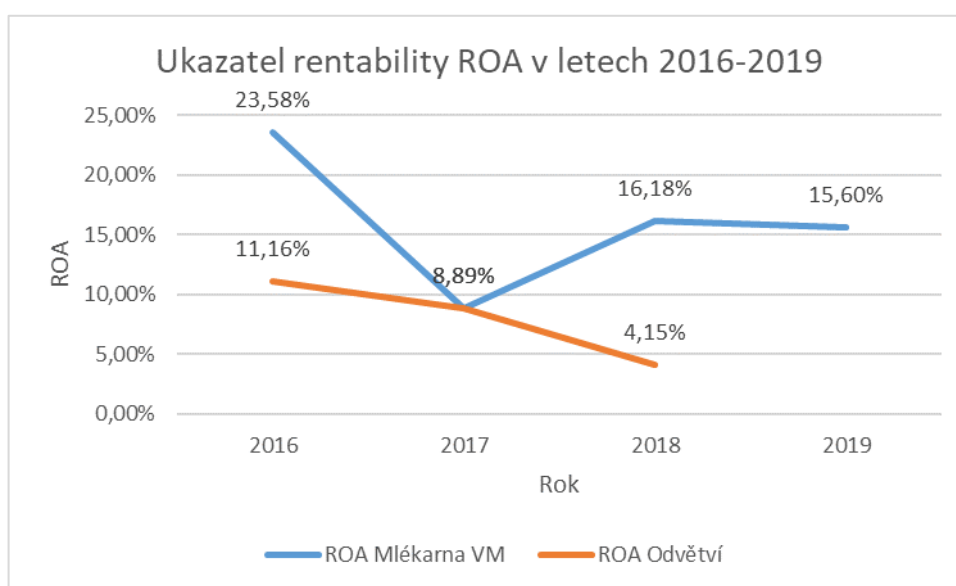
Z tabulky 26 lze vyčíst, že všechny ukazatele meziročně fluktuují. Nejvýraznější meziroční pokles byl zaznamenán u všech ukazatelů mezi lety 2016 a 2017. V tabulce 27 jsou zachyceny stejné ukazatele pro odvětví, počítané s EBIT, kde je klesající trend ve všech letech.

Tabulka 27 – Ukazatele rentability odvětví

Ukazatele rentability odvětví (v %)			
Rok	2016	2017	2018
ROA	11,16	8,89	4,15
ROE	20,65	16,13	7,58
ROS	5,67	4,43	2,05
ROCE	9,93	9,01	8,89

Zdroj: vlastní zpracování

### 12.1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)



Obrázek 10 – Graf ukazatele ROA (vlastní zpracování)

ROA je jedním z hlavních ukazatelů rentability. V obrázku 10 se nachází grafické porovnání podniku a odvětví. Ve všech sledovaných letech si podnik oproti odvětví vede dobře. Nejpriznivější rok byl 2016, kdy byl zisk před zdaněním a úroky na jednu korunu aktiv 23,58 haléřů. V celém odvětví byl přitom průměrný zisk před zdaněním a úroky 11,16 haléřů na jednu korunu aktiv.

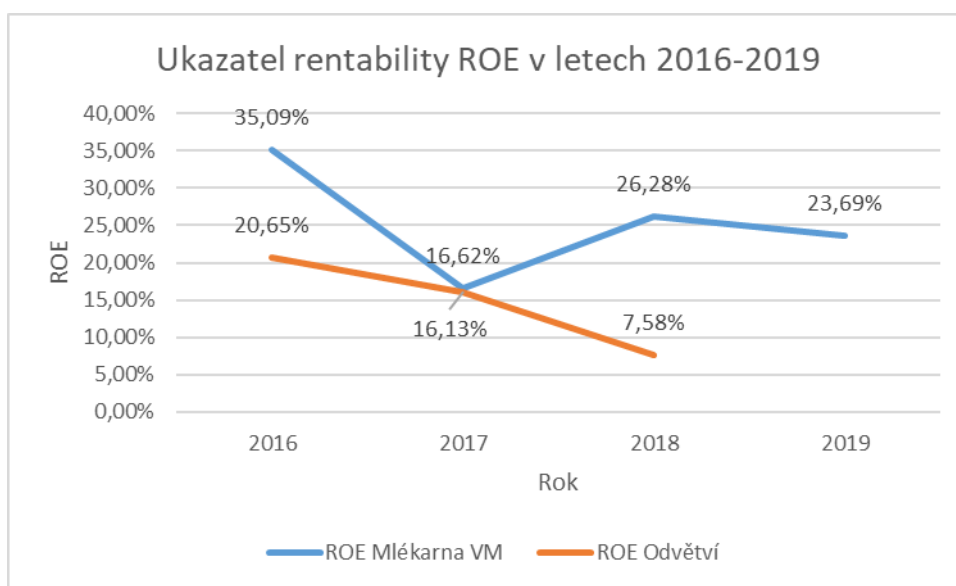


Nejhůře si podnik ve sledovaném období vedl v roce 2017, kdy byl zisk na jednu korunu aktiv pouze 8,99 haléřů. Říct, že rok 2016 byl špatný, úplně nelze. Když se podíváme na odvětví, tak to také zaznamenalo pokles, a zisk na jednu korunu byl shodný se sledovaným podnikem. Tento pokles byl způsoben zhoršeným výsledkem hospodaření běžného účetního období, konkrétně nárustem nákladů výkonové spotřeby.

V následujících letech se situace v podniku zlepšila. Hodnota ROA byla okolo 16 %. V odvětví pokračoval sestupný trend i v roce 2018.

### 12.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Na obrázku 11 se nachází grafické porovnání podniku a odvětví. Nejlepších výsledků dosáhl podnik v roce 2016, kdy zisk před zdaněním a úroků byl na jednu korunu vlastního kapitálu 35,09 haléřů. Rok 2016 byl nejlepší i pro odvětví kde byl průměrný zisk na jednu korunu 20,65 haléřů.



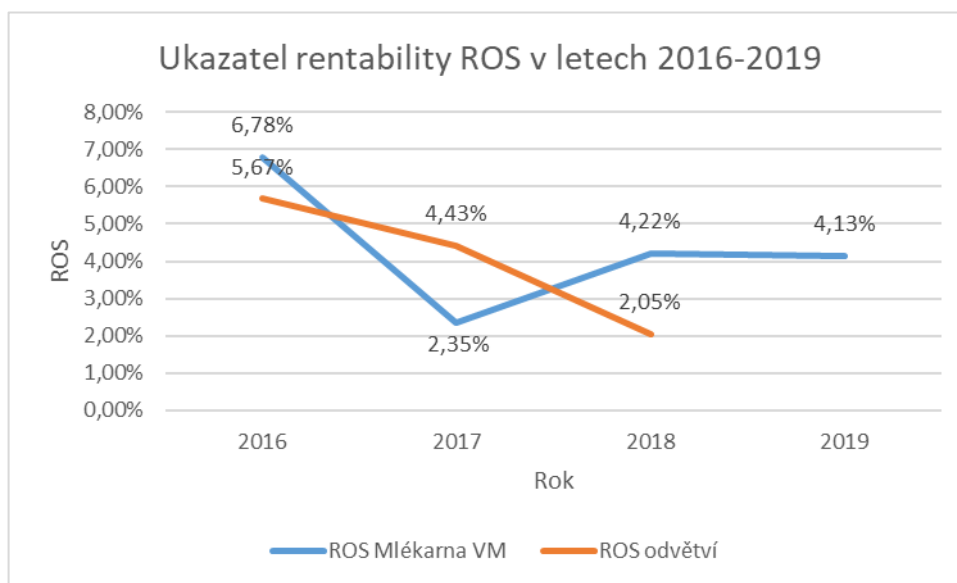
Obrázek 11– Graf ukazatele ROE (vlastní zpracování)

V roce 2017 je zaznamenán pokles na minimální hodnotu ROE podniku. Tato hodnota byla 16,62 %. Výrazný podíl na změně má snížení základního kapitálu a také pokles výsledku hospodaření.

Následující roky došlo opět ke zlepšení. Ve všech sledovaných letech je hodnota ROE velmi dobrá. Výnosnost investice je výrazně lepší než bezrizikové vklady bank nebo dlouhodobé cenné papíry emitované státem.

### 12.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

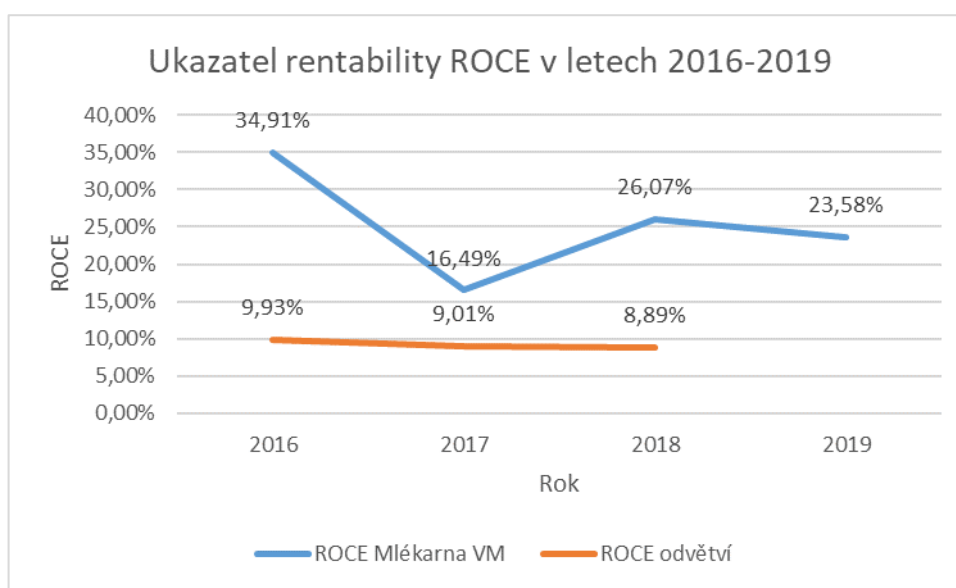
Rentabilita tržeb, která zobrazuje podíl EBIT na tržbách, se přezdívá jako marže podniku. Na obrázku 12 je graficky zachycen zhoršený rok 2017, kdy je situace v odvětví příznivější než v podniku. V roce 2017 byl ukazatel ROS na minimální hodnotě 2,35 %. Bylo to způsobeno klesajícím ziskem při neměnných tržbách. V ostatních letech dosahoval podnik lepších výsledků než odvětví. Po celou dobu sledování je podnik i odvětví v kladných číslech, a to lze považovat za dobré pro podnik i odvětví.



Obrázek 12 – Graf ukazatele ROS (vlastní zpracování)

### 12.1.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel je graficky znázorněn na obrázku 13. Je to vedlejší ukazatel, který zpřesňuje ukazatel ROE. Ukazuje nám to, jakou výši zisku před zdaněním a úroky podnik dokáže vygenerovat s použitím svého současného množství dlouhodobě vloženého kapitálu. Jelikož dlouhodobý kapitál v podniku je tvořen převážně z vlastního kapitálu, je trend ukazatele ROCE a ROE podobný. Ve všech sledovaných letech je znatelně lepší než odvětví, kde je výraznější podíl cizího dlouhodobého kapitálu než ve sledovaném podniku.



Obrázek 13 – Graf ukazatele ROCE (vlastní zpracování)

## 12.2 Analýza aktivity

Ukazatele obratovosti nám říkají, jak efektivně podnik využívá svůj majetek pro tvorbu obratu. Jinak taky řečeno, kolikrát se určitý majetek obrátí za rok. Pro lepší pochopení některých ukazatelů je lepší, aby byly vyjádřeny ve dnech, jako například ukazatel doba obratu. Tabulka 28 zobrazuje vybrané ukazatele podniku, které budou porovnávány s odvětvím, které najdeme v tabulce 29.

Tabulka 28 – Ukazatele likvidity Mlékárna VM

<b>Ukazatele aktivity Mlékárna VM v letech 2018-2019</b>				
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Obrat aktiv</b>	3,48	3,77	3,83	3,78
<b>Obrat HIM</b>	8,58	8,40	8,60	9,98
<b>Obrat zásob</b>	25,35	26,33	28,62	31,22
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b>	14,20	13,67	12,58	11,53
<b>Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)</b>	33,41	34,84	34,62	31,15
<b>Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)</b>	33,18	43,12	34,68	31,26
<b>Doba obratu DM (ve dnech)</b>	42,93	43,81	42,79	35,50

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 29 – Ukazatele aktivity odvětví

<b>Ukazatele aktivity odvětví v letech 2016-2018</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Obrat aktiv</b>	1,97	2,01	2,03
<b>Obrat HIM</b>	4,73	4,74	4,78
<b>Obrat zásob</b>	15,90	15,95	16,60
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b>	22,65	22,58	21,69
<b>Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)</b>	62,53	59,83	59,10
<b>Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)</b>	67,29	63,81	60,78
<b>Doba obratu DM (ve dnech)</b>	76,05	75,95	75,26

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

### 12.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, jak efektivně podnik dokáže využít celkový majetek pro tvorbu tržeb. Optimální hodnota by se měla pohybovat nad hranicí 1. V našem případě vidíme, že vykazovaná hodnota podniku je 3-4 x vyšší než hodnota doporučená. Lze tedy říct, že podnik umí s nadměrnou efektivností využívat svůj celkový majetek. Tato skutečnost je zejména zapříčiněná tím, že podnik vykazuje vysoké tržby s velice malou hodnotou celkových aktiv.

Obrat celkových aktiv má mezi lety 2016–2018 rostoucí trend, kdy byl v roce 2016 počet obrátek 3,48 a nevyšší počet obrátek 3,83 byl v roce 2018. V roce 2019 byl zaznamenán pokles na přibližně stejné hodnoty jako v roce 2017. V roce 2017 byl počet obrátek celkových aktiv 3,77. V roce 2019 se hodnota pohybovala na 3,78 obrátek za rok. Stejný rostoucí trend v letech 2016–2018 má i odvětví. Jestli odvětví zaznamenalo také pokles v roce 2019, není možné zatím zjistit. Odvětví se pohybuje nad doporučenými hodnotami, nedosahuje však hodnot našeho podniku.

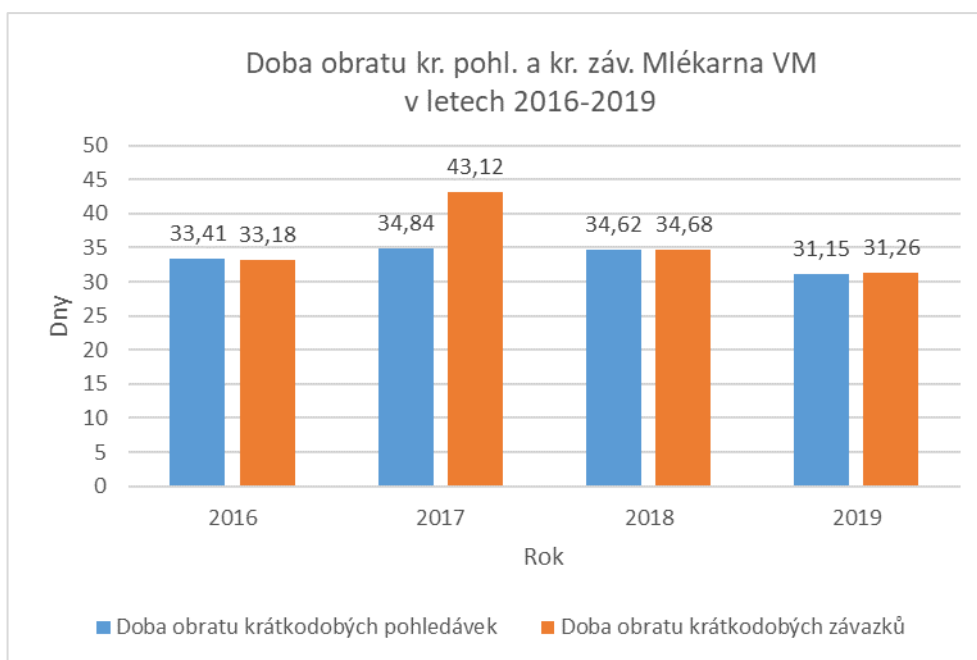
### 12.2.2 Obrat HIM

U výrobního podniku je také důležité sledovat obratovost hmotného investičního majetku. Stejně jako u obrat celkových aktiv je doporučená hodnota více než 1. Zde si podnik vede ještě lépe než u obratu celkových aktiv. V roce 2019 se počet obrátek HIM blíží limitně k hodnotě 10. Svůj podíl na tom nese to, že podnik nedisponuje velkým množstvím HIM. Podíl HIM nepředstavuje ani 40 % celkových aktiv.

### 12.2.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám říká, jak dlouho trvá doba, kdy jsou aktiva vázaná ve formě zásob. Při pohledu na tabulku 29 tak zjistíme, že doba, kdy jsou v podniku prostředky vázány v zásobách, trvá v průměru 13 dní. Nejdelší doba byla vykazována v roce 2016, kdy tato doba obratu činila v průměru 14,34 dní. Postupem let se podniku daří tuto dobu snižovat. V roce 2019 představovala průměrná doba obratu zásob pouze 11,2 dne.

### 12.2.4 Doba obratu pohledávek a závazků



Obrázek 14 – Graf doby ukazatele obratu krátkodobých pohledávek a závazků Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, kdy jsou průměrně splaceny vydané faktury. Průměrná doba se pohybuje okolo 33 dnů. Nejdelší doba inkasa byla v roce 2017, a to 34,84 dnů. V roce 2019 byla doba na nejnižším bodě, a to 31,15 dnů

Doba obratu závazků určuje, jak dlouho splácíme faktury přijaté. Optimální je, když průměrná doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Toto optimum nebylo splněno pouze v roce 2016, kdy však rozdíl nebyl ani den. Z grafu na obrázku 14 vyplývá, že řízení doby obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků je kvalitní. Jediný extrém byl v roce 2017, kdy průměrná doba obratu závazků byla výrazně vyšší. Tento extrém je však pro podnik vysoce výhodný.

### 12.3 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti zjišťuje finanční stabilitu podniku. Vyjadřuje, do jaké míry podnik využívá cizí zdroje.

Tabulka 30 – Ukazatele zadluženosti Mlékárna VM

Ukazatele zadluženosti Mlékárna VM v letech 2016-2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost</b>	32,41 %	45,64 %	37,39 %	33,11 %
<b>Míra zadluženosti</b>	48,23 %	85,37 %	60,72 %	50,28 %
<b>Úrokové krytí</b>	1744,68	450,11	128,01	349,42
<b>Dlouhodobé zdroje / DM</b>	164,47 %	118,47 %	137,61 %	172,37 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 31 – Ukazatele zadluženosti odvětví

Ukazatele zadluženosti odvětví v letech 2016-2018			
Rok	2016	2017	2018
<b>Celková zadluženost</b>	45,67 %	44,68 %	45,04 %
<b>Míra zadluženosti</b>	84,49 %	81,08 %	82,29 %
<b>Úrokové krytí</b>	29,62	27,14	13,29
<b>Dlouhodobé zdroje / DM</b>	151,39 %	151,62 %	154,79 %

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

#### 12.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost podniku se také nazývá věřitelské riziko. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 30-60 %. Společnost se pohybuje spíše na spodní hranici doporučených hodnot. Tabulka 30 zobrazuje, že minimální zadlužení společnosti bylo v roce 2016, a to 32,41 %, nejvyšší v roce 2017, 45,64 %. To poukazuje na vyváženou strategii, kdy se využívá velký podíl vlastního kapitálu. Nižší zadluženost má negativní dopad na finanční páku, vyšší zadlužení by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Z tabulky 31 je patrné že i odvětví využívá vyváženou strategii.

### 12.3.2 Míra zadluženosti

Doporučení je, že by míra zadluženosti neměla přesáhnout hodnotu 100 %. I tady se projevuje nižší sklon vedení společnosti k riziku. Kritická hodnota společnosti nedosahuje ani v jednom roku sledovaného období. V roce 2017 byla maximální míra zadlužení 85,37 %.

### 12.3.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí nám udává schopnost podniku hradit úroky pomocí EBIT. Tento ukazatel nám dává extrémní výsledky. To je způsobeno tím, že se podnik snaží nepoužívat úročených cizích zdrojů. Hlavní podíl cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

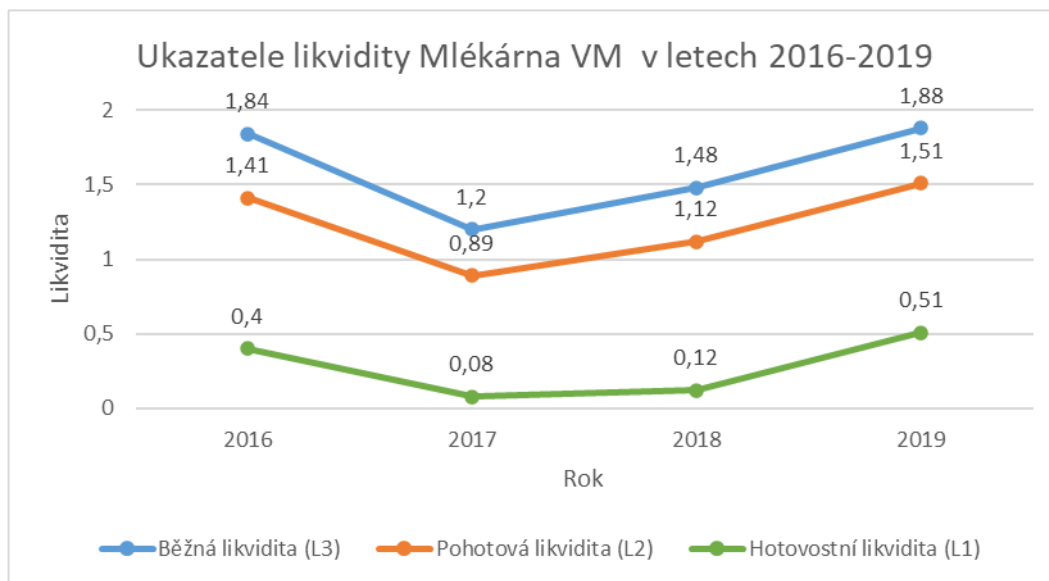
### 12.3.4 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pomocí tohoto ukazatele vidíme, že dlouhodobý majetek byl ve sledovaném období vždy krytý z dlouhodobých zdrojů. Vyplývá nám z toho, že podnik využívá konzervativní strategii financování. Stejnou strategii využívá i odvětví.



## 12.4 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit závazky, když transformuje oběžný majetek na peníze. Tabulka 32 a obrázek 15 obsahuje běžnou, pohotovou a hotovostní likviditu. Vypočtené ukazatele likvidity podniku jsou srovnávány s průměrnými hodnotami ukazatelů likvidit v odvětví (tabulka 33). V letech 2017 a 2018 se na ukazatelích likvidity negativně projevilo vyplacení podílu odcházejícímu společníkovi.



Obrázek 15 – Graf ukazatelů likvidity Mlékárna VM (vlastní zpracování)

### 12.4.1 Běžná likvidita (L3)

Likvidita L3 znamená, kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, prodá-li veškerý oběžný majetek. Doporučené rozmezí, které by měl podnik dodržovat je 1,5 – 2,5. Tyto hodnoty podnik dokázal splnit pouze v letech 2016 a 2019. V letech 2017 a 2018 byl podnik pod doporučenou hodnotou, avšak L3 byla vždy větší než 1. Podnik byl vždy schopen uhradit veškeré krátkodobé závazky.

### 12.4.2 Pohotová likvidita (L2)

Likvidita L2 znázorňuje schopnost uhradit krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. Doporučené hodnoty jsou 1 - 1,5. V tomto rozmezí se podnik pohyboval pouze v letech 2016 a 2018. V roce 2019 zanedbatelně překročil hranici, kdy byla L2 1,51, tento rok tedy nebyl problémový. Opačná situace byla v roce 2017, kdy byla L2 pouze 0,89, podnik by tedy nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky a musel by přistoupit k prodeji zásob.

### 12.4.3 Hotovostní likvidita (L1)

Hotovostní nebo také okamžitá likvidita obsahuje pouze krátkodobý finanční majetek. Minimální hranice je zde považována za kritickou a podnik by neměl mít L1 menší než 0,2. Výrazně pod touto hranicí byl v roce 2017, kdy L1 bylo pouze 0,08. Bylo to způsobené výrazným poklesem hotovosti na bankovních účtech společnosti. Nad minimální hodnotu se podnik dokázal dostat až v roce 2019.

### 12.4.4 Porovnání likvidity s odvětvím

Odvětví je v porovnání s podnikem výrazně stabilnější. Jednotlivé ukazatele likvidity L1, L2, i L3, byly vždy v doporučených intervalech. Podnik měl problém s poklesem ukazatele likvidity hotovostní a ta, jelikož vstupuje do všech, negativně ovlivnila ostatní. Tuto skutečnost graficky znázorňuje i v obrázek15.

Jelikož podnik disponuje nízkou mírou zadluženosti, je schopen aktuální potřebu likvidity řešit úvěrem.

Tabulka 32 – Ukazatele likvidity Mlékárna VM

Ukazatele likvidity Mlékárna VM v letech 2016-2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>Běžná likvidita (L3)</b>	1,84	1,20	1,48	1,88
<b>Pohotová likvidita (L2)</b>	1,41	0,89	1,12	1,51
<b>Hotovostní likvidita (L1)</b>	0,40	0,08	0,12	0,51

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 33 – Ukazatele likvidity odvětví

Ukazatele likvidity odvětví v letech 2016-2018			
Rok	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita (L3)</b>	1,57	1,61	1,67
<b>Pohotová likvidita (L2)</b>	1,23	1,25	1,31
<b>Hotovostní likvidita (L1)</b>	0,29	0,29	0,30

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 13 SOUHRNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 13.1 Spider analýza

Spider analýza graficky zobrazuje vybrané poměrové ukazatele podniku v porovnání s poměrovými ukazateli odvětví (CZ-NACE 10.5). Do grafu bylo zahrnuto 12 ukazatelů, ze 4 základních skupin. V procentním vyjádření ukazatele odvětví mají 100 %.

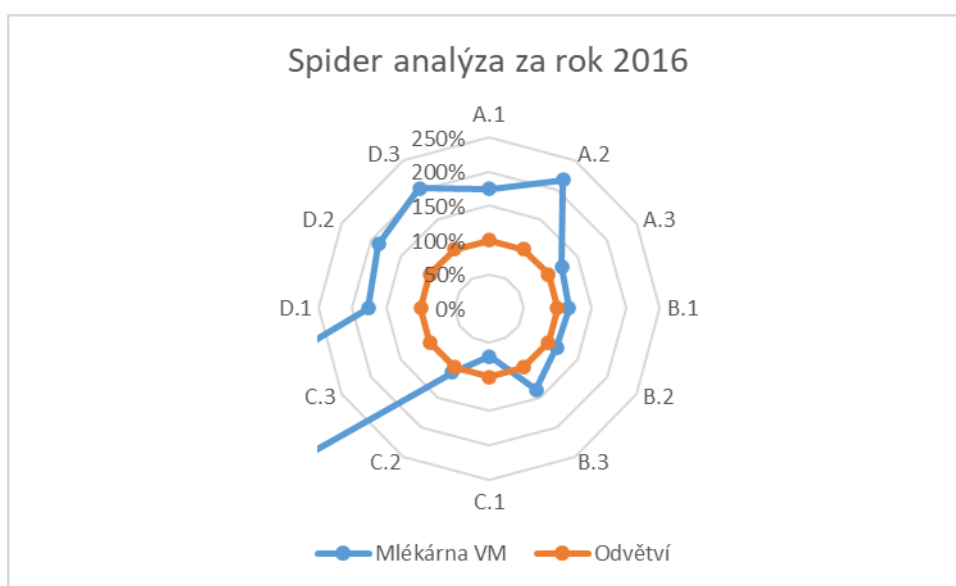
Skupiny děláme na:

- rentabilita (A)
- likvidita (B)
- zadluženost (C)
- obratovost (D)

Podrobnější popis jednotlivých ukazatelů a jejich výpočet se nachází v příloze IX.

#### 13.1.1 Spider analýza za rok 2016

Grafické znázornění spider analýzy za rok 2016 je na obrázku 16. Na první pohled je zřejmá jedna extrémní hodnota. C.3 představuje ukazatel úrokové krytí. Snaha podniku pro svou činnost nevyužívat úročené cizí zdroje nám zde ukazuje, že podnik pomocí EBIT byl schopen splácet úroky o 5 891 % lépe než odvětví. Tento extrém se nám opakuje v celém sledování období.



Obrázek 16 – Spider analýza za rok 2016 (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability (A) ukazují, že podnik je schopen využívat vlastní kapitál velmi dobře. Ukazatel ROA (A.2) je více jak dvojnásobný.

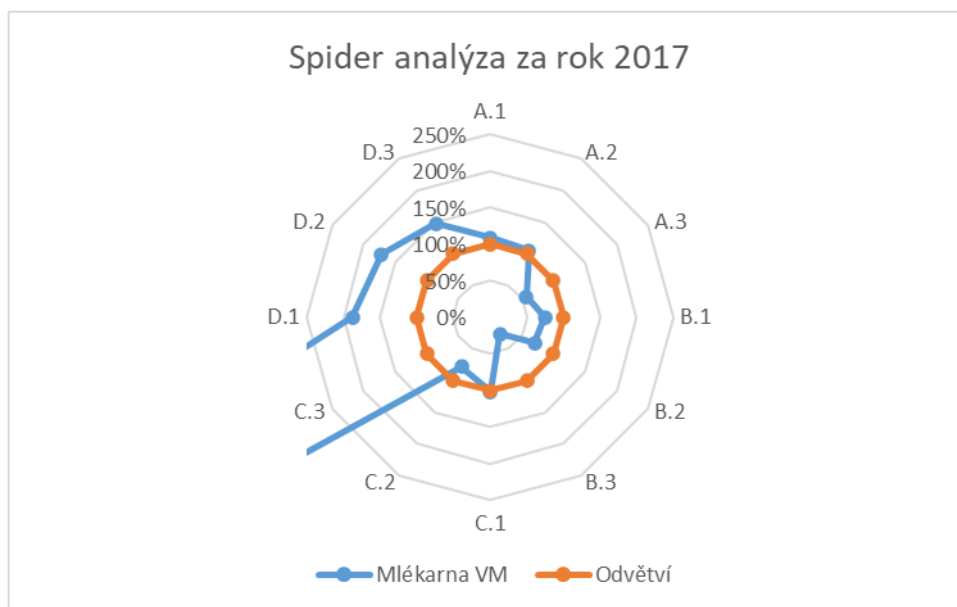
Pomocí ukazatelů likvidity (B) pozorujeme, že podnik je likvidní podobně jako odvětví.

Obratovost (D) lze považovat za silnou stránku podniku. Zejména dvojnásobná obratovost krátkodobých pohledávek (D.2) a závazků (D.3).

Podnik vykazuje mnohem nižší hodnoty v rámci celkové zadluženosti (C.1). To je způsobeno tím, že podnik preferuje využívat vlastní zdroje, aby se vyhnul riziku, z přílišného vysokého zadlužení.

### 13.1.2 Spider analýza za rok 2017

Rok 2017 nebyl pro firmu přívětivý. Výrazné zhoršení zaznamenaly ukazatele likvidity (B), i když v odvětví nebyly zaznamenány změny. Podnik nedisponoval dostatečnou hotovostí (B.3). Hrozilo, že by na splácení svých závazků musel prodávat oběžná aktiva, například zásoby.

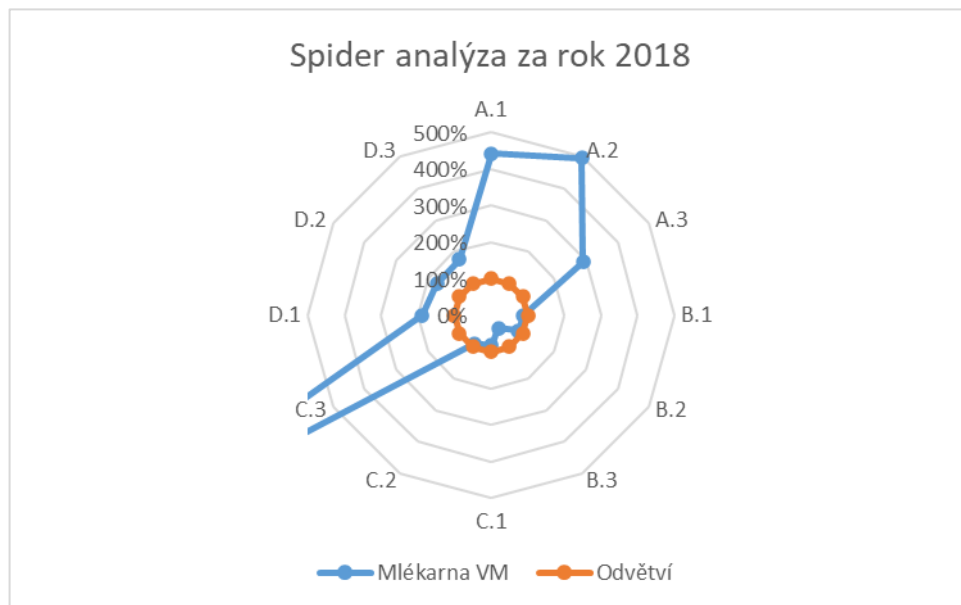


Obrázek 17 – Spider analýza za rok 2017 (vlastní zpracování)

Pokles byl zaznamenán u ukazatelů rentability (A). Tento pokles způsobila změna výsledku hospodaření. Přestože ukazatelé ROE (A.1) a ROA (A.2) byly ve výši odvětví. Rentabilita tržeb (A.3), se dostala pod hodnoty v odvětví, ačkoli tržby byly vyšší, než minulý rok čistý zisk byl nižší. Náklady nám rostly neúměrně s výnosy.

### 13.1.3 Spider analýza za rok 2018

Poslední rok znázorněný pomocí spider analýzy je rok 2018. Podnik zde dosahoval nejlepších výsledků v porovnání s odvětvím. Nejvýraznější změna proběhla u ukazatelů rentability (A). Odvětví bylo v recesi a ukazatelé rentability se stále zhoršovaly. Náš podnik, ale dokázal zvýšit ziskovost. Například v podniku ukazatel ROA (A.2) vykazoval 13 % zhodnocení aktiv, ale odvětví mělo zhodnocení pouze 2 %. Problematickými zůstaly pouze ukazatele likvidity (B).



Obrázek 18 – Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování)

### 13.2 Du Pontova analýza

Du Pontova analýza nám podává obraz o složení ukazatele ROE, jinak řečeno ukazatel rentability vlastního kapitálu, z dílčích částí. Na obrázku 19 můžeme vidět pyramidový rozklad za roky 2016 až 2019.

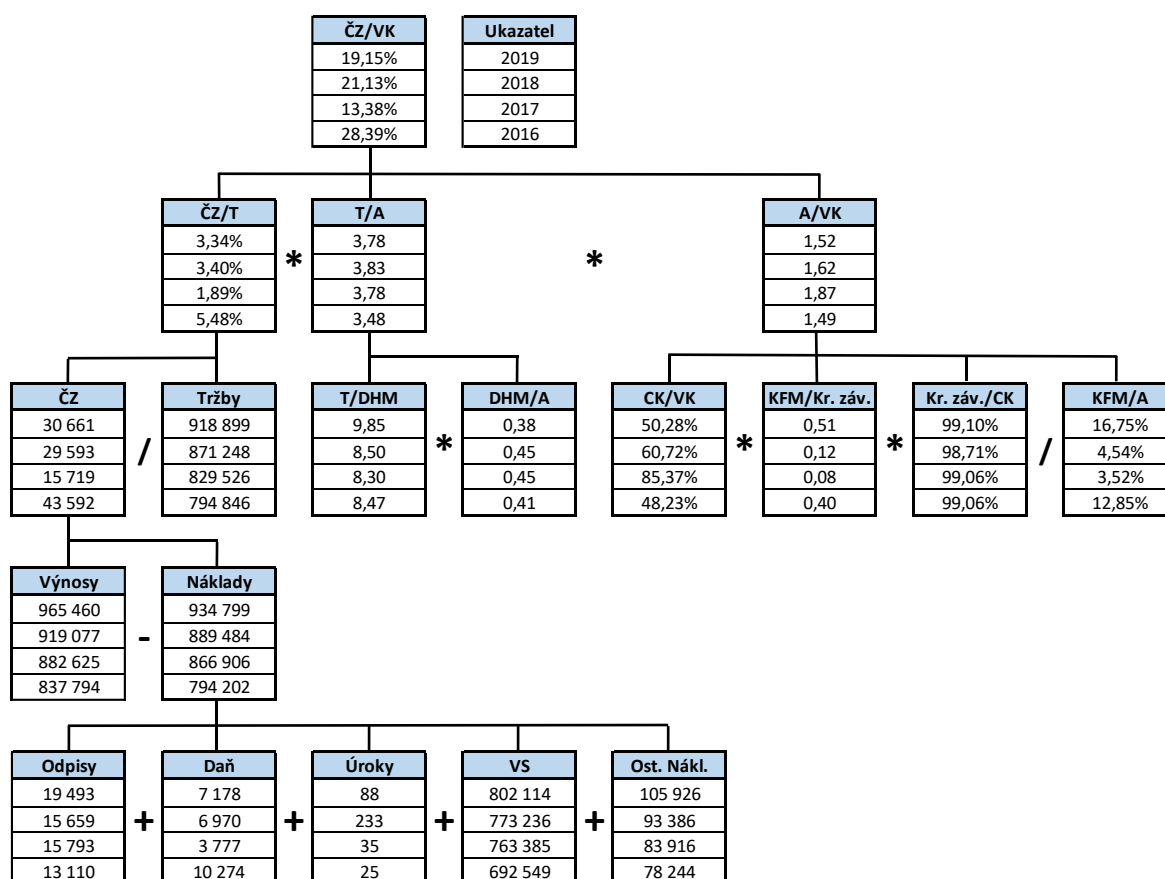
Na vrcholu pyramidy vidíme ukazatel ROE. V celém sledovaném období podnik dosahuje výborných výsledků. V roce 2017 je zaznamenán výrazný pokles. Následné rozdělení ROE na tři dílčí ukazatele objasňuje tento propad.

První ukazatel je rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb ve letech výrazně mění. V roce 2017 bylo ROS menší o 3,59 % než v předchozím roce. ROS se dále člení do tržeb a čistého zisku. Tržby se v průběhu let meziročně zvedaly o 5 %, výrazněji se ale měnil čistý zisk napříč obdobími. V roce 2017 byl výrazný pokles čistého zisku, kdy se podniku výrazně zvýšily náklady, konkrétně výkonová spotřeba o 70 milionů Kč. Výnosy se zvýšily pouze

o 44 milionů Kč. Takto vysoký rozdíl v rámci nákladů a výnosů se poté také projevil na ROS a ROE podniku. Následující roky se dařilo výnosy zvyšovat více jak náklady, a to mělo pozitivní dopad na ROS a ROE, které se v následujícím období zvyšují.

Druhým ukazatelem podílejícím se na ROE je obrat aktiv. Tento ukazatel je velmi vysoký. Společnost využívá aktiva velice efektivně. Při porovnání s odvětvím vidíme, že je to silná stránka podniku. Obrat aktiv dále můžeme rozložit na podíl dlouhodobého majetku na aktivech a obrat dlouhodobého majetku. Podnik nijak zásadně nezvýšil dlouhodobý hmotný majetek, proto se v průběhu let výrazně nezměnil podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech. Výrazná změna nebyla zaznamenána ani v obratu dlouhodobého majetku. Firma využívá majetek, který je z velké části odepsán, pořízení nového majetku by se projevilo negativně.

Třetím ukazatelem je finanční páka, která ukazuje využívání cizích zdrojů v podniku. Zadlužení podniku má pozitivní efekt na rentabilitu vlastního kapitálu. Na obrázku 19 vidíme, že sledované hodnoty jsou méně než 2, a to znamená, že pro své financování využívá podnik více vlastní kapitál než cizí zdroje.



Obrázek 19 – Du Pontova analýza Mlékárna VM (vlastní zpracování)

## 14 BANKROTNÍ MODELY

### 14.1 Index IN

Pro posouzení finančního zdraví podniku v českém prostředí zavedli Manželé Neumanovi ukazatel Index IN. Původně se pro posuzování podniku využíval index IN95. V dnešní době se využívají Index IN99 a IN05.

#### 14.1.1 Index IN05

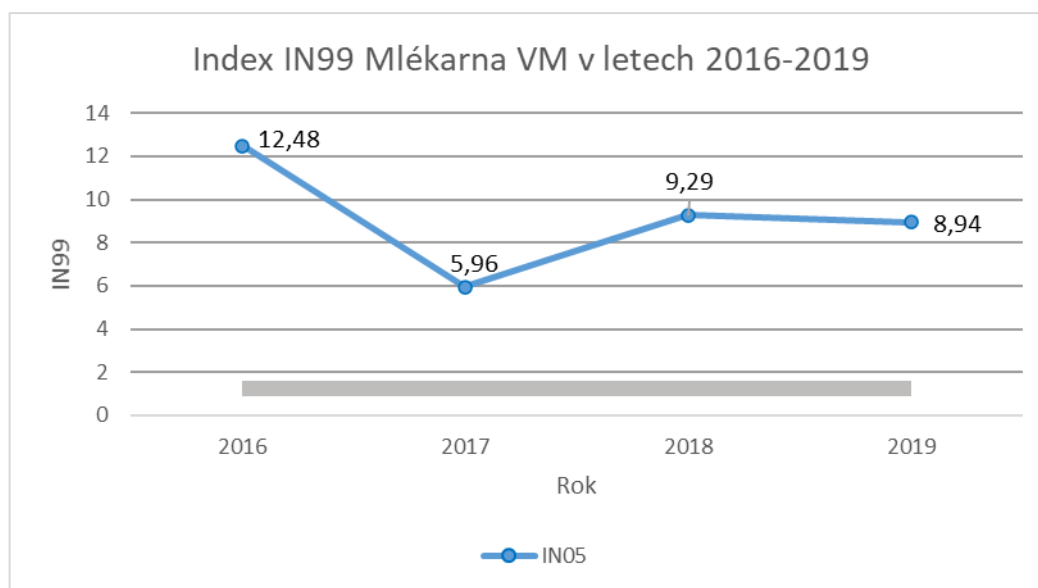
Index IN05, který se slouží nejen vlastníkům ale i věřitelům, je pro podnik zkreslující. Do výpočtu indexu vstupuje poměrový ukazatel úrokové krytí vypočtený v kapitole 6.4.4. To je zaznamenáno v tabulce 34. Nemůžeme tedy tento index využít pro hodnocení.

Tabulka 34 – Index IN05 Mlékárna VM

<b>Index IN05 Mlékárna VM v letech 2016–2019</b>				
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>0,13*(aktiva/cizí zdroje)</b>	0,40	0,28	0,35	0,39
<b>0,04*(EBIT/nákladové úroky)</b>	69,79	18,00	5,04	13,98
<b>3,97*(EBIT/aktiva)</b>	0,94	0,35	0,64	0,62
<b>0,24*(výnosy/aktiva)</b>	0,77	0,84	0,85	0,82
<b>0,09*(oběžná aktiva/kr. závazky)</b>	0,17	0,11	0,13	0,17
<b>Index IN05</b>	<b>72,07</b>	<b>19,58</b>	<b>7,01</b>	<b>15,98</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## 14.1.2 Index IN99



Obrázek 20 – Index IN99 Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Index IN99 slouží k hodnocení podniku z pohledu vlastníka. Na obrázku 20 je grafické znázornění indexu IN 99, ze kterého je zřejmé, že se podnik ve všech sledovaných letech nachází nad šedou zónou. Znamená to, že podnik si vede velmi dobře. Nejblíže šedé zóně byl podnik v roce 2017. Zapříčinil to pokles rentability aktiv. Poměrový ukazatel ROA, ve sledovaných letech, velmi výrazně ovlivňuje vytváření hodnoty sledované indexem.

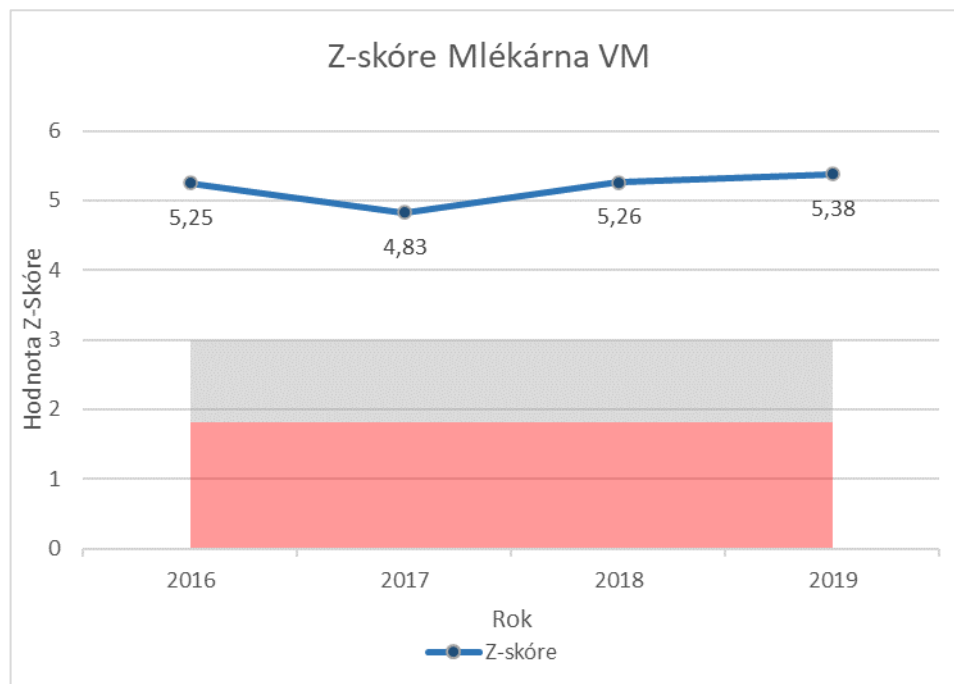
Tabulka 35 – Index IN99 Mlékárna VM

Index IN99 Mlékárna VM v letech 2016–2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
<b>-0,017*(aktiva/cizí zdroje)</b>	-0,05	-0,04	-0,05	-0,05
<b>4,573*(EBIT/aktiva)</b>	10,75	4,05	7,37	7,09
<b>0,481*(výnosy/aktiva)</b>	1,76	1,93	1,94	1,87
<b>0,015*(oběžná aktiva/kr. závazky)</b>	0,03	0,02	0,02	0,03
<b>Index IN05</b>	12,48	5,96	9,29	8,94

Zdroj: vlastní zpracování



## 14.2 Z-skóre



Obrázek 21 – Z-skóre Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Z obrázku 21, na kterém je graficky znázorněn ukazatel Z-skóre, vyplývá, že podnik je finančně velmi stabilní. Ve sledovaném období se hodnoty nacházely nad šedou zónou. Nelze proto předpokládat, že by podnik měl mít v budoucnu finanční potíže. Výrazně se nám projevuje koeficient X5, který obsahuje poměrový ukazatel obrát aktiv.

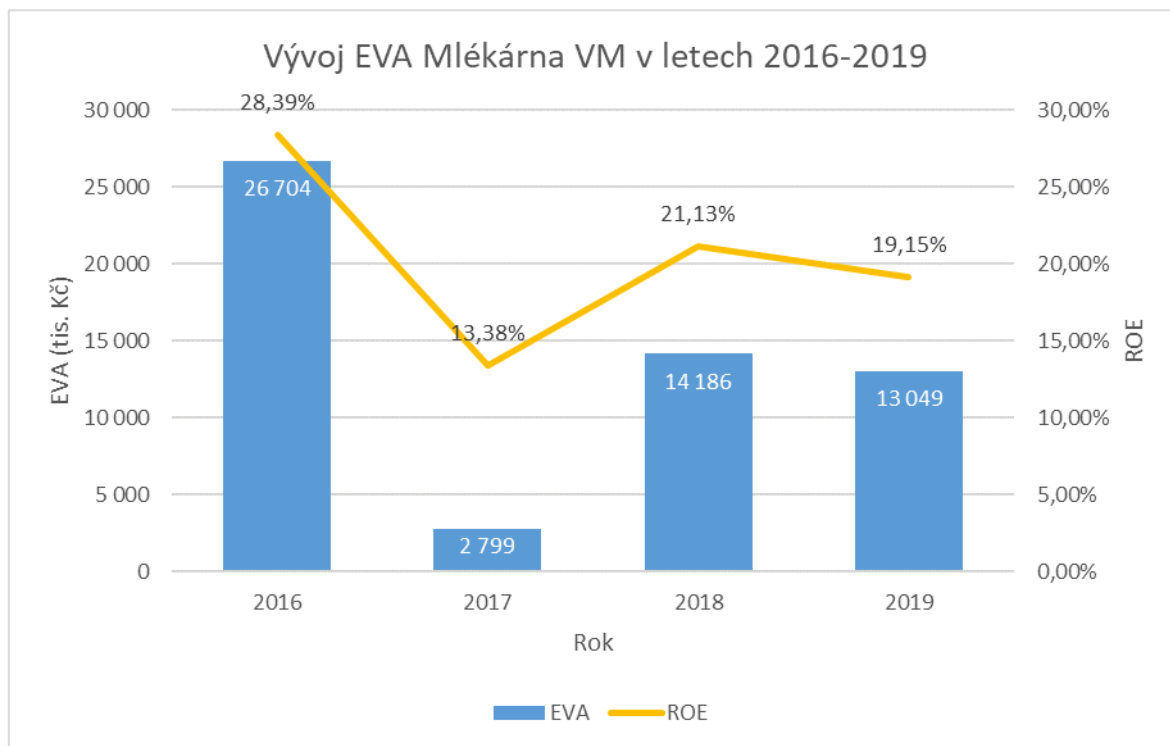
Následující tabulka 36 znázorňuje, jak jednotlivé koeficienty působí na výslednou hodnotu Z-skóre.

Tabulka 36 – Z-skóre Mlékárna VM

Z-skóre Mlékárna VM v letech 2016–2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
1,2*X1	0,27	0,09	0,18	0,29
1,4*X2	0,48	0,46	0,49	0,53
3,3*X3	0,24	0,09	0,16	0,16
0,6*X4	0,00	0,00	0,00	0,00
1*X5	3,48	3,77	3,83	3,78
<b>Z-skóre</b>	<b>5,25</b>	<b>4,83</b>	<b>5,26</b>	<b>5,38</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## 15 UKAZATEL EVA



Obrázek 22 – Vývoj ukazatele EVA Mlékárna VM (vlastní zpracování)

Ukazatel EVA, jinak řečeno ukazatel ekonomické přidané hodnoty, v průběhu let klesá. Nejnižší hodnota byl naměřen v roce 2017, což bylo způsobeno velice nízkou hodnotou ukazatele ROE a poklesem vlastního kapitálu podniku. Podnik se však v celém sledovaném období pohybuje v kladných hodnotách, které značí, že podnik umí tvořit ekonomickou přidanou hodnotu, i když připočte náklady na vlastní kapitál.

V tabulce 37 je zobrazen výpočet podle vybraného vzorce EVA číslo 25.

Tabulka 37 – Výpočet ukazatele EVA

EVA Mlékárna VM v letech 2016–2019				
Rok	2016	2017	2018	2019
ROE	28,39 %	13,38 %	21,13 %	19,15 %
$R_e$	11,00 %	11,00 %	11,00 %	11,00 %
Vlastní kapitál	153 561	117 595	140 039	160 112
<b>EVA</b>	<b>26 704</b>	<b>2 799</b>	<b>14 186</b>	<b>13 049</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Na rozdíl od podniku, odvětví dosahuje již v roce 2018 záporné přidané hodnoty EVA. Pokles odvětví byl zapříčiněn spíše klesající rentabilitou vlastního kapitálu než náklady na tento kapitál.

Tabulka 38 – Výpočet ukazatele EVA odvětví

<b>EVA odvětví v letech 2016–2018</b>			
<b>Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ROE	16,28 %	12,27 %	4,79 %
$R_e$	10,55 %	11,07 %	12,47 %
Vlastní kapitál	11 335 522	12 525 993	12 295 912
<b>EVA</b>	649 525	150 312	-944 32

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

## 16 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH VHODNÝCH DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI

Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. založena v roce 1992 ve Valašské Meziříčí, se zabývá výrobou mléčných produktů. Podnik byl založen 6 společníky, základní kapitál tvořilo 120 tis. Kč. Na začátku analyzovaného období v roce 2016, společnost vedli 4 společníci se základním kapitálem 140 tis. Kč. V roce 2017 jeden ze společníků odešel a základní kapitál se snížil na hodnotu 105 tis. Kč.

Podnik po celou dobu sledovaného období dosahoval kladného výsledku hospodaření. Nejlepší výsledek hospodaření po zdanění byl zaznamenán v roce 2016, kdy dosahoval výše 43 592 tis. Kč. Následující rok 2017, podnik dosáhl nejhoršího VH ve výši 15 719 tis. Kč. Důvodem nižšího zisku byl nárůst nákladů, konkrétně nákladů na spotřebu materiálu a energie o 76 mil. Kč. Tržby za prodané vlastní výrobky se ovšem zvedly pouze o 35 mil. Kč. V roce 2017 a 2018 se hodnota zisku podniku pohybovala okolo 30 mil Kč.

Celková aktiva v roce 2016, které využíval podnik pro svůj provoz, byly vykazovány ve výši 228 553 tis. Kč, avšak v roce 2017 poklesly na 219 778 tis Kč. V letech 2018 a 2019 byl zaznamenán meziroční růst na konečnou hodnotu 243 121 tis Kč.

Podle vertikální a horizontální analýzy majetkové struktury bylo zjištěno, že v roce 2016 oběžný majetek tvořil 58,84 % sumy celkových aktiv. Dlouhodobý majetek tvořil 41,06 %. Majetková struktura se v podniku během sledovaných let nijak výrazně neměnila. DM je z 99 % tvořen majetkem hmotným, zejména v podobě staveb a samostatných movitých věcí. Oběžná aktiva obsahují zejména krátkodobé pohledávky, které tvoří 32,28 % z celkových aktiv, zásoby s podílem 13,72 % a 12,85 % tvoří krátkodobý finanční majetek. KFM se v roce 2017 snížil o 21 mil Kč, a jeho podíl na celkových aktivech byl pouze 3,52 %. V roce 2019 měl KFM podíl 16,75 %.

Vertikální a horizontální analýza pasiv ukázala, že podnik využíval v roce 2016 více vlastní kapitál (67,19 %) než cizí zdroje (32,41 %). Vlastní kapitál byl v celém sledovaném období většinou tvořen z nerozděleného VH minulých let a z VH účetního období. Cizími zdroji byly vždy primárně krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů. Pouze v roce 2017, kdy společnost měla krátkodobý úvěr ve výši 22 mil. Kč, se na cizích zdrojích významně podílel jiný cizí zdroj. Úvěr tvořil v roce 2017 podíl 10,01 % z celkových pasiv. Celkové výnosy podniku se meziročně zvyšují průměrně o 5 %. V roce 2019 byly celkové výnosy ve výši 632 130 tis. Kč. Z hlediska struktury výnosů, kdy hlavní položkou jsou tržby

z prodeje vlastních výrobků a služeb (85 %) a druhou položkou tržby za prodej zboží (14 %), je jasné, že se jedná o výrobní podnik. Podíl ostatních výnosů na tržbách je bezvýznamný.

Celkové náklady mají také rostoucí trend. Meziroční růst mezi lety 2016 a 2017 neodpovídá nárůstu výnosů. Náklady se meziročně zvedly o 9 %, a proto poklesl zisk podniku. Tento nárůst byl způsoben zvýšenou spotřebou materiálu a služeb. Největší položkou celkových nákladů je výkonová spotřeba s podílem 90 %. Podíl výkonové spotřeby meziročně klesá, protože se zvyšují mzdové náklady, které zaujímají 10 % z celkových nákladů. Aktivace podnikových služeb, například autodopravy, snižuje celkové náklady o 5 %.

Analýza ČPK nám ukazuje, že podnik využívá konzervativní strategii financování. Oběžný majetek je dlouhodobě vyšší než krátkodobé cizí zdroje. Podnik nevyužívá cizí zdroje dlouhodobé, proto je tento rozdíl hrazen z vlastních zdrojů podniku. Náklady na vlastní kapitál jsou vyšší než na kapitál cizí, proto je tato strategie nákladná. Nízký sklon k riziku je i v odvětví, které také využívá velký finanční polštář.

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů byly provedeny analýzy rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které byly srovnávány s odvětvím CZ-NACE 10.5 v letech 2016 až 2018. Pro srovnání s rokem 2019 nejsou údaje zatím k dispozici. Ukazatele ROA a ROE počítané pomocí EBIT nebyly ve sledovaném odvětví horší, než vykazovalo odvětví. Rok 2016 byl pro firmu nejlepší, kdy podnik dosahoval hodnot ROA 23,58 %, zatímco odvětví 11,16 %. Následující rok 2017 byl zaznamenán pokles na nejhorší hodnoty 8,89 %, kdy stejných hodnot dosahovalo i odvětví. V letech 2018 se ukazatel zvýšil na 16,18 %, zatímco odvětví dále kleslo na 4,15 %. V roce 2019 byl ukazatel ROA ve výši 15,60 %. To nám vyjadřuje, že zisk na jednu korunu aktiv byl 15,60 haléřů. Ukazatel ROE měl stejný vývoj jako ukazatel ROA. Podnik si v roce 2018, kdy ROE bylo 26,28 %, vedl 3,4krát lépe než odvětví. V roce 2019 byla hodnota ukazatele ROE 23,69 %. Ukazatel ROS zaznamenal v roce 2017 horší výsledky než odvětví. V ostatních letech se podniku dařilo dosahovat lepších výsledků.

Silnou stránkou podniku jsou ukazatele obratovosti, kdy ukazatele vykazují mnohem lepší výsledky než odvětví. Počet obrátek aktiv byl roce 2019 na hodnotě 3,78. To znamená, že podnik dokázal efektivně využívat svá aktiva. Doba obratu zásob je pouze 12 dní. V mlékárenském průmyslu je nízká doba obratu zásob obvyklá kvůli krátké trvanlivosti mléka. Odvětví přesto vykazuje o 10 dní delší dobu obrat zásob. Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků se v žádném období výrazně nelišila. Riziko, že by mohl mít problém s úhradou závazků, bylo proto minimální.

Podnik se dlouhodobě pohybuje na spodní hranici doporučené hodnoty zadluženosti. V roce 2016 bylo celkové zadlužení pouze 32 %. Nejvyšší zadlužení bylo vykázáno v roce 2017 ve výši 45 %, kdy si společnost vzala krátkodobý úvěr na vyplacení podílu pro odcházejícího společníka. Jelikož podnik nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje, má tedy minimální nákladové úroky. Dosahuje proto extrémních hodnot úrokového krytí.

Slabou stránkou podniku je likvidita. Lepších výsledků podnik dosahoval v roce 2016, kdy dosahoval doporučených hodnot a ukazatelé likvidity byly lepší jak odvětví. V letech 2017 a 2018 ukazatelé likvidity nedosahovaly doporučených hodnot a kritická byla hotovostní likvidita, která byla na hodnotě 0,08 respektive na hodnotě 0,12. V roce 2019 se likvidita zlepšila a dosahovala znovu doporučených hodnot.

Při rozkladu ukazatele ROE, pomocí Du Pontovy analýzy, bylo zjištěno, že podnik dosahuje skvělých výsledků díky vysoké obratovosti aktiv. Tyto výsledky by se daly ještě zlepšit při větším zadlužení, což by mělo pozitivní vliv na finanční páku.

Hodnocení pomocí bankrotních modelů Index IN99 a Z-skóre, ukázalo, že si podnik vede velmi dobře. Při posuzování finančního zdraví podniku bylo zjištěno, že se oba ukazatele, pohybují vysoko nad šedou zónou.

Poslední ukazatel EVA má klesající trend. Ve všech sledovaných letech ale podnik vytvářel přidanou ekonomickou hodnotu i po započtení nákladů na vlastní kapitál.

## 16.1 Závěrečná doporučení

Společnost Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. využívá při financování převážně vlastní zdroje. V případě využívání financování pomocí vlastních zdrojů je potřeba podotknout, že společnost tím eliminuje rizika spojená s využíváním cizího kapitálu. Na druhou stranu náklady na cizí kapitál jsou obvykle nižší než náklady na kapitál vlastní, pokud podnik dokáže celkový kapitál zhodnotit lépe, než je úroková sazba dluhu. V případě společnosti je rentabilita celkového kapitálu mnohonásobně vyšší než běžné úrokové míry. Vedení společnosti by mělo zvážit, zda je výhodné pokračovat ve shromažďování nerozděleného zisku, nebo využívat financování dlouhodobými cizími zdroji například při pořizování nového majetku, a tak využívat lépe finanční páku.

S nízkým využíváním dlouhodobých cizích zdrojů se váže také nízká zadluženost podniku. Jelikož společnost nemá žádné dlouhodobé úvěry ani jiné dlouhodobé závazky, jsou nákladové úroky minimální. Zde je třeba si uvědomit, že nákladový úrok je daňově uznatelný a snižuje základ daně. Pro společnost by bylo výhodné zlepšit využívání daňového štítu, který má pozitivní efekt na rentabilitu vlastního kapitálu.

Společnost využívá značně odepsaný majetek. Takový majetek je opotřeben nejenom fyzicky, ale i morálně. Náklady na jeho opravy se zvyšují a narůstá počet špatných výrobků, čili je vyšší zmetkovost. Pořízení nového dlouhodobého majetku, konkrétně strojů do výroby, by tuto situaci změnilo. Investice nejmodernějších technologií by zvýšila kapacitu a snížila potřebu pracovníků ve výrobě, což by mělo pozitivní vliv na zvyšující se mzdové náklady. Umožnilo by to také vyrábět výrobky specifitějších tvarů, odlišit se tak od konkurence a upoutat pozornost zákazníků. Pro takovou investici je možné využít dlouhodobé cizí zdroje, které byly už zmíněny.

## ZÁVĚR

Finanční analýza je pro podnik jednou z důležitých částí finančního řízení podniku, protože pomocí vhodných metod diagnostikuje stav analyzovaného podniku a hodnotí ho z hlediska finančního zdraví.

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu vybrané společnosti Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r. o. za období 2016-2019. Dále provést srovnání s odvětvím CZ-NACE 10.5 a na základě výsledků analýzy navrhnout vhodná opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

K naplnění vytýčeného cíle byla v teoretické části nejprve popsána finanční analýza a její účel, dále uživatelé finanční analýzy, zdroje dat finanční analýzy a metody použité v praktické části této bakalářské práce.

V praktické části byla charakterizována společnost Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r. o. se sídlem ve Valašském Meziříčí. Charakteristika analyzovaného podniku se týkala základních informací o společnosti, vývoje počtu zaměstnanců, organizační struktury a SWOT analýzy. Bylo také charakterizováno odvětví CZ-NACE 10.5 – výroba mléčných výrobků.

Na základě poznatků z teoretické části a poskytnutých účetních výkazů byly aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Byla provedena analýza absolutních dat neboli vertikální a horizontální analýza, dále analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza čistého pracovního kapitálu, analýza poměrových ukazatelů, a to konkrétně ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto poměrové ukazatele byly graficky srovnány s odvětvím pomocí spider analýzy. Pro rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu byl použit Du Pontův pyramidový rozklad. Následně byly využity bankrotní modely pro odhalení blížících se finančních potíží.

Z výsledků zjištěných pomocí finanční analýzy vyplývá, že se společnost nachází v dobré finanční a ekonomické situaci. Při srovnání s odvětvím většina ukazatelů dosahuje lepších výsledků. Společnost je dlouhodobě rentabilní, zisková a schopna hradit své závazky. Na základě bankrotních modelů vyplynulo, že společnost by neměla být v budoucnu ohrožena bankrotem.



Po provedení finanční analýzy však byly odhaleny i slabé stránky podniku. V roce 2017 a 2018 měl podnik problémy s hotovostní likviditou, což bylo způsobeno mimo jiné vyplácením podílu odcházejícímu společníkovi.

Druhou slabou stránkou bylo dlouhodobé nevyužívání efektu finanční páky. Společnost upřednostňovala dražší vlastní kapitál před levnějšími cizími zdroji. Společnosti bylo doporučeno využívat více dlouhodobých cizích zdrojů, tím by se zlepšilo využívání daňového štítu, který má pozitivní efekt na rentabilitu vlastního kapitálu. Dlouhodobé cizí zdroje by bylo vhodné investovat do obnovy dlouhodobého hmotného majetku, který už je z větší části odepsán, a do nových technologií, které by zvýšily výrobní kapacitu a konkurenceschopnost podniku.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Principles of corporate finance*. 7th edition. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2003, 1071 s. ISBN 0071151443.

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 9788026500285.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 213 s. ISBN 9788075984883.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 9788086929682.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 9788073573928.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 271 s. ISBN 9788075524492.

HRUŠKA, Vladimír. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 639 s. ISBN 9788027122455.

JANHUBA, Miloslav, Marie MÍKOVÁ, Jaroslava ROUBÍČKOVÁ a Vladimír ZELENKA. *Finanční účetnictví: obecné otázky*. V Praze: C.H. Beck, 2016, 273 s. ISBN 9788074006142.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001, 316 s. ISBN 8072610252.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 9788074005381.

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

MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. *Manažerské finance*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, c2014, 331 s. *Vzdělávání účetních v ČR*. Učebnice. ISBN 9788086716923

*Panorama zpracovatelského průmyslu a souvisejících služeb ČR*. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018. ISBN 9788090694262.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 150 s. ISBN 9788074785221.

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAHN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 9788025133866.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví – výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 2018, 154 s. ISBN 9788087985175.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013, 175 s. ISBN 9788024745930.

STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 222 s. ISBN 9788075521576.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 9788024734941.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 9788027100484.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s.  
ISBN 978-80-247-3647-1.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CF	Cash Flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EU	Evropská Unie
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
HIM	Hmotný investiční majetek
IČO	Identifikační číslo
KFM	Krátkodobý finanční majetek
L1	Hotovostní likvidita
L2	Pohotová likvidita
L3	Běžná likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MTZ	Materiálně technické zásobování
NOPAD	Čistý provozní zisk po zdanění
OŘJ	Oddělení řízení kvality
Re	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv

---

ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SZ	Sociální zabezpečení
SZ	Sociální zabezpečení
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VM	Valašské Meziříčí
VS	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisků a ztrát
WACC	Průměrné náklady kapitálu
ZK	Základní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 – Koloběh oběžného majetku (vlastní zpracování dle Březinové, 2019, s 85) ..	19
Obrázek 2 – Vzájemná provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Růčkové 2019 s. 41).....	25
Obrázek 3 – ČPK (vlastní zpracování dle Knápková a kol. (2017, s. 86) .....	27
Obrázek 4 – Graf spider analýzy (Zdroj: Synek, 2011, s. 370) .....	34
Obrázek 5 – Du pontův diagram (vlastní zpracování dle Landy, 2008, s. 92) .....	35
Obrázek 6 – Logo společnosti (Zdroj: interní zdroje společnosti) .....	40
Obrázek 7 – Organizační schéma Mlékárna VM (vlastní zpracování, zdroj: interní data společnosti).....	43
Obrázek 8 – Graf vertikální analýzy aktiv Mlékárna VM (vlastní zpracování) .....	46
Obrázek 9 – Vertikální analýza pasiv Mlékárna VM (vlastní zpracování) .....	50
Obrázek 10 – Graf ukazatele ROA (vlastní zpracování) .....	60
Obrázek 11– Graf ukazatele ROE (vlastní zpracování).....	61
Obrázek 12 – Graf ukazatele ROS (vlastní zpracování).....	62
Obrázek 13 – Graf ukazatele ROCE (vlastní zpracování).....	63
Obrázek 14 – Graf doby ukazatele obratu krátkodobých pohledávek a závazků Mlékárna VM (vlastní zpracování) .....	66
Obrázek 15 – Graf ukazatelů likvidity Mlékárna VM (vlastní zpracování) .....	69
Obrázek 16 – Spider analýza za rok 2016 (vlastní zpracování) .....	71
Obrázek 17 – Spider analýza za rok 2017 (vlastní zpracování) .....	72
Obrázek 18 – Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování) .....	73
Obrázek 19 – Du Pontova analýza Mlékárna VM (vlastní zpracování).....	74
Obrázek 20 – Index IN99 Mlékárna VM (vlastní zpracování).....	76
Obrázek 21 – Z-skóre Mlékárna VM (vlastní zpracování).....	77
Obrázek 22 – Vývoj ukazatele EVA Mlékárna VM (vlastní zpracování).....	78

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 – Rozvaha .....	17
Tabulka 2 – Výpočet CF přímou metodou .....	23
Tabulka 3 – Výpočet CF nepřímá metoda .....	23
Tabulka 4 – Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu .....	24
Tabulka 5 – Základní údaje podniku Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. ....	41
Tabulka 6 – Vývoj počtu zaměstnanců a průměrné mzdy Mlékárna VM .....	42
Tabulka 7 – SWOT analýza Mlékárna VM .....	44
Tabulka 8 – Průměrná mzda v odvětví .....	45
Tabulka 9 – Vertikální analýza aktiv Mlékárna VM .....	47
Tabulka 10 – Vertikální analýza aktiv odvětví .....	48
Tabulka 11 – Horizontální analýza aktiv Mlékárny VM .....	49
Tabulka 12 – Horizontální analýza aktiv odvětví .....	49
Tabulka 13 – Vertikální analýza pasiv Mlékárna VM .....	51
Tabulka 14 – Vertikální analýza pasiv odvětví .....	51
Tabulka 15 – Horizontální analýza aktiv odvětví .....	52
Tabulka 16 – Horizontální analýza pasiv odvětví .....	53
Tabulka 17 – Vertikální analýza výnosů Mlékárna VM .....	54
Tabulka 18 – Horizontální analýza výnosů Mlékárna VM .....	54
Tabulka 19 – Horizontální analýza výnosů odvětví .....	54
Tabulka 20 – Vertikální analýza nákladů Mlékárna VM .....	55
Tabulka 21 – Horizontální analýza nákladů Mlékárna VM .....	56
Tabulka 22 – Horizontální analýza nákladů odvětví .....	57
Tabulka 23 – Čistý pracovní kapitál Mlékárna VM .....	58
Tabulka 24 – Čistý pracovní kapitál odvětví .....	58
Tabulka 25 – Ukazatele rentability Mlékárna VM .....	59
Tabulka 26 – Zpřesněné ukazatele rentability Mlékárna VM .....	59
Tabulka 27 – Ukazatele rentability odvětví .....	60
Tabulka 28 – Ukazatele likvidity Mlékárna VM .....	64
Tabulka 29 – Ukazatele aktivity odvětví .....	64
Tabulka 30 – Ukazatele zadluženosti Mlékárna VM .....	67
Tabulka 31 – Ukazatele zadluženosti odvětví .....	67
Tabulka 32 – Ukazatele likvidity Mlékárna VM .....	70
Tabulka 33 – Ukazatele likvidity odvětví .....	70
Tabulka 34 – Index IN05 Mlékárna VM .....	75



---

Tabulka 35 – Index IN99 Mlékárna VM .....	76
Tabulka 36 – Z-skóre Mlékárna VM .....	77
Tabulka 37 – Výpočet ukazatele EVA .....	78
Tabulka 38 – Výpočet ukazatele EVA odvětví .....	79

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha 2016

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty 2016

Příloha P III: Rozvaha 2017

Příloha P IV: Výkaz zisku a ztráty 2017

Příloha P V: Rozvaha 2018

Příloha P VI: Výkaz zisku a ztráty 2018

Příloha P VII: Rozvaha 2019

Příloha P VIII: Výkaz zisku a ztráty 2019

Příloha P IX: Výpočty spider analýz

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2016

## ROZVAHA v plném rozsahu

Ke dni : 31.12.2016

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označ. řádku výkazu a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	<b>001</b>	<b>400 531</b>	<b>-171 978</b>	<b>228 553</b>	<b>209 816</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>002</b>				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	<b>003</b>	<b>264 577</b>	<b>-170 727</b>	<b>93 850</b>	<b>69 295</b>
	<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.)</b>	<b>004</b>	<b>920</b>	<b>-920</b>		
	B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
	B.I.2. Ocenitelná práva	006	920	-920		
	B.I.1.2. Software	007	920	-920		
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008				
	B.I.3. Goodwill	009				
	B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
	<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.)</b>	<b>014</b>	<b>262 398</b>	<b>-169 807</b>	<b>92 591</b>	<b>68 036</b>
	B.II.1. Pozemky a stavby	015	86 844	-46 519	40 325	40 207
	B.II.1.1. Pozemky	016	3 220		3 220	3 220
	B.II.1.2. Stavby	017	83 624	-46 519	37 105	36 987
	B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	175 357	-123 288	52 069	26 078
	B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
	B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
	B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	021				
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
	B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
	B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	197		197	1 751
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	83		83	1 656
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	114		114	95
	<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b>	<b>027</b>	<b>1 259</b>		<b>1 259</b>	<b>1 259</b>
	B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	10		10	10
	B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
	B.III.3. Podíly - podstatný vliv	030	1 249		1 249	1 249
	B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
	B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
	B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
	B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				



Označ. řádku výkazu a	AKTIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
	b			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
<b>C..</b>	<b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>		<b>037</b>	<b>135 730</b>	<b>-1 251</b>	<b>134 479</b>	<b>140 204</b>	
	<b>C.I.</b>	<b>Zásoby (součet C.I.1. až C.I.5.)</b>	<b>038</b>	<b>31 352</b>		<b>31 352</b>	<b>30 604</b>	
		C.I.1. Materiál	039	17 863		17 863	16 273	
		C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	040	7 053		7 053	7 069	
		<b>C.I.3. Výrobky a zboží</b>	<b>041</b>	<b>6 436</b>		<b>6 436</b>	<b>7 262</b>	
		C.I.3.1. Výrobky	042	4 232		4 232	4 646	
		C.I.3.2. Zboží	043	2 204		2 204	2 616	
		C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
		C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
	<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky (C.II.1. + C.II.2.)</b>	<b>046</b>	<b>74 888</b>	<b>-1 122</b>	<b>73 766</b>	<b>75 182</b>	
		<b>C.II.1. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>					
		C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
		C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
		C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
		C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					
		<b>C.II.1.5. Pohledávky ostatní</b>	<b>052</b>					
		C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053					
		C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
		C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
		C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
		<b>C.II.2. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>74 888</b>	<b>-1 122</b>	<b>73 766</b>	<b>75 182</b>	
		C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	70 262	-1 122	69 140	69 258	
		C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
		C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
		<b>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</b>	<b>061</b>	<b>4 626</b>		<b>4 626</b>	<b>5 924</b>	
		C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062					
		C.II.1.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
		C.II.1.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	803		803	2 341	
		C.II.1.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	670		670	764	
		C.II.1.4.5. Dohadné účty aktivní	066	2 789		2 789	2 142	
		C.II.1.4.6. Jiné pohledávky	067	364		364	677	
	<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b>	<b>068</b>	<b>129</b>	<b>-129</b>			
		C.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
		C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	129	-129			
	<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>	<b>071</b>	<b>29 361</b>		<b>29 361</b>	<b>34 418</b>	
		C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	072	305		305	284	
		C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	073	29 056		29 056	34 134	
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)</b>		<b>074</b>	<b>224</b>		<b>224</b>	<b>317</b>	
		D.1. Náklady příštích období	075	224		224	317	
		D.2. Komplexní náklady příštích období	076					
		D.3. Příjmy příštích období	077					






Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	b				
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A. + B. + C. + D.)		<b>078</b>	<b>228 553</b>	<b>209 816</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b> (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)		<b>079</b>	<b>153 561</b>	<b>121 734</b>
	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b> (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	<b>080</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
		A.I.1. Základní kapitál	081	140	140
		A.I.2. Vlastní podíly (-)	082		
		A.I.3. Změny základního kapitálu	083		
	<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b> (součet A.II.1. až A.II.2.)	<b>084</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
		A.II.1. Ážio	085		
		<b>A.II.2. Kapitálové fondy</b>	<b>086</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
		A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	10	10
		A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
		A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
		A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
		A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
	<b>A.III.</b>	<b>Fondy za zisku</b> (A.III.1. + A.III.2.)	<b>092</b>		<b>642</b>
		A.III.1. Ostatní rezervní fondy	093		607
		A.III.2. Statutární a ostatní fondy	094		35
	<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	<b>095</b>	<b>109 819</b>	<b>78 718</b>
		A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	096	109 819	78 718
		A.IV.2. Nerozdělená ztráta minulých let (+/-)	097		
		A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
	<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>099</b>	<b>43 592</b>	<b>42 224</b>
	<b>A.VI.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>100</b>		
<b>B. + C.</b>	<b>ČIZÍ ZDROJE</b> (součet B. + C.)		<b>101</b>	<b>74 065</b>	<b>81 776</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b> (součet B.1. až B.4.)		<b>102</b>		
	B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
	B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
	B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
	B.4.	Ostatní rezervy	106		
<b>C.</b>	<b>Závazky</b> (C.I. + C.II.)		<b>107</b>	<b>74 065</b>	<b>81 776</b>
	<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b> (součet C.I.1. až C.I.9.)	<b>108</b>	<b>796</b>	<b>734</b>
		<b>C.I.1. Vydané dluhopisy</b>	<b>109</b>		
		C.I.1.1. Výměnitelné dluhopisy	110		
		C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
		C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	112		
		C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
		C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	114		
		C.I.5. Dlouhodobé směňky k úhradě	115		
		C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
		C.I.7. Závazky - podstatný vliv	117		
		C.I.8. Odložený daňový závazek	118	796	734
		<b>C.I.9. Závazky - ostatní</b>	<b>119</b>		
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
		C.I.9.3. Jiné závazky	122		



Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	b				
	<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8.)</b>	<b>123</b>	<b>73 269</b>	<b>81 042</b>
	C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
	C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
	C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 000	2 000
	C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
	C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	62 214	66 302
	C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
	C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
	C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
	C.II.8.	Závazky ostatní	133	10 055	12 740
	C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	245	207
	C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	2 783	2 574
	C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 632	1 554
	C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	3 833	8 028
	C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1 625	373
	C.II.8.7.	Jiné závazky	140	-63	4
	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)</b>	<b>141</b>	<b>927</b>	<b>6 306</b>
	D.1.	Výdaje příštích období	142	927	6 306
	D.2.	Výnosy příštích období	143		

Sestaveno dne:  13.3.2017	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Mléčárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. Valašské Meziříčí, Krásno n. B. Zámecká 2 / 57 IČO 46578323 DIČ CZ49578323 (3) <i>Neuods</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání  <i>[Signature]</i> 



# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Ke dni : 31.12.2016

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.


Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště  
Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2016	1-12/2015
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	671 785	696 422
II.	Tržby za prodej zboží	02	115 246	111 628
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	692 549	724 888
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	99 347	95 591
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	492 210	514 628
A.3.	Služby	06	100 992	114 669
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	134	770
C.	Aktivace (+/-)	08	-42 357	-42 348
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	70 851	64 058
D.1.	Mzdové náklady	10	52 156	47 038
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	18 695	17 020
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	17 928	16 278
D.2.2.	Ostatní náklady	13	767	742
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	13 073	10 679
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 110	11 685
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	13 110	11 685
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-37	-1 006
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)	20	8 247	8 742
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	122	1 385
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	7 693	5 942
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	432	1 415
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	6 884	6 747
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	5 013	2 893
F.3.	Daně a poplatky	27	599	691
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 272	3 163
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	54 144	51 998



Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2016	1-12/2015
			5	6
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b> (součet IV.1. + IV.2.)	<b>31</b>		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b> (součet V.1. + V.2.)	<b>35</b>		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b> (součet VI.1. + VI.2.)	<b>39</b>		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
<b>J.</b>	<b>Nakládací úroky a podobné náklady</b> (součet J.1. + J.2.)	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>160</b>
J.1.	Nakládací úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nakládací úroky a podobné náklady	45	25	160
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	330	1 193
K.	Ostatní finanční náklady	47	583	842
	<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-278</b>	<b>191</b>
	<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>53 866</b>	<b>52 189</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b> (součet L.1. + L.2.)	<b>50</b>	<b>10 274</b>	<b>9 965</b>
L.1.	Daň z příjmu splatná	51	10 212	10 043
V.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	52	62	-78
	<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>43 592</b>	<b>42 224</b>
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	<b>54</b>		
	<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>43 592</b>	<b>42 224</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>795 608</b>	<b>817 985</b>

Sestaveno dne:  14.3.2017	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. Valašské Meziříčí, Krásno n. B. Zámecká 2 / 57 IČO 48578323 DIČ CZ46578323 (3) <i>Podvođa</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání  <i>[Podpis]</i> 



# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2017

## ROZVAHA v plném rozsahu

Ke dni : 31.12.2017

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště  
Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označ. řádku výkazu a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	<b>001</b>	<b>404 695</b>	<b>-184 919</b>	<b>219 776</b>	<b>228 553</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>002</b>				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	<b>003</b>	<b>283 561</b>	<b>-183 581</b>	<b>99 980</b>	<b>93 850</b>
	<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5)</b>	<b>004</b>	<b>820</b>	<b>-820</b>		
	B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
	<b>B.I.2. Ocenitelná práva</b>	<b>006</b>	<b>820</b>	<b>-820</b>		
	B.I.1.2. Software	007	820	-820		
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008				
	B.I.3. Goodwill	009				
	B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	<b>B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>011</b>				
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
	<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5)</b>	<b>014</b>	<b>281 482</b>	<b>-182 761</b>	<b>98 721</b>	<b>92 591</b>
	<b>B.II.1. Pozemky a stavby</b>	<b>015</b>	<b>99 636</b>	<b>-49 769</b>	<b>49 867</b>	<b>40 325</b>
	B.II.1.1. Pozemky	016	3 220		3 220	3 220
	B.II.1.2. Stavby	017	96 416	-49 769	46 647	37 105
	B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	180 720	-132 992	47 728	52 069
	B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
	<b>B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>020</b>				
	B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů	021				
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
	B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
	<b>B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>024</b>	<b>1 126</b>		<b>1 126</b>	<b>197</b>
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 071		1 071	83
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	55		55	114
	<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b>	<b>027</b>	<b>1 259</b>		<b>1 259</b>	<b>1 259</b>
	B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	10		10	10
	B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
	B.III.3. Podíly - podstatný vliv	030	1 249		1 249	1 249
	B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
	B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
	B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
	<b>B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>034</b>				
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				



Označ. řádku výkazu a	AKTIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
	b			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>C..</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>(C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>	<b>037</b>	<b>120 871</b>	<b>-1 338</b>	<b>119 533</b>	<b>134 479</b>
	<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>(součet C.I.1. až C.I.5.)</b>	<b>038</b>	<b>31 506</b>	<b>31 506</b>	<b>31 352</b>
	C.I.1.	Materiál		039	16 736	16 736	17 863
	C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		040	7 591	7 591	7 053
	<b>C.I.3.</b>	<b>Výrobky a zboží</b>	<b>041</b>	<b>7 179</b>		<b>7 179</b>	<b>6 436</b>
	C.I.3.1.	Výrobky		042	4 551	4 551	4 232
	C.I.3.2.	Zboží		043	2 628	2 628	2 204
	C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044			
	C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		045			
	<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>(C.II.1. + C.II.2.)</b>	<b>046</b>	<b>81 491</b>	<b>-1 209</b>	<b>80 282</b>
	<b>C.II.1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>				
	C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		048			
	C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		049			
	C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv		050			
	C.II.1.4.	Odloužená daňová pohledávka		051			
	<b>C.II.1.5.</b>	<b>Pohledávky ostatní</b>	<b>052</b>				
	C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky		053			
	C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		054			
	C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní		055			
	C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky		056			
	<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>81 491</b>	<b>-1 209</b>	<b>80 282</b>	<b>73 766</b>
	C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		058	69 662	-1 209	68 453
	C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		059			
	C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv		060			
	<b>C.II.2.4.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>061</b>	<b>11 829</b>		<b>11 829</b>	<b>4 626</b>
	C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky		062			
	C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		063			
	C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		064	8 134	8 134	803
	C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		065	794	794	670
	C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		066	2 653	2 653	2 789
	C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky		067	248	248	364
	<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>(C.III.1. + C.III.2.)</b>	<b>068</b>	<b>129</b>	<b>-129</b>	
	C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		069			
	C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek		070	129	-129	
	<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>(C.IV.1. + C.IV.2.)</b>	<b>071</b>	<b>7 745</b>	<b>7 745</b>	<b>29 361</b>
	C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně		072	503	503	305
	C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech		073	7 242	7 242	29 056
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>(D.1. + D.2. + D.3.)</b>	<b>074</b>	<b>263</b>		<b>263</b>	<b>224</b>
	D.1.	Náklady příštích období		075	263	263	224
	D.2.	Komplexní náklady příštích období		076			
	D.3.	Příjmy příštích období		077			






Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	b				
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A. + B. + C. + D.)		<b>078</b>	<b>219 776</b>	<b>228 553</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b> (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)		<b>079</b>	<b>117 505</b>	<b>153 561</b>
	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b> (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	<b>080</b>	<b>105</b>	<b>140</b>
	A.I.1.	Základní kapitál	081	105	140
	A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
	A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
	<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b> (součet A.II.1. až A.II.2.)	<b>084</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	A.II.1.	Ážio	085		
	<b>A.II.2.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>086</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	10	10
	A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
	A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
	A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
	A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
	<b>A.III.</b>	<b>Fondy za zisk</b> (A.III.1. + A.III.2.)	<b>092</b>		
	A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093		
	A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094		
	<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	<b>095</b>	<b>101 671</b>	<b>109 819</b>
	A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	101 671	109 819
	A.IV.2.	Nerozdělná ztráta minulých let (+/-)	097		
	A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	15 719	43 592
	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
<b>B. + C.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b> (součet B. + C.)		<b>101</b>	<b>100 312</b>	<b>74 065</b>
	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b> (součet B.1. až B.4.)	<b>102</b>		
	B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
	B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
	B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
	B.4.	Ostatní rezervy	106		
	<b>C.</b>	<b>Závazky</b> (C.I. + C.II.)	<b>107</b>	<b>100 312</b>	<b>74 065</b>
	<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b> (součet C.I.1. až C.I.9.)	<b>108</b>	<b>944</b>	<b>796</b>
	C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
	C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
	C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
	C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
	C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
	C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
	C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
	C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		
	C.I.8.	Odloužený daňový závazek	118	944	796
	C.I.9.	Závazky - ostatní	119		
	C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3.	Jiné závazky	122		



Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	b				
	<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>99 368</b>	<b>73 269</b>
		(součet C.II.1. až C.II.8.)			
	C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
		C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
		C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
	C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	22 000	1 000
	C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
	C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	71 660	62 214
	C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
	C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
	C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
	<b>C.II.8.</b>	<b>Závazky ostatní</b>	<b>133</b>	<b>5 708</b>	<b>10 055</b>
		C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	183	245
		C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
		C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	2 971	2 783
		C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 762	1 632
		C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	405	3 833
		C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	393	1 625
		C.II.8.7. Jiné závazky	140	-6	-63
	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>1 959</b>	<b>927</b>
		(D.1. + D.2.)			
	D.1.	Výdaje příštích období	142	1 959	927
	D.2.	Výnosy příštích období	143		

Sestaveno dne:  5.4.2018	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou   Valašské Meziříčí, spol. s r.o. Valašské Meziříčí, Krásno n. B. Zámecká 2 / 57 IČO 46578323 DIČ CZ46578323 (7)
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání



# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2017

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Ke dni: 31.12.2017

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí


Údaje v tisících Kč

Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	707 668	671 785
II.	Tržby za prodej zboží	02	113 816	115 246
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b> (součet A.1. až A.3.)	<b>03</b>	<b>763 385</b>	<b>692 549</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	98 647	99 347
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	568 965	492 210
A.3.	Služby	06	95 773	100 992
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 358	134
C.	Aktivace (+/-)	08	-48 310	-42 357
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b> (součet D.1. až D.2.)	<b>09</b>	<b>76 983</b>	<b>70 851</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	56 539	52 156
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	20 444	18 695
	D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	19 599	17 928
	D.2.2. Ostatní náklady	13	845	767
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b> (součet E.1. až E.3.)	<b>14</b>	<b>15 941</b>	<b>13 073</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	15 793	13 110
	E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15 793	13 110
	E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	148	-37
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b> (součet III.1. až III.3.)	<b>20</b>	<b>8 558</b>	<b>8 247</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	516	122
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	7 526	7 693
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	516	432
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b> (součet F.1. až F.5.)	<b>24</b>	<b>6 075</b>	<b>6 884</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	4 244	5 013
F.3.	Dané a poplatky	27	600	599
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 231	1 272
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	14 610	54 144





Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
			5	6
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>(součet IV.1. + IV.2.)</b>	<b>31</b>	
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		32	
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		33	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		34	
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>(součet V.1. + V.2.)</b>	<b>35</b>	
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		36	
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		37	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		38	
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>(součet VI.1. + VI.2.)</b>	<b>39</b>	
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		40	
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		41	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		42	
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>(součet J.1. + J.2.)</b>	<b>43</b>	<b>35</b> <b>25</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		44	
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		45	35      25
VII.	Ostatní finanční výnosy		46	5 483      330
K.	Ostatní finanční náklady		47	562      583
	<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>		<b>48</b>	<b>4 886</b> <b>-278</b>
	<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>		<b>49</b>	<b>19 496</b> <b>53 866</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b>	<b>(součet L.1. + L.2.)</b>	<b>50</b>	<b>3 777</b> <b>10 274</b>
L.1.	Daň z příjmu splatná		51	3 629      10 212
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)		52	148      62
	<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>		<b>53</b>	<b>15 719</b> <b>43 592</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		54	
	<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>		<b>55</b>	<b>15 719</b> <b>43 592</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>		<b>56</b>	<b>835 525</b> <b>795 608</b>

Sestaveno dne:  5.4.2018	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou   Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o. Valašské Meziříčí, Krásno n. B. Zámecká 2 / 57 IČO 46578323 DIČ CZ46578323 (7)
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání



# PŘÍLOHA P V: ROZVAHA 2018

## ROZVAHA v plném rozsahu

Ke dni : 31.12.2018

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště  
Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označ. řádku a	AKTIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
	b			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)		001	400 916	-173 488	227 428	219 776
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002				
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)		003	274 846	-172 287	102 559	99 980
	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.)	004	820	-820		
		B.I.1. Nehmotné výsledky vývoje	005				
		B.I.2. Ocenitelná práva	006	820	-820		
		B.I.1.2. Software	007	820	-820		
		B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008				
		B.I.3. Goodwill	009				
		B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
		B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
		B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
		B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.6.)	014	272 767	-171 467	101 300	98 721
		B.II.1. Pozemky a stavby	015	95 206	-52 870	42 336	49 867
		B.II.1.1. Pozemky	016	3 220		3 220	3 220
		B.II.1.2. Stavby	017	91 986	-52 870	39 116	46 647
		B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	152 856	-118 597	34 259	47 728
		B.II.3. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019				
		B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
		B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů	021				
		B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
		B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
		B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	24 705		24 705	1 126
		B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	680		680	1 071
		B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	24 025		24 025	55
	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	027	1 259		1 259	1 259
		B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	10		10	10
		B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
		B.III.3. Podíly - podstatný vliv	030	1 249		1 249	1 249
		B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
		B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
		B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
		B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
		B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
		B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				





Označ. řádku výkazu a	AKTIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
	b			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
C..	<b>Oběžná aktiva</b>	(C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	<b>125 762</b>	<b>-1 201</b>	<b>124 561</b>	<b>119 533</b>	
	C.I.	<b>Zásoby</b>	(součet C.I.1. až C.I.5.)	038	<b>30 443</b>		<b>30 443</b>	<b>31 506</b>
	C.I.1.	Materiál		039	17 467		17 467	16 736
	C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		040	5 609		5 609	7 591
	C.I.3.	<b>Výrobky a zboží</b>		041	<b>7 367</b>		<b>7 367</b>	<b>7 179</b>
	C.I.3.1.	Výrobky		042	4 740		4 740	4 551
	C.I.3.2.	Zboží		043	2 627		2 627	2 628
	C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044				
	C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		045				
	C.II.	<b>Pohledávky</b>	(C.II.1. až C.II.3.)	046	<b>84 862</b>	<b>-1 072</b>	<b>83 790</b>	<b>80 282</b>
	C.II.1.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>		047				
	C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		048				
	C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		049				
	C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv		050				
	C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka		051				
	C.II.1.5.	<b>Pohledávky ostatní</b>		052				
	C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti		053				
	C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		054				
	C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní		055				
	C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky		056				
	C.II.2.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>		057	<b>84 862</b>	<b>-1 072</b>	<b>83 790</b>	<b>80 282</b>
	C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		058	76 689	-1 072	75 617	68 453
	C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		059				
	C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv		060				
	C.II.2.4.	<b>Pohledávky - ostatní</b>		061	<b>8 173</b>		<b>8 173</b>	<b>11 829</b>
	C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti		062				
	C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		063				
	C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		064	4 478		4 478	8 134
	C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		065	583		583	794
	C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		066	2 811		2 811	2 653
	C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky		067	301		301	248
	C.II.3.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>		068				
	C.II.3.1.	Náklady příštích období		069				
	C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období		070				
	C.II.3.3.	Příjmy příštích období		071				
	C.III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	(C.III.1. + C.III.2.)	072	<b>129</b>	<b>-129</b>		
	C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		073				
	C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek		074	129	-129		
	C.IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	(C.IV.1. + C.IV.2.)	075	<b>10 328</b>		<b>10 328</b>	<b>7 745</b>
	C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně		076	336		336	503
	C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech		077	9 992		9 992	7 242
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	(D.1. + D.2. + D.3.)	078	<b>308</b>			<b>308</b>	<b>263</b>
	D.1.	Náklady příštích období		079	308		308	263
	D.2.	Komplexní náklady příštích období		080				
	D.3.	Příjmy příštích období		081				





Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	b				
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)		082	227 428	219 776
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)		083	140 039	117 505
	A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	084	105	105
	A.I.1.	Základní kapitál	085	105	105
	A.I.2.	Vlastní podíly (-)	086		
	A.I.3.	Změny základního kapitálu	087		
	A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. až A.II.2.)	088	10	10
	A.II.1.	Ážio	089		
	A.II.2.	Kapitálové fondy	090	10	10
	A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	091	10	10
	A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092		
	A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093		
	A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094		
	A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095		
	A.III.	Fondy za zisk (A.III.1. + A.III.2.)	096		
	A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	097		
	A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	098		
	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	099	110 331	101 671
	A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	110 331	101 671
	A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101		
	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	102	29 593	15 719
	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	103		
B. + C.	CIZÍ ZDROJE (součet B. + C.)		104	85 026	100 312
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)		105		
	B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
	B.2.	Rezerva na daň z příjmů	107		
	B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
	B.4.	Ostatní rezervy	109		
C.	Závazky (C.I. + C.II. + C.III.)		110	85 026	100 312
	C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9.)	111	1 093	944
	C.I.1.	Vydané dluhopisy	112		
	C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	113		
	C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	114		
	C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	115		
	C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
	C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	117		
	C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
	C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
	C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	120		
	C.I.8.	Odložený daňový závazek	121	1 093	944
	C.I.9.	Závazky - ostatní	122		
	C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	123		
	C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	124		
	C.I.9.3.	Jiné závazky	125		



Označ. řádku výkazu a	PASIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
C.II.	<b>Krátkodobé závazky</b> (součet C.II.1. až C.II.8.)		126	<b>83 933</b>	<b>99 368</b>
	C.II.1.	<b>Vydané dluhopisy</b>	127		
		C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	128		
		C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	129		
	C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	7 000	22 000
	C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131		
	C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	132	70 011	71 660
	C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	133		
	C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		
	C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	135		
	C.II.8.	<b>Závazky ostatní</b>	136	<b>6 922</b>	<b>5 708</b>
		C.II.8.1. Závazky ke společníkům	137	196	183
		C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	138		
		C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	139	3 514	2 971
		C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	2 106	1 762
		C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	141	542	405
		C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	142	571	393
		C.II.8.7. Jiné závazky	143	-7	-6
	C.III.	<b>Časové rozlišení pasiv</b> (součet C.III.1. až C.III.2.)	144		
		C.III.1. Výdaje příštích období	145		
		C.III.2. Výnosy příštích období	146		
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b> (D.1. + D.2.)		147	<b>2 363</b>	<b>1 959</b>
	D.1.	Výdaje příštích období	148	2 361	1 959
	D.2.	Výnosy příštích období	149	2	

Sestaveno dne:  4.4.2019	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  <i>Bevoda</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání



# PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Ke dni: 31.12.2018

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (liš-li se od bydliště)  
Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2018	1-12/2017
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	747 914	707 668
II.	Tržby za prodej zboží	02	114 931	113 816
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	773 236	763 385
	A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	99 486	98 647
	A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	574 560	568 965
	A.3. Služby	06	99 190	95 773
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	5 840	1 358
C.	Aktivace (+/-)	08	-46 810	-48 310
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	86 525	76 983
	D.1. Mzdové náklady	10	63 621	56 539
	D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	22 904	20 444
	D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	22 003	19 599
	D.2.2. Ostatní náklady	13	901	845
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	15 522	15 941
	E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	15 659	15 793
	E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15 659	15 793
	E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
	E.2. Úpravy hodnot zásob	18		
	E.3. Úpravy hodnot pohledávek	19	-137	148
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)	20	8 691	8 558
	III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 226	516
	III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	7 177	7 526
	III.3. Jiné provozní výnosy	23	288	516
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	6 000	6 075
	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
	F.2. Prodaný materiál	26	3 547	4 244
	F.3. Daně a poplatky	27	613	600
	F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
	F.5. Jiné provozní náklady	29	1 840	1 231
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	31 223	14 610



Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2018	1-12/2017
			5	6
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b> (součet IV.1. + IV.2.)	31		
	IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
	IV.2. Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b> (součet V.1. + V.2.)	35		
	V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
	V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b> (součet VI.1. + VI.2.)	39		
	VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
	VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b> (součet J.1. + J.2.)	43	233	35
	J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
	J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	233	35
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	6 708	5 483
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 135	562
<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>		48	5 340	4 886
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>		49	36 563	19 496
L.	<b>Daň z příjmu</b> (součet L.1. + L.2.)	50	6 970	3 777
	L.1. Daň z příjmu splatná	51	6 821	3 629
	V.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	52	149	148
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>		53	29 593	15 719
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	54		
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>		55	29 593	15 719
<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>		56	878 244	835 525

Sestaveno dne:  4.4.2019	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  <i>Wovela</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání





# PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA 2019

## ROZVAHA v plném rozsahu

Ke dni : 31.12.2019

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (liši-li se od bydliště)

Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označ. řádku a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	001	<b>433 383</b>	<b>-190 262</b>	<b>243 121</b>	<b>227 428</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	003	<b>282 523</b>	<b>-189 213</b>	<b>93 310</b>	<b>102 559</b>
	<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.)</b>	004	<b>820</b>	<b>-820</b>		
	B.I.1. Nehmotné výsledky vývoje	005				
	<b>B.I.2. Ocenitelná práva</b>	006	<b>820</b>	<b>-820</b>		
	B.I.2.1. Software	007	820	-820		
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008				
	B.I.3. Goodwill	009				
	B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	<b>B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	011				
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
	<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.)</b>	014	<b>280 444</b>	<b>-188 393</b>	<b>92 051</b>	<b>101 300</b>
	<b>B.II.1. Pozemky a stavby</b>	015	<b>98 595</b>	<b>-56 095</b>	<b>42 500</b>	<b>42 337</b>
	B.II.1.1. Pozemky	016	3 220		3 220	3 220
	B.II.1.2. Stavby	017	95 375	-56 095	39 280	39 117
	B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	178 282	-132 298	45 984	34 258
	B.II.3. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019				
	<b>B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	020				
	B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů	021				
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
	B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
	<b>B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	024	<b>3 567</b>		<b>3 567</b>	<b>24 705</b>
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3 567		3 567	680
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026				24 025
	<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)</b>	027	<b>1 259</b>		<b>1 259</b>	<b>1 259</b>
	B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	10		10	10
	B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
	B.III.3. Podíly - podstatný vliv	030	1 249		1 249	1 249
	B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
	B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
	B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
	<b>B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>	034				
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				



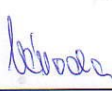

Označ. řádku výkazu a	AKTIVA		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
	b	(C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
<b>C..</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>(C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>	<b>037</b>	<b>150 701</b>	<b>-1 049</b>	<b>149 652</b>	<b>124 561</b>	
	<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>(součet C.I.1. až C.I.5.)</b>	<b>29 433</b>		<b>29 433</b>	<b>30 443</b>	
		C.I.1.	Maternál	039	16 861	16 861	17 467	
		C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	5 140	5 140	5 609	
		<b>C.I.3.</b>	<b>Výrobky a zboží</b>	<b>041</b>	<b>7 432</b>	<b>7 432</b>	<b>7 367</b>	
			C.I.3.1. Výrobky	042	4 048	4 048	4 740	
			C.I.3.2. Zboží	043	3 384	3 384	2 627	
			C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
			C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
	<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>(C.II.1. až C.II.3.)</b>	<b>80 419</b>	<b>-920</b>	<b>79 499</b>	<b>83 790</b>	
		<b>C.II.1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>				
			C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
			C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
			C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
			C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
			<b>C.II.1.5. Pohledávky ostatní</b>	<b>052</b>				
			C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053				
			C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
			C.II.1.5.3. Dohadné úty aktivní	055				
			C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
		<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>80 419</b>	<b>-920</b>	<b>79 499</b>	
			C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	77 777	-920	76 857	
			C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
			C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
			<b>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</b>	<b>061</b>	<b>2 642</b>		<b>2 642</b>	
			C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062				
			C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
			C.II.2.4.3. Sít - daňové pohledávky	064	1 119	1 119	4 478	
			C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	583	583	583	
			C.II.2.4.5. Dohadné úty aktivní	066	461	461	2 812	
			C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	479	479	301	
		<b>C.II.3.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>068</b>				
			C.II.3.1. Náklady příštích období	069				
			C.II.3.2. Komplexní náklady příštích období	070				
			C.II.3.3. Příjmy příštích období	071				
	<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>(C.III.1. + C.III.2.)</b>	<b>129</b>	<b>-129</b>			
		C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073				
		C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	129	-129		
	<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>(C.IV.1. + C.IV.2.)</b>	<b>40 720</b>		<b>40 720</b>	<b>10 328</b>	
		C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	179	179	336	
		C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	077	40 541	40 541	9 992	
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>(D.1. + D.2. + D.3.)</b>	<b>078</b>	<b>159</b>		<b>159</b>	<b>308</b>	
	D.1.	Náklady příštích období	079	159		159	308	
	D.2.	Komplexní náklady příštích období	080					
	D.3.	Příjmy příštích období	081					



Označ. řádku výkazu a	PASIVA		Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé úč. období
	b		c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A. + B. + C. + D.)		<b>082</b>	<b>243 121</b>	<b>227 428</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b> (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)		<b>083</b>	<b>160 112</b>	<b>140 039</b>
	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b> (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	<b>084</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
	A.I.1.	Základní kapitál	085	105	105
	A.I.2.	Vlastní podíly (-)	086		
	A.I.3.	Změny základního kapitálu	087		
	<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b> (součet A.II.1. až A.II.2.)	<b>088</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	A.II.1.	Ážio	089		
	<b>A.II.2.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>090</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	091	10	10
	A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092		
	A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093		
	A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094		
	A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095		
	<b>A.III.</b>	<b>Fondy za zisk</b> (A.III.1. + A.III.2.)	<b>096</b>		
	A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	097		
	A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	098		
	<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (A.IV.1. + A.IV.2.)	<b>099</b>	<b>129 336</b>	<b>110 331</b>
	A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	100	129 336	110 331
	A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101		
	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	102	30 661	29 593
	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	103		
<b>B. + C.</b>	<b>CÍZÍ ZDROJE</b> (součet B. + C.)		<b>104</b>	<b>80 508</b>	<b>85 026</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b> (součet B.1. až B.4.)		<b>105</b>		
	B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
	B.2.	Rezerva na daň z příjmů	107		
	B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
	B.4.	Ostatní rezervy	109		
<b>C.</b>	<b>Závazky</b> (C.I. + C.II. + C.III.)		<b>110</b>	<b>80 508</b>	<b>85 026</b>
	<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b> (součet C.I.1. až C.I.9.)	<b>111</b>	<b>723</b>	<b>1 093</b>
	C.I.1.	Vydané dluhopisy	112		
	C.I.1.1.	Výměnitelné dluhopisy	113		
	C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	114		
	C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	115		
	C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
	C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	117		
	C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
	C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
	C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	120		
	C.I.8.	Odloužený daňový závazek	121	723	1 093
	<b>C.I.9.</b>	<b>Závazky - ostatní</b>	<b>122</b>		
	C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	123		
	C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	124		
	C.I.9.3.	Jiné závazky	125		



Označ. řádku výkazu a	PASIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
C.II.	<b>Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8.)</b>		126	<b>79 785</b>	<b>83 933</b>
	C.II.1.	Vydané dluhopisy	127		
		C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	128		
		C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	129		
	C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	1 000	7 000
	C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131		
	C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	132	69 251	70 011
	C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	133		
	C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		
	C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	135		
	C.II.8.	<b>Závazky ostatní</b>	136	<b>9 534</b>	<b>6 922</b>
		C.II.8.1. Závazky ke společníkům	137	208	196
		C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	138		
		C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	139	3 662	3 514
		C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	2 267	2 106
		C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	141	2 744	542
		C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	142	654	571
		C.II.8.7. Jiné závazky	143	-1	-7
	C.III.	<b>Časové rozlišení pasív (součet C.III.1. až C.III.2.)</b>	144		
		C.III.1. Výdaje příštích období	145		
		C.III.2. Výnosy příštích období	146		
D.	<b>Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)</b>		147	<b>2 501</b>	<b>2 363</b>
	D.1.	Výdaje příštích období	148	2 501	2 361
	D.2.	Výnosy příštích období	149		2

Sestaveno dne:  3.4.2020	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání  



# PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2019

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Ke dni: 31.12.2019

IČ
46578323

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště



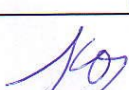
Zámecká 2/57 Krásno nad Bečvou  
757 01 Valašské Meziříčí

Údaje v tisících Kč

Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2019	1-12/2018
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	781 829	747 914
II.	Tržby za prodej zboží	02	124 165	114 931
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>	<b>03</b>	<b>802 114</b>	<b>773 236</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	107 200	99 486
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	596 351	574 560
A.3.	Služby	06	98 563	99 190
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	5 902	5 840
C.	Aktivace (+/-)	08	-46 143	-46 810
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>	<b>09</b>	<b>95 127</b>	<b>86 525</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	69 889	63 621
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	25 238	22 904
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	24 077	22 003
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 161	901
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>	<b>14</b>	<b>19 341</b>	<b>15 522</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	19 493	15 659
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	19 493	15 659
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-152	-137
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)</b>	<b>20</b>	<b>13 481</b>	<b>8 691</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 431	1 226
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	10 474	7 177
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	546	288
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>	<b>24</b>	<b>10 693</b>	<b>6 000</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.2.	Prodaný materiál	26	8 523	3 547
F.3.	Daně a poplatky	27	628	613
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 542	1 840
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	32 411	31 223



Označení řádku výkazu a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1-12/2019	1-12/2018
			5	6
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b> (součet IV.1. + IV.2.)	<b>31</b>		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	<b>34</b>		
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b> (součet V.1. + V.2.)	<b>35</b>		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
<b>H.</b>	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	<b>38</b>		
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b> (součet VI.1. + VI.2.)	<b>39</b>		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>42</b>		
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b> (součet J.1. + J.2.)	<b>43</b>	<b>88</b>	<b>233</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	88	233
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>46</b>	<b>5 926</b>	<b>6 708</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>47</b>	<b>410</b>	<b>1 135</b>
	<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>5 428</b>	<b>5 340</b>
	<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>37 839</b>	<b>36 563</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b> (součet L.1. + L.2.)	<b>50</b>	<b>7 178</b>	<b>6 970</b>
L.1.	Daň z příjmu splatná	51	7 548	6 821
V.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	52	-370	149
	<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>30 661</b>	<b>29 593</b>
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	<b>54</b>		
	<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>30 661</b>	<b>29 593</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>925 371</b>	<b>878 244</b>

Sestaveno dne:  3.4.2020	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání   

## PŘÍLOHA P IX: VÝPOČTY SPIDER ANALÝZ

Spider analýza za rok 2016						
Ukazatel			Podnik	Odvětví	Podnik %	Odvětví%
Ukazatele rentability	A.1	ROE	0,28	0,16	174%	100%
	A.2	ROA	0,19	0,09	217%	100%
	A.3	ROS	0,05	0,04	123%	100%
Ukazatele likvidity	B.1	L3	1,84	1,57	117%	100%
	B.2	L2	1,41	1,23	115%	100%
	B.3	L1	0,40	0,29	138%	100%
Ukazatelé zadluženosti	C.1	CZ/A	0,32	0,46	70%	100%
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,64	1,51	108%	100%
	C.3	Úrokové krytí	1744,68	29,62	5891%	100%
Ukazatele aktivity/obratovosti	D.1	Obratovost aktiv	3,48	1,97	177%	100%
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	10,78	5,76	187%	100%
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	10,85	5,35	203%	100%

Spider analýza za rok 2017						
Ukazatel			Podnik	Odvětví	Podnik %	Odvětví%
Ukazatele rentability	A.1	ROE	0,13	0,12	109%	100%
	A.2	ROA	0,07	0,07	106%	100%
	A.3	ROS	0,02	0,03	57%	100%
Ukazatele likvidity	B.1	L3	1,20	1,61	75%	100%
	B.2	L2	0,89	1,25	71%	100%
	B.3	L1	0,08	0,29	27%	100%
Ukazatelé zadluženosti	C.1	CZ/A	0,46	0,45	102%	100%
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,18	1,52	78%	100%
	C.3	Úrokové krytí	558,03	27,14	2056%	100%
Ukazatele aktivity/obratovosti	D.1	Obratovost aktiv	3,77	2,01	188%	100%
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	10,33	6,02	172%	100%
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	8,35	5,64	148%	100%

Spider analýza za rok 2018						
Ukazatel			Podnik	Odvětví	Podnik %	Odvětví%
Ukazatele rentability	A.1	ROE	0,21	0,05	441%	100%
	A.2	ROA	0,13	0,03	496%	100%
	A.3	ROS	0,04	0,01	290%	100%
Ukazatele likvidity	B.1	L3	1,48	1,67	89%	100%
	B.2	L2	1,12	1,31	86%	100%
	B.3	L1	0,12	0,30	41%	100%
Ukazatelé zadluženosti	C.1	CZ/A	0,37	0,45	83%	100%
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,38	1,55	89%	100%
	C.3	Úrokové krytí	157,92	13,29	1188%	100%
Ukazatele aktivity/obratovosti	D.1	Obratovost aktiv	3,83	2,03	189%	100%
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	10,40	6,09	171%	100%
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	10,38	5,92	175%	100%