

MENDELOVA UNIVERZITA V BRNĚ

Fakulta regionálního rozvoje a mezinárodních studií



**Fakulta
regionálního
rozvoje
a mezinárodních
studií**

Analýza finanční situace vybraného podniku s přihlédnutím k jeho lokalizaci

Bakalářská práce

Autor: Martina Novotná
Vedoucí práce: Ing. Gabriela Chmelíková, Ph.D
Brno 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem práci: „*Analýza finanční situace vybraného podniku s přihlédnutím k jeho lokalizaci*“ vypracovala samostatně a veškeré použité prameny a informace uvádím v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a v souladu s platnou směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědoma, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne:

.....

podpis

PODĚKOVÁNÍ:

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Gabrieli Chmelíkové, Ph.D., za ochotu, vzácné připomínky a odborné rady, které mi poskytla pro vypracování této bakalářské práce. Další poděkování patří společnosti za poskytnuté dokumenty.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit a posoudit finanční poměry společnosti Bajer a spol., spol. s r. o. v období 2009-2013. Tato práce se v první části zabývá literární rešerší, tedy charakteristikou finanční analýzy, jejími uživateli, zdroji a různými přístupy finanční analýzy. Druhá část vlastní práce, se věnuje charakteristice společnosti a jejím výpočtům jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Nato jsou firmě navržena východiska na vylepšení situace.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční ukazatele, aktiva, pasiva, predikce finanční tísně podniku.

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to evaluate and assess the financial ratios of Bajer a spol., spol. s r. o. in the period 2009-2013. This work is the first part with a literature review, a characteristic of financial analysis, its users, resources, and different access to financial analysis. The second part of this work, describes the characteristics of the company and its calculations of individual indicators of financial analysis. The company bases are designed to improve the situation.

Key words: financial analysis, financial indicators, assets, liabilities , prediction of financial distress company.

OBSAH

2. ÚVOD A CÍL PRÁCE.....	7
Metodika	9
3. LITERÁRNÍ REŠERŠE	10
3.1 Úvod do finanční analýzy	10
3.2 Uživatelé finanční analýzy	10
3.3 Vstupní data finanční analýzy	12
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	14
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	14
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
3.4.3.1 Ukazatele likvidity	15
3.4.3.2 Ukazatele aktivity.....	16
3.4.3.3 Ukazatele rentability	17
3.4.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	18
3.5 Pyramidové soustavy ukazatelů	20
3.6 Predikce finanční tísně podniku	20
3.6.1 Bankrotní Altmanův Z-skóre model	21
3.6.2 Index důvěryhodnosti českého podniku (IN95)	22
4. Kvalita podnikatelského prostředí v regionu.....	24
4.1 Obchodní faktory	24
4.2 Pracovní faktory	24
4.3 Infrastrukturní faktory.....	25
4.4 Lokální faktory	25
4.5 Cenové faktory	26
4.6 Environmentální faktory	26
5. Vlastní práce.....	27
5.1 Informace z obchodního rejstříku	27
5.2 Historie a současnost společnosti.....	28
5.3 Certifikace firmy	29
5.3.1 Systém HACCP	29
5.3.2 IPPC	30
5.4 Produkty firmy	30
5.5 Distribuce a logistika	31
5.6 Zaměstnanci podniku	32

6. Kvalita podnikatelského prostředí Bučovic	33
6.1 Obchodní faktory	34
6.2 Pracovní faktory	35
6.3 Infrastrukturní faktory	35
6.4 Lokální faktory	35
6.5 Environmentální faktory	35
6.6 Srovnání podnikatelského prostředí regionu Bučovice a regionu Praha.....	36
7. Finanční analýza	37
7.1 Horizontální analýza	37
7.1.1 Horizontální analýza aktiv	37
7.1.2 Horizontální analýza pasiv	38
7.2 Vertikální analýza	39
7.2.1 Vertikální analýza aktiv	39
7.2.2 Vertikální analýza pasiv	40
7.3 Rozdílové ukazatele	41
7.3.1 Čistý pracovní kapitál	41
7.4 Poměrové ukazatele	42
7.4.1 Ukazatele likvidity	42
7.4.2 Ukazatele aktivity.....	43
7.4.3 Ukazatele rentability	45
7.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	48
7.5 Altmanův Z-skóre model	49
7.6 IN 95 (Index důvěryhodnosti).....	50
8. Shrnutí	52
9. Závěr	55
10. Seznam použité literatury	56
11. Seznam zkratk	58
12. Seznam tabulek	58
13. Seznam obrázků.....	58
14. Seznam grafů.....	59
15. Přílohy.....	59

2. ÚVOD A CÍL PRÁCE

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím hlavním cílem je určit finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům. Určit silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Na základě jejich výsledků je založeno řízení a financování podniku za pomoci finančních manažerů.

Pro úspěšné provedení finanční analýzy v podniku je nutné získat a používat kvalitní vstupní údaje. Základní zdroj dat pro finanční analýzu je tvořen především z podnikových účetních výkazů – rozvahy (bilance), výkazu zisku a ztráty (výsledovky) a přehled o peněžních tocích (cash-flow).

Informace týkající se finanční situace podniku zajímají a jsou důležité pro mnoho subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Jedná se především o manažery, akcionáře, dodavatele a odběratele, banky, konkurenční podniky, zaměstnance, burzovní makléře, stát a státní orgány a také pro vlastníky firem. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, které ho vedou k potřebě údajů finanční analýzy, což je spojeno také s určitým typem rozhodování každého subjektu.

Hlavním cílem této bakalářské práce je komplexní posouzení současné finanční situace podniku Bajer a spol. spol. s r. o., pomocí finanční analýzy. Poskytnutím přehledného obrazu o aktuálním stavu společnosti. Analýza je provedena za období 2009-2013 u této společnosti sídlící v Bučovicích. Finanční analýza má přispět ke zlepšení finančního stavu podniku. Výsledky této finanční analýzy, pomůžou podniku při rozhodování a také v jeho řízení pro následující období. Analýza není orientována pouze na rozbor informací o současném stavu, ale poslouží jako prostředek pro efektivní chod společnosti do budoucna.

Dílčím cílem této práce je zhodnocení a posouzení kvality podnikatelského prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jaký vliv má toto podnikatelského prostředí na chování podniku.

Metodika

Práce je rozdělena do dvou částí. První část je vypracovaná finanční analýza, která je shodná se způsoby, jež jsou uvedeny v literární rešerši. Literární rešerše je zpracována z odborné literatury, ta je uvedena v seznamu použité literatury. Z níž jsou získávány potřebné informace k celkovému pochopení finanční analýzy, jejich metod a postupů směřující ke skutečnému zpracování a následnému využití.

Druhá část, vlastní práce se zabývá zhodnocením kvality podnikatelského prostředí, v kterém je podnik umístěn. Na podkladech získaných z rozvahy a výkazu zisků a ztrát za období 2009-2013 je pomocí metod a postupů, vypočtena finanční analýza.

Na závěr této bakalářské práce po zhodnocení finanční analýzy, jsou navrhnutá firmě opatření a postupy pro zlepšení situace v budoucnosti.

3. LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Úvod do finanční analýzy

Jakékoli finanční rozhodnutí musí být podloženo finanční analýzou, na základě jejich výsledků je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, cenová a investiční politika a řízení zásob a jiné. Hlavním úkolem finanční analýzy je poskytovat informace o finančním zdraví podniku. Pomocí stanovených metod určit diagnózu hospodaření firmy, včas odhalit případné poruchy a tyto poruchy napravit. Objevit silné stránky, kterých by mohl podnik v budoucnosti využít. Finanční analýzu coby součásti řízení podniku provádí finanční manažer a často také vrcholové vedení podniku. (Synek, M. 2011)

Finanční analýza by měla patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří jeho každodenní pracovní náplň, neboť závěry a poznatky získané z finanční analýzy slouží pro strategické a taktické rozhodování o investování a financování podniku. Získané informace z finanční analýzy také slouží jako reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům. (Kislingerová, E. 2010)

Finanční manažer funguje v podniku jako zprostředkovatel, který stojí mezi činností firmy a vnějším finančním okolím. Jeho úkolem je vybrat co nejlepší variantu pro získání peněžních prostředků a co nejlépe ji investovat do potřeb podniku. Finanční manažer je osobou, která je zodpovědná za důležitá finanční rozhodnutí podniku. (Brealey, R. 2014)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku, jsou zájmem nejen manažerů, ale i dalších subjektů, které přijdou do kontaktu s daným podnikem. (Kislingerová, E. 2010)

Uživatele finanční analýzy se dělí na externí a interní uživatele.

Externí uživatelé

O analýzu výsledku podniku se zajímají především tzv. externí uživatelé, jako jsou například banky, dodavatelé, odběratelé, konkurence, ale i potencionální investoři. Omezuje se jejich analýza na data zjistitelná z účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow, protože nemají přístup k interním informacím o podniku. (Koráb, V. 2007)

- *Investoři* - znamenají pro podnik poskytování kapitálu, sledují finanční výkonnost podniku ze dvou důvodů. První důvod je pro získání dostatečných informací pro rozhodování o případných investicích v podniku. Druhým důvodem je získání informací jak podnik naložil se zdroji, které investoři poskytl. (Kislingerová, E. 2010)
- *Obchodní partneři* - zahrnující odběratele i dodavatele. Odběratelé firmy tzv. zákazníci, kteří mají zájem na dlouhodobé stabilitě podniku a dodavatele, kteří na základě finanční situace potenciálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele. (Živělová, I. 2013)
- *Banky* - používají finanční analýzu především pro závěry o finančním stavu dlužníka, potenciálního nebo již existujícího. Banka jako věřitel se rozhodne, zda poskytne či neposkytne úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši.
- *Stát a jeho orgány* - se zaměřují na kontrolu správnosti plnění daňových a jiných odvodových povinností podniku. Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření. (Kislingerová, E. 2010)
- *Konkurenční firmy* - při zjištění slabých a silných stránek konkurence využívají ve svůj prospěch pro upevnění svého postavení na trhu a pro srovnání s vlastními výsledky.
- *Burzovní makléři* – pro burzovní makléře slouží informace o finanční situaci podniku, pro průběžné rozhodování o obchodech na burze s cennými papíry. (Živělová, I. 2013)

Interní uživatelé

Informace vycházejí z informačního systému podniku, z účetních informací, kalkulací, norem, směrnic a jiné. Interní analýza slouží především pro manažery, majitelé firem a zaměstnance podniku. Analýza musí poskytovat informace o ziskovosti výrobků, činnostech, zákaznících, ale i nákladovosti financování, tak aby byli schopní přijímat rozhodnutí týkající se struktury produkce. (Koráb, V. 2007)

- *Manažeři firem* – využívají výstupu finanční analýzy pro řízení podniku strategického i operativního. Mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože mají informace, které nejsou veřejně dostupné

externím zájemců například bankám a investorům. (Kislingerová, E. 2010)

- *Majitelé firem* – pomocí finanční analýzy si ověřují, zda prostředky, které investovaly, jsou náležitě zhodnoceny a řádně využívány. (Živělová, I. 2013)
- *Zaměstnanci firem* – mají zájem o prosperitu a finanční stabilitu podniku. Tyhle ukazatele jim zajistí jistotu zaměstnání a možnosti v oblasti mzdových, sociálních a dalších výhod poskytované zaměstnavatelem. (Kislingerová, E. 2010)

3.3 Vstupní data finanční analýzy

Hospodaření a chování podniku popisují finanční výkazy. Z nich získáváme data, kolik má podnik majetku, jak vysoké jsou jeho dluhy, jaké byly jeho poslední tržby, kolik podnik vyplatil na mzdách, jakého zisku dosáhl a podobně. Tyto výkazy monitorují celý výrobní proces, sledují náklady, výnosy, majetek podniku a jeho způsob financování. Podnik pravidelně zpracovává tři účetní výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow.

Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který podává přehled o majetku podniku v určitém okamžiku. Na levé straně jsou aktiva firmy. Majetek tvořený dvěma základními složkami a to dlouhodobým majetkem a oběžným majetkem, pomocí kterého podnik zajišťuje chod výroby a prodeje. Na pravé straně jsou pasiva firmy členěna na vlastní zdroje financování a cizí zdroje financování. (Jindřichovská, I. 2001)

Žádná firma nemůže vlastnit víc majetku, než má zdrojů, musí zde platit bilanční rovnost mezi aktivy a pasivy. (Koráb, V. 2007)

BILANČNÍ ROVNICE: AKTIVA=PASIVA

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát vypovídá o tom, co se v podniku dělo během určitého období. Jedná se o tokový výkaz, nikoli stavový jako byla rozvaha. Pomocí tohoto výkazu podnik sleduje náklady, výnosy a hospodářský výsledek podniku za určité období. (Jindřichovská, I. 2001)

Výnosy, náklady a tím i hospodářský výsledek jsou sledovány odděleně podle činností, provozní činnost, finanční činnost a mimořádná činnost:

- *provozní činnost* - skládá se z obchodní a výrobní činnosti
- *finanční činnost* - tvořena výnosy a náklady spojené s finančními operacemi firmy např. tržby z prodeje krátkodobého finančního majetku
- *mimořádná činnost* - nepravidelné, nepředvídatelné a náhodné výnosy a náklady podniku (Živělová, I. 2013)

Výkaz cash flow

Tento výkaz zkoumá, jaké množství hotovosti do podniku přišlo a jaké množství z něj odešlo. Výkaz zisku a ztrát se zabýval náklady a výnosy, stahující se k určitému období. Výkaz cash flow se zabývá peněžními toky (tokové veličiny) za určité období, a to příjmy a výdaji. Cash flow je možné sestavovat přímou a nepřímou metodou:

- *přímá metoda* - stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu
- *nepřímá metoda* – je založena na korekci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady (Schoellová, H. 2008)

3.4 Metody finanční analýzy

Ve finančním hodnocení se uplatňují úspěšné metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků). Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu

V závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením na analýzu *ex post*, která je založena na retrospektivních datech, a analýzu *ex ante*, orientovanou do budoucnosti podniku. Jejímž cílem je prolongovat současnou situaci a předvídat, jak se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet a poukázat včas na jeho případné finanční ohrožení.

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech, zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situaci a jejich trendy.

Technická analýza používá matematických, statistických a algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Tato analýza přejímá data, která jsou získávána z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), případně z výročních zpráv. Sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální metodou absolutních dat. (Sedláček, J. 2011)

Absolutní změnu lze vypočítat:

- *Absolutní změna = ukazatel t - ukazatel t-1*

t - označení roku, pro který chceme zjistit stav.

Procentní změnu lze vyjádřit:

- *Procentní změna = (absolutní změna / ukazatel t-1) * 100*

Vertikální analýza

Výpočet procentních ukazatelů lze také provádět i vertikálně, znamená to že, jednotlivé ukazatele (položek) výkazů vztahujeme k jedné z položek. Ukazatele umožňují srovnávání výsledků podniku v jednotlivých letech, ale navíc i srovnávání mezi podniky navzájem. U rozvahy se obvykle jednotlivé položky poměrují s celkovým stavem aktiv (nebo pasiv). Ve výsledovce se zpravidla porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

U rozdílových ukazatelů je nejčastěji uváděn čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál je částí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Sloužící

při rozhodování finančního manažera, a také efektivnosti vedení podniku. (Sůvová, H. 1999)

- *Čistý pracovní kapitál = oběžný majetek – krátkodobé závazky*

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou absolutních hodnot výkazu zisku a ztrát, rozvahy případně cash-flow. Pomocí ukazatelů můžeme porovnávat s konkurencí, nebo průměrnými hodnotami v oboru podnikání. Jsou důležitou informací pro banky nebo pro jiné poskytovatele finančních zdrojů, kteří se na jejich základě rozhodují o investování do podniku. (Koráb, V. 2007)

Jedná se o analýzu ukazatele:

- *likvidity,*
- *aktivity,*
- *rentability,*
- *zadluženosti.*

3.4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt v čas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. (Scholleová, H. 2008)

K úhradě závazků může podnik použít současné peníze (krátkodobý finanční majetek) a peníze, které získá v blízké budoucnosti (pohledávky z obchodního styku), případně i peníze, které získá zpracováním zásob a následným prodejem výrobků. (Koráb, V. 2007)

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna aktiva na peníze. Optimální hodnota pro běžnou likviditu je 2, naopak ukazatel nesmí dosáhnout hodnoty nižší než 1. (Scholleová, H. 2008)

- *Běžná likvidita = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (Živělová, I. 2013)*

Pohotová likvidita

Poměruje oběžná aktiva s krátkodobými závazky, přičemž do pohotových oběžných aktiv zahrnuje pouze peněžní prostředky, pohledávky a obchodovatelné cenné papíry. Z pohledu věřitelů je výhodnější, vyšší hodnota ukazatele. Z pohledu vlastníků podniků již méně, neboť vyšší hodnota ukazatele znamená vyšší objem pohotových peněžních prostředků, které by mohlo být možno využít produktivněji.

- *Pohotová likvidita = (oběžná aktiva-zásoby)/krátkodobé závazky*

Hotovostní likvidita

Ukazatel zahrnuje peníze v hotovosti, na běžných účtech u bank, termínované vklady se splatností do 3 měsíce a krátkodobý finanční majetek.

- *Hotovostní likvidita = finanční majetek krátkodobé povahy/krátkodobé závazky (Živělová, I. 2013)*

3.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svůj majetek k dosahování tržeb, které jsou předpokladem tvorby zisku. Ukazatele aktivity charakterizují kvalitu řízení, zejména v nákupu, investicích a inkasu pohledávek. (Koráb, V. 2007)

Ukazatele ukazují:

Doba obratu – vyjadřuje kolikrát, se příslušná složka podnikového majetku přemění ve sledovaném období v peněžní prostředky.

Rychlost obratu – vyjadřuje, jak dlouho přeměna trvá.

Obrat celkových aktiv- měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku.

- *Obrat celkových aktiv= tržby/celková aktiva*

Obrat dlouhodobého hmotného majetku – je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání budov, strojů, dopravní prostředků, zařízení a dalšího dlouhodobého hmotného majetku.

- *Obrat dlouhodobého majetku= tržby/dlouhodobý majetek (Živělová, I. 2013)*

Obrat zásob- vypočítaná hodnota udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zboží. (Scholleová, H. 2008)

Ve srovnání s odvětvovým průměrem jeli tento ukazatel vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Nadbytečné zásoby představují nízký nebo nulový výnos. (Živělová, I. 2013)

- $Obrat\ zásob = tržby / zásoby$

Doba obratu zásob- vyjadřuje, kolik dní v průměru uběhne od přijetí zásob na sklad až do prodeje hotových výrobků. Snahou podniku by mělo být zkracovat doby obratu zásob a tak rychleji otáčet peníze v podniku. (Koráb, V. 2007)

- $Doba\ obratu\ zásob = 365 / obrat\ zásob$

Rychlost obratu pohledávek – udává počet obrátek, přeměna pohledávek na peníze v hotovosti. Čím rychlejší obrat pohledávek, tím podnik inkasuje rychleji pohledávky. Peníze může podnik použít na další jeho potřeby.

- $Rychlost\ obratu\ pohledávek = tržby / průměrný\ stav\ pohledávek$

Doba obratu pohledávek- ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou v průměru musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Je-li doba obratu pohledávek delší, znamená to, že obchodní partneři neplatí včas.

- $Doba\ obratu\ pohledávek = 365 / obrat\ pohledávek$

Doba obratu závazků- stanovuje dobu, která průměrně uplyne od doby nákupu zásob, externích výkonů do doby jejich úhrady.

- $Doba\ obratu\ závazků = závazky\ z\ obchodního\ styku / průměrné\ denní\ nákupy\ na\ obchodní\ úvěr$ (Živělová, I. 2013)

3.4.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability bývají často označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti a profitability. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci. Kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. (Kislingerová, E. 2010)

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahování zisku za použití investovaného kapitálu.

- $Rentabilita = zisk / vložený\ kapitál$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel celkové rentability vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání, poměřuje zisk s celkovými aktivy. ROA není závislá na úrokové sazbě a daňové sazbě, pouze na efektivním využití kapitálu. Rentabilita celkového vloženého kapitálu nás informuje o tom, jaké bychom dosáhli profitability při neexistenci daně ze zisku. (Živělová, I. 2013)

- $ROA = zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním / aktiva$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je jedním z klíčových ukazatelů, na který zaměřují svoji pozornost společníci, akcionáři a další investoři podniku. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. (Kislingerová, E. 2010)

- $ROE = čistý\ zisk / vlastní\ kapitál$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel slouží k prostorovému srovnání podniků, zejména k zhodnocení profitability dlouhodobě investovaného kapitálu. (Sedláček, J. 2011)

- $ROCE = zisk\ před\ zdaněním\ a\ úroky / dlouhodobé\ závazky\ (vč.\ bankovních\ úvěrů) + vlastní\ kapitál$ (Živělová, I. 2013)

3.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí, že podnik používá k financování svých aktiv také činnost cizích zdrojů. (Hrdý, M. 2009)

Hlavním motivem podniku k financování cizích zdrojů, vyplývá z relativně nižší ceny ve srovnání se zdroji vlastními. Cenu cizích zdrojů významně modifikuje daňové zákonodárství, to umožňuje zahrnout úrok placený z použití cizích finančních zdrojů do nákladů, které ovlivňují základ daní z příjmů. (Živělová, I. 2013)

Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá nazýván také jako ukazatel věřitelského rizika. Celková zadluženost je podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátě věřitelů v případě likvidace podniku. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. (Sedláček, J. 2011)

- $Celková\ zadluženost = (celkové\ závazky / aktiva\ celkem) * 100$

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a krátkodobá zadluženost.

- $Dlouhodobá\ zadluženost = (dlouhodobé\ závazky / aktiva\ celkem) * 100$
- $Krátkodobá\ zadluženost = (krátkodobé\ závazky / aktiva\ celkem) * 100$

Míra samofinancování

Ukazatel bývá označován také jako koeficient samofinancování. Vyjadřuje financování aktiv penězi vlastníků podniku. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Spolu s platební schopností je považován za nejvýznamnější ukazatel celkové finanční situace podniku. (Živělová, I. 2013)

- $Míra\ samofinancování = (vlastní\ kapitál / aktiva\ celkem) * 100$

Finanční páka

Používání cizích zdrojů je pro podnik do určité míry příznivé, protože vytváří tzv. efekt finanční páky. Cizí zdroje posilují celkový kapitál a zároveň snižují daňové zatížení, placené úroky jsou součástí nákladů. (Sůvová, H. 1999)

- $Finanční\ páka = celková\ aktiva\ (pasiva) / vlastní\ kapitál$

Dluh na vlastní kapitál

Dluh na vlastní kapitál má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel zadluženosti. (Blaha, Z. 2006)

- $Dluh\ na\ vlastní\ kapitál = celkové\ závazky / vlastní\ kapitál$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Pomocí ukazatele podnik zjistí, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik. (Hrdý, M. 2009)

- $Úrokové\ krytí = EBIT/nákladové\ úroky$

Ukazatel podkapitalizování

Podkapitalizování podniku je nebezpečné, nastane tehdy, pokud je firma příliš zadlužena a výše vlastního kapitálu je nepřiměřená rozsahu provozní činnosti podniku. Hodnota ukazatele by měla být rozhodně vyšší než 1. Hlavními příznaky podkapitalizování podniku jsou například nízká hodnota ukazatele míry samofinancování, růst doby obratu pohledávek, zkrácení doby obratu zásob a vysoké dlouhodobé úvěry podniku. (Živělová, I. 2013)

Podkapitalizování je sledováno pomocí ukazatele:

- $Podkapitalizování = (dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál) / stálá\ aktiva$

3.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

Podle Sedláčka J. 2011 jsou oblíbené pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikatивních (násobení nebo dělení) a aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb. Správně zkonstruovaná pyramidová soustava umožňuje systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. (Sedláček, J. 2011)

3.6 Predikce finanční tísně podniku

V podniku je neustálá potřeba sledovat a vyhodnocovat finanční situaci na základě zjištěných výsledků a iniciovat následná opatření. (Živělová, I. 2013)

Možnost předvídat finanční problémy bylo vždy zájmem podniku. Odhadnout za pomoci poměrových ukazatelů budoucí finanční situaci podniku. (Živělová, I. 2007)

Dva nejpoužívanější modely predikce finanční tísně podniku:

- *bonitní modely*
- *bankrotní modely*

Bonitní modely- Zabývají se finančním zdravím podniku. Pomocí bodového ohodnocení výsledných ukazatelů stanovují bonitu hodnoceného podniku. Hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle níž se posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Modely umožňují srovnatelnost firem v rámci jednoho oboru podnikání. Mezi nejznámější bonitní modely patří:

- *kralickův quicktest,*
- *tamariho model,*
- *argentihho model a další.*

Bankrotní modely- Snaží se předpovědět možný bankrot podniku a včas před ním varovat. Vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje určitý čas před touto událostí symptomy, které jsou pro bankrotující firmy typické. Mezi časté symptomy patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi nejčastěji používané modely patří Altmanův model. (Hrdý, M. 2009)

3.6.1 Bankrotní Altmanův Z-skóre model

Altmanův Z-skóre model je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Výsledek je sumarizován do jednoho čísla, podle jehož výše se dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná do budoucna o prosperující firmu, nebo adepta na bankrot. Dělí se: (Kislingerová, E. 2005)

1) pro veřejně neobchodovatelné společnosti

$$Z\text{-skóre} = 0,717 *x_1 + 0,847* x_2 + 3,107* x_3 + 0,420 *x_4 + 0,998 *x_5$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

x_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

x_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota závazků

x_5 = tržby / celková aktiva

Interpretace výsledků: $Z > 4,14$ firma s pevnou, stabilní finanční situací

$Z = 1,23-4,14$ firma s neurčitou finanční situací

$Z < 1,23$ firma se špatnou finanční situací

2) pro obchodovatelné společnosti

$$Z\text{-skóre} = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 = (zisk po zdanění – dividendy) / celková aktiva

x_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

x_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota závazků

x_5 = tržby / celková aktiva

Interpretace výsledků: $Z > 2,67$ firma s pevnou, stabilní finanční situací

$Z = 1,81-2,67$ firma s neurčitou finanční situací

$Z < 1,81$ firma se špatnou finanční situací

(Živělová, I. 2007)

3.6.2 Index důvěryhodnosti českého podniku (IN95)

Index 95 byl sestaven manželi I. a I. Neumaierovi, je znám jako vícekriteriální model sloužící k hodnocení českého podniku. Model obsahuje šest vybraných ukazatelů. (Živělová, I. 2013)

$$IN95 = 0,22 * x_1 + 0,11 * x_2 + 8,33 * x_3 + 0,52 * x_4 + 0,10 * x_5 + 16,80 * x_6$$

x_1 = celková aktiva / cizí zdroje

x_2 = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

x_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

x_4 = celkové výnosy / celková aktiva

x_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

x_6 = závazky po lhůtě splatnosti / celkové výnosy

Interpretace výsledků:

$IN95 > 2,0$ firma s pevnou, stabilní finanční situací

$IN95 = 1,0-2,0$ firma s neurčitou finanční situací

$IN95 < 1,0$ firma se špatnou finanční situací

(Živělová, I. 2007)

4. Kvalita podnikatelského prostředí v regionu

Kvalita podnikatelského prostředí má velký vliv na ekonomický rozvoj regionu. Pro hodnocení kvality podnikatelského prostředí existuje šest faktorů – obchodní, pracovní, infrastrukturní, lokální, cenové a environmentální, kterými ji lze posoudit. Těchto šest faktorů lze třídit podle jejich významové pozice. K *nejvíce významným faktorům* patří (podnikatelská a znalostní báze, dostupnost pracovních sil, blízkost trhů, koncentrace významných firem a kvalita pracovních sil). Ke *středně významným faktorům* přísluší (cena nemovitostí, kvalita silnic a železnic, cena práce, informační a komunikační technologie, urbanistická a přírodní atraktivita území) a naopak k *nejméně významným faktorům* se přiřazuje (přítomnost zahraničních firem, environmentální kvalita území, asistence veřejné správy, blízkost mezinárodních letišť a podnikavost pracovních sil). (Viturka, M. 2010)

4.1 Obchodní faktory

Představují pro hodnocení kvality podnikatelského prostředí (KPP) největší význam.

- *Faktor blízkosti trhů*

Podává významné informace, týkající se výhod geografické polohy jednotlivých regionů. Poskytuje vstupní informace o prostorovém potenciálním rámci tržní expanze firmy.

- *Faktor koncentrace významných firem*

Vypovídá o výhodách spolupráce s podnikatelskými a nepodnikatelskými ekonomickými subjekty.

- *Faktor přítomnosti zahraničních firem*

Zajímá se o prospěšné zahraniční investice. Příliv nového kapitálu vede k následnému zvýšení exportní výkonnosti a přínosnosti práce i kapitálu.

4.2 Pracovní faktory

Patří mezi druhou nejvýznamnější skupinu, poskytuje informace o dostupnosti pracovních sil a podnikavosti pracovních sil.

- *Faktor dostupnosti pracovních sil*

Slouží jako informátor o celkové dostupnosti nabídky pracovních sil představující základní a relativní stabilní rámec pro uspokojování poptávky soukromého a veřejného sektoru.

- *Faktor kvality pracovních sil*

Jedná se o významný faktor, který ovlivňuje ekonomický a sociální rozvoj zemí. A napomáhá tak v konkurenceschopnosti. Tento faktor má je nejvyšší ve městech, kde je vyšší počet vysokoškolsky vzdělaných lidí.

4.3 Infrastrukturní faktory

Vytvářejí předpoklady pro směnu služeb a výrobků. Hlavní rolí infrastrukturních faktorů je usnadnění ekonomických i dalších interakcí s ostatními regiony.

- *Faktor kvality silnic a železnic*

Kvalita silniční a železniční infrastruktury je jedním ze zásadních činitelů ovlivňující mobilitu obyvatelstva a rozvoj územní dělby práce.

- *Faktor informačních a komunikačních technologií*

Rozvoj informačních a komunikačních technologií má nepochybný význam dopadu na globální konkurenceschopnost firem i jednotlivých zemí a regionů. Rychlý růst vybavenosti institucí i domácností počítači, zkvalitňuje a zrychluje komunikaci mezi zákazníky, dodavateli a potencionálními zaměstnanci.

- *Faktor blízkosti mezinárodních letišť*

Blízkost letiště přispívá na atraktivitě daného regionu a kvalitě podnikatelského prostředí. Letiště Václava Havla v Praze, Tuřany v Brně a Mošnov v Ostravě aj. patří mezi nejznámější letiště v České republice.

4.4 Lokální faktory

Lokální faktory nepatří mezi nejdůležitější jako faktory výše, ale tvoří nejefektivnější způsob jejich působení.

- *Faktory podnikatelské a znalostní báze*

Obsahuje dva subfaktory, subfaktor podnikatelské a subfaktor znalostní báze. První z nich se zaměřuje na potencionální investory a přilákání zahraničního kapitálu.

Subfaktor znalostní báze se orientuje na složky vysokých škol, výzkumných a vědeckých institucí.

- *Faktor asistence veřejné správy*

Hodnotí přístup veřejné správy, která je vykonávána městskými úřady a hodnotí také jednání této správy s podnikateli a investory.

4.5 Cenové faktory

Cenové faktory se zabývají cenou práce a také cenou nemovitostí v určitém regionu. Ovlivňování těchto cen je způsobeno zákony o daních a minimální mzdou.

- *Faktor ceny práce*

Rozlišení faktoru cen je odvíjeno od dosaženého vzdělání.

- *Faktor cen nemovitostí*

Skládá se z dvou komponentů, subfaktor ceny pozemků a subfaktor ceny pronájmů. Velkou částí tyto faktory působí na investory při rozhodování o nových podnikatelských aktivitách.

4.6 Environmentální faktory

Environmentální faktory jsou zaměřeny na kvalitu životního prostředí. Největší důraz je kladen na harmonii ochrany životního prostředí a trvale udržitelného rozvoj.

- *Faktor urbanistické a přírodní atraktivity území*

Faktor, který spoluutváří kvalitu podnikatelského prostředí. Podnikatelské činnosti jsou vytvářeny v oblastech cestovního ruchu a rekreace.

- *Faktor environmentální kvality území*

Průběhem času jeho význam vzrůstá. Poškození životního prostředí má nežádoucí účinek na zdraví obyvatel. Dochází tak k nárůstu pracovních nákladů v postižených regionech, emigrace obyvatel, nízká pracovní efektivita a celkové snížení přitažlivosti regionu. (Viturka, M. 2010)

5. Vlastní práce

5.1 Informace z obchodního rejstříku

Obchodní jméno firmy: Bajer a spol., spol. s r. o.

Sídlo firmy: Nová 715, 685 01 Bučovice

Datum zápisu: 29. 12. 1992

Základní kapitál: 59 550 000 Kč

Právní forma: společnost s ručeným omezeným

IČ: 47903562

DIČ: CZ 47903562

Předmět činnosti: -řeznictví a uzenářství

-zemědělská výroba vyjma hospodaření v lesích a na vodních plochách

-silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tun včetně, nákladní vnitrostátní provozována vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny

-provozování myslivosti

Společnost Bajer a spol., spol. s r. o. byla zapsána usnesením Krajského soudu v Brně, dne 29. 12. 1992 se sídlem podnikání Bučovice, Nová 715. Uvedená společnost je společností se zaměřením na činnost řeznictví, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej a na zemědělskou činnost včetně provozování myslivosti. Od svého založení se společnost zabývá výhradně těmito činnostmi. Podnikatelská činnost společnosti zahrnuje celou oblast zpracování masa, výroby masných výrobků, jejich distribuci a prodej, včetně dalších služeb a činností s tím spojených.

Jatky Bučovice patří k největším podnikům svého druhu v České republice, a co se modernizace týče, k nejvýraznějším v Evropě. Dosvědčují to protokoly o prováděných kontrolách komise Evropské unie, v nichž Jatky Bučovice vloni a předloni uspěly na jedničku.

Hlavní činnosti firmy:

- porážka jatečných prasat,
- porážka jatečního skotu,
- výroba a prodej čerstvého vepřového masa, sádla a drobů,
- výroba a prodej čerstvého hovězího masa a drobů,
- rozvoz chladírenskými vozy.

5.2 Historie a současnost společnosti

Areál jatek byl postaven po ukončení druhé světové války jako dvouletková stavba. Během následujících let docházelo k různým organizačním změnám. Provoz jatek Bučovice byl přiřazován k vyšším organizačním celkům v rámci bodovaného masného průmyslu.

V letech 1990 byl veden jako provoz závodu Kroměříž, v tomto uspořádání vstoupil do privatizačního procesu. Díky tomu, že se město Bučovice podílelo na výstavbě, přešel areál jatek Bučovice na základě rozhodnutí obchodní soudu na původního vlastníka tj. Město Bučovice.

Začátkem roku 1992 začala na dřívějším závodu Kroměříž provozovat svoji aktivitu společnost Bajer a spol., spol. s r. o., která pokračovala v předcházející činnosti. V následujícím období převzala na základě platných smluv výrobní objekty, technologie a všechny zaměstnance. Od tohoto okamžiku byl otevřen prostor pro rozvoj, investování a realizace potřeb firmy v takovém rozsahu, aby bylo zajištěno splnění všech předpisů platných pro provoz. Investice firmy byly rovněž orientovány na zvýšení hygieny při výrobě masa v souladu s platnými hygienickými předpisy a normami.

V současné době ve společnosti pracuje v průměru 140 zaměstnanců. Ti zabezpečují jak vlastní výkrm, transport jatečných zvířat, tak vlastní výrobu na jatkách včetně obchodní dopravy pro rozvoz masa zákazníkům. Kolektiv pracovníků vedou zkušení, odborně zdatní a ochotní technici včetně administrativních pracovníků.

Podnik poráží více jak 800 ks vepřového dobytka denně a více jak 100 ks hovězího dobytka týdně. K dispozici je dostatečné množství výrobních, chladících a dopravních kapacit. Moderní technologie a postupy zpracování a výroby jsou při veterinárním hygienickém standardu zárukou. [15]

5.3 Certifikace firmy

5.3.1 Systém HACCP

Systém analýzy rizika a stanovení kritických kontrolních bodů (Hazard Analysis and Critical Control Points, HACCP) je ve výrobě jeden ze základních nástrojů, jak účinně předcházet rizikům ohrožující bezpečnost potravin. Vytvoření a zavedení HACCP je požadováno povinně u všech výrobců potravin na základ nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 852/2004 ze dne 29. 4. 2004 o hygieně potravin. Systém HACCP je určen pro všechny potravinářské podniky zajišťující výrobu, zpracování a distribuci potravin. Dále pro podniky, které svými produkty do potravinového řetězce vstupují, například zemědělství a výroba obalů. [17]

Systém HACCP neboli (analýza nebezpečí a kritické kontrolní body, v českém prostředí označován jako systém kritických bodů) je soubor preventivních opatření, které slouží k zajištění zdravotní nezávadnosti potravin a pokrmů v průběhu všech činností související s:

- výrobou,
- zpracováním,
- skladováním,
- manipulací,
- přepravou a prodejem konečnému spotřebiteli.

Přínosy HACCP:

- zachování jakosti a zdravotní bezpečnosti potravinářských produktů,
- upozornění na riziková místa a zaručení bezproblémového fungování provozu,
- plnění požadavků národní i evropské legislativy,
- snadnějším získáváním státních zakázek,
- snížení a minimalizaci výrobních ztrát a optimalizaci nákladů,
- profesionální image, spokojenosti a důvěře zákazníka. [16]

5.3.2 IPPC

Integrovaná prevence a omezování znečištění (Integrated Pollution Prevention and Control - IPPC) je pokročilý způsob regulace vybraných průmyslových a zemědělských činností při dosažení vysoké úrovně ochrany životního prostředí jako celku. Cílem opatření IPPC je předcházet vzniku znečištění a redukovat vznik emisí. Preventivním přístupem tak umožní při vhodné volbě výrobních postupů snížit investiční náklady na koncové technologie, suroviny a energie.

Přínosy ICCP:

- naplnění zákonných požadavků,
- zlepšení environmentálního profilu podniku,
- soulad s právními předpisy v oblasti ŽP,
- ochrana lidského zdraví a životního prostředí před možnými negativními dopady,
- zvyšování důvěry hodnosti u zainteresovaných stran,
- image firmy. [18]

5.4 Produkty firmy

Mezi hlavní produkty společnosti Bajer patří: vepřové maso, hovězí maso, vepřové a hovězí droby, kosti, sádlo syrové a škvařené.

V tabulce č. 1 vidíme porážku jatečných prasat a hovězího dobytka v kusech za jednotlivá léta. Nejvyšší počet poražených kusů firma uskutečnila v roce 2010, kdy celkově porazila 228 586 kusů jatečných prasat a 3 171 kusů hovězího dobytka. V období pěti let firma postupně snižovala porážku hovězího dobytka, příčinou bylo snížení poptávky odběratelů po hovězím. [15]

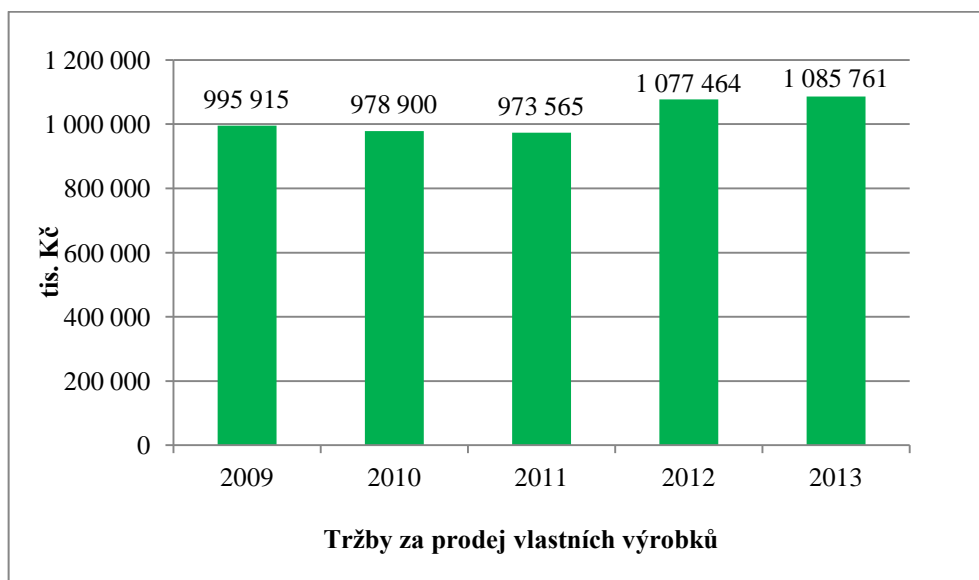
Tabulka č. 1: Počet poražených kusů dobytka

	2009	2010	2011	2012	2013
Jatečná prasata	227 356	228 586	217 045	213 310	203 233
Hovězí dobytek	3 183	3 171	2 681	2 633	2 642
Suma	230 539	231 757	219 726	215 943	205 875

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 1 nám ukazuje dosažení úspěchu společnosti v prodeji svých výrobků. O tom, že se firmě daří, svědčí realizace objemu výroby a návazně prodeje vlastních výrobků, který v roce 2012 a 2013 dosáhl jedné miliardy korun.

Graf č. 1: Tržby za prodej vlastních výrobků společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

5.5 Distribuce a logistika

Součástí vlastní výroby čerstvého vepřového a hovězího masa jsou činnosti, jako je například doprava jatečných zvířat na jatky. Rozvoz konečných výrobků, masa a ostatních částí.

Realizace transportu vyžaduje značné požadavky na organizaci dopravy a logistiku. Doprava jatečných zvířat je zajišťována pěti speciálními nákladními soupravami vyhrazených pro přepravu zvířat. Složené čtyřmi nákladními vozy s vleky a jedním tahačem s návěsem. Dopravu hotových výrobků k zákazníkům zabezpečuje dohromady 19 chladírenských nákladních vozů a souprav, z toho je 9 valníků a 5 tahačů s návěsem.

Dovážka ze zahraničí (Slovensko, Nizozemí, Francie, Itálie, Rakousko, Německo) je prováděna smluvní dopravou. Doprava z krajů jako jsou Vysočina, Moravskoslezský, Jihomoravský, Jihočeský a Mladoboleslavský je zajišťována vlastní dopravou firmy.

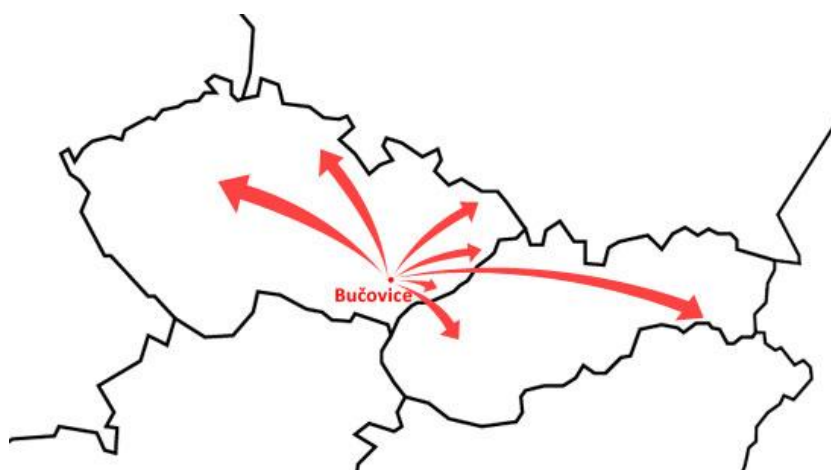
[15]

Obrázek č. 1: Orientační mapa lokalit dopravy jatečných zvířat na jatky v Bučovicích



Zdroj: Jatky Bučovice

Obrázek č. 2: Orientační mapa lokalit rozvozu výrobků k odběratelům



Zdroj: Jatky Bučovice

5.6 Zaměstnanci podniku

Tabulka č. 2 prezentuje počet zaměstnanců ve společnosti za období pěti let. Společnost za tu dobu zvýšila počet svých zaměstnanců. Nejnižší počet zaměstnanců pracoval ve společnosti v letech 2009 a 2010. Za řídicí pracovníky se považují především odborní ředitelé.

Tabulka č. 2: Počet zaměstnanců společnosti v průběhu pěti let

	2009	2010	2011	2012	2013
Zaměstnanci	129	129	131	132	132
Z toho - řídicí pracovníci	2	2	2	2	2
-statutární orgán	2	2	2	2	2
Suma	129	129	131	132	132

Zdroj: vlastní zpracování

6. Kvalita podnikatelského prostředí Bučovic

Bučovice jsou městem ležícím v Jihomoravském kraji okresu Vyškov, na mezinárodní silnici E/50 mezi Brnem a Uherským Hradištěm a na železniční trati Brno – Veselí nad Moravou. Bučovice najdeme pod severními vrcholky Ždánického lesa, rozkládají se podél toku říčky Litavy a u severního okraje přírodního parku Ždánický les. V současné době mají včetně svých čtyř místních částí Černčín, Kloboučky, Marefy a Vícemilice, téměř 6 500 obyvatel. Bučovice mají statut obec s rozšířenou působností III. stupně pro 19 obcí. [19] Město Bučovice má veškerou městskou infrastrukturu a občanskou vybavenost. Vzdělávacím střediskem oblasti, jsou dvě základní školy, víceleté gymnázium a obchodní akademie, která se nachází v centru města. K základní vybavenosti Bučovic patří poliklinika, pošta, policie ČR, a záchranný vojenský útvar. V městě působí sdružení a zájmové organizace jako je Sbor dobrovolných hasičů, FC Bučovice, TJ Bučovice (oddíl florbalu, volejbalu, sportovní gymnastiky, stolního tenisu), Klub turistů Bučovice. [20]

Tabulka č. 3: Počet obyvatel v jednotlivých místních částech Bučovic k roku 2013

	Bučovice	Černčín	Kloboučky	Marefy	Vícemilice
Muži	2190	163	272	177	365
Ženy	2270	168	284	167	369
Celkem	4460	331	556	344	734

Zdroj: Město Bučovice ve statistice

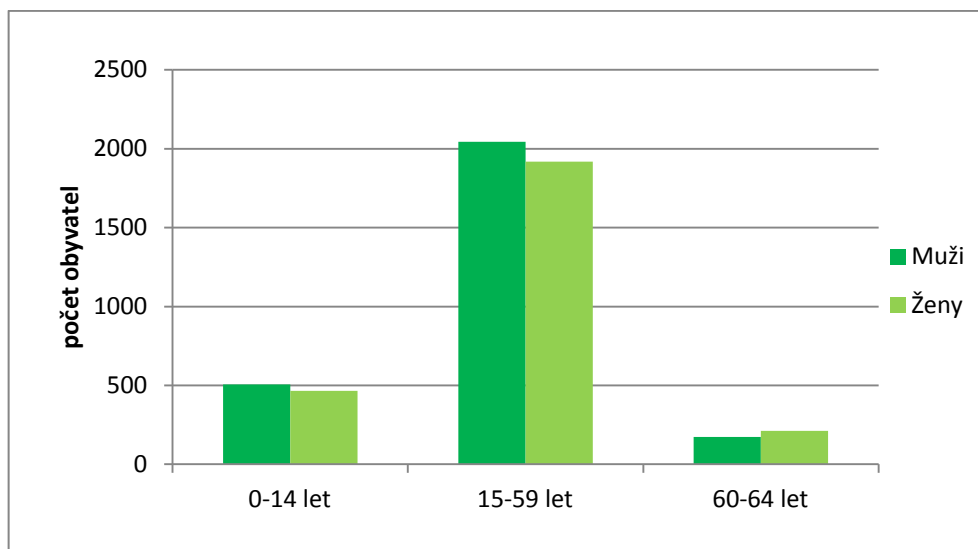
V tabulce č. 4 můžeme vidět skladbu obyvatel města za rok 2013. Počet obyvatel se skládá ze 4 skupin, největšího počtu dosahují lidé v tak zvaném středním věku v rozmezí 15 -59 let. Roku 2013 byla v Bučovicích převaha mužů nad ženami ve věku 15-59 let. Počet obyvatel nám demonstruje následující graf.

Tabulka č. 4: Počet obyvatel Bučovic za rok 2013

Počet obyvatel ve věku		0-14 let	15-59 let	60-64 let	65 a více let
Muži	3183	506	2043	173	461
Ženy	3281	465	1919	211	686
Celkem	6464	971	3962	384	1147

Zdroj: Regionální informační servis

Graf č. 2: Vývoj počtu obyvatel za rok 2013



Zdroj: vlastní zpracování

6.1 Obchodní faktory

- *Faktor blízkosti trhů* – Bučovice mají výhodnou zeměpisnou polohu na mezinárodní silnici E/50 mezi městy Brno a Uherské Hradiště. Cesta do těchto měst trvá zhruba půl hodiny.
- *Faktor koncentrace významných firem* – v Bučovicích patří společnost Dina-Hitex, s. r. o. mezi nejvýznamnějšího výrobce a distributora zdravotnického materiálu v České republice.
- *Faktor přítomnosti zahraničních firem* – v okolí Bučovic, se nachází zahraniční holandská firma De Heus a. s. se sídlem v Marefích. Zabývající se výrobou krmiv, krmné směsi a granulí pro hospodářská zvířata.

6.2 Pracovní faktory

- *Faktor dostupnosti pracovních sil* – na Bučovicku je vysoká nabídka ze strany zaměstnanců, ale nedostačující poptávka ze strany zaměstnavatelů. V okolí Bučovic není dostačující množství pracovních míst, aby mohli vyhovět všem zájemcům.
- *Faktor kvality pracovních sil* - ve městě se nachází dvě střední školy obchodní akademie a víceleté gymnázium. Nejbližší vysoké školy jsou v Brně a v Olomouci.

6.3 Infrastrukturní faktory

- *Faktor kvality silnic a železnic* – Bučovice mají výborné železniční spojení mezi Brnem a Veselí nad Moravou. A významná silniční tepna na Slovensko silnice E/50.
- *Faktor komunikačních a informačních technologií* – Bučovice jsou dobře vybaveny komunikačními technologiemi, nechybí rychlé internetové připojení, které zkvalitňuje a zrychluje komunikaci.
- *Faktor blízkosti mezinárodních letišť* - Brno Tuřany je nejbližší letiště vzdáleno 30 km od Bučovic.

6.4 Lokální faktory

- Bučovice mají ekonomický potenciál historicky orientován především na prvovýrobu a to lesní i zemědělskou. Na prvovýrobu pak navazuje zpracovatelský průmysl (potravinářský, dřevozpracující) a výrobní (nábytkářský průmysl, kovovýroba). V území se zčásti vyskytuje těžba nerostných surovin (živice).

6.5 Environmentální faktory

- Vhodná poloha na úpatí Ždánického lesa umožňuje obyvatelům i návštěvníkům Bučovic aktivní odpočinek, pěší i cyklistickou turistiku. [21]

6.6 Srovnání podnikatelského prostředí regionu Bučovice a regionu Praha

Tabulka č. 5: Srovnávání podnikatelského prostředí

	BUČOVICE	PRAHA
OBCHODNÍ FAKTORY	-vhodné umístění firmy pro místní obyvatele regionu -výhodná zeměpisná poloha	-hlavní město ČR -více zahraničních firem na trhu
PRACOVNÍ FAKTORY	-malá nabídka pracovní síly -menší rozsah služeb	-rozsáhlejší služby -vysoká nabídka pracovní síly
INFRASTRUKTURNÍ FAKTORY	-kvalitní silniční i železniční spojení, letiště Brno	-mezinárodní letiště -MHD, metro
CENOVÉ FAKTORY	-levnější ceny pronájmu a pozemků	-dražší ceny pozemků a pronájmů
ENVIRONMENTÁLNÍ FAKTORY	-v menším míře zatížené ŽP - blízkost přírody	-znečištěné ŽP - hluk, smog

Zdroj: vlastní zpracování

Pokud bychom hypoteticky firmu Bajer a spol. s r. o., umístili do většího města jako je například Praha. Firma by tak měla lepší využití ostatních služeb, které nejsou v Bučovicích na tak kvalitní úrovni jako v Praze. Například využívání IT služeb, možnost vybírat z širšího a kvalitnějšího sortimentu služeb. Společnost by měla možnost obsloužit daleko větší trh, ale také za podmínek větší konkurence. Umístěním firmy do Prahy, by se dal očekávat i vyšší zisk podniku. A pro zaměstnance společnosti i zajímavé finanční ohodnocení.

Bučovice nenabízí takové množství služeb jako Praha, ale nabízejí lepší kvalitu životního prostředí, které je důležitým faktorem. Město v obklopení přírody, bez hluku, smogu a dopravních potíží. V Bučovicích není vysoká kriminalita jako v Praze. Ceny služeb, pronájmů a pozemků, jsou na daleko nižší a pro podniky přijatelnější úrovni.

7. Finanční analýza

7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá pozorováním hodnot v čase, zjišťuje také jejich procentní změny.

7.1.1 Horizontální analýza aktiv

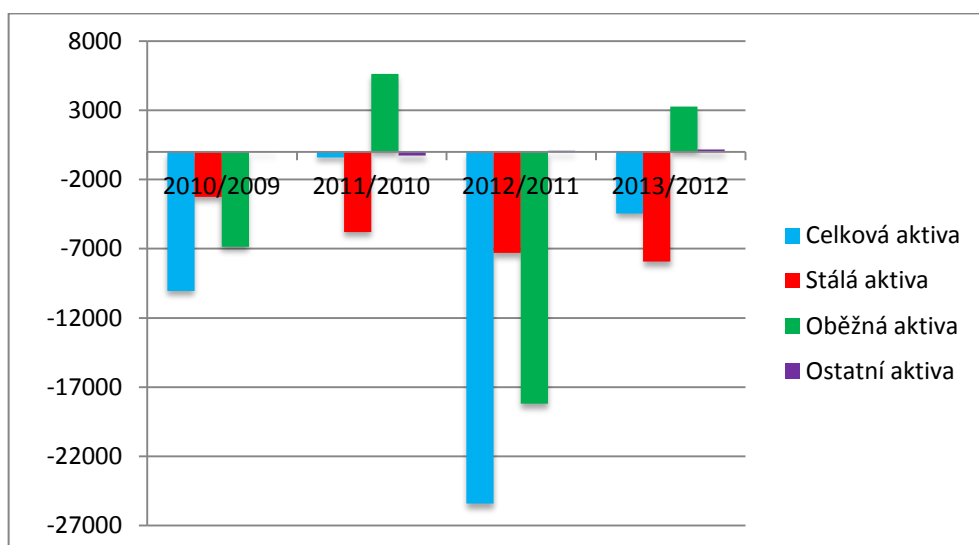
V tabulce č. 6 můžeme vidět, že celková aktiva firmy Bajer dosahovala ve všech letech záporných hodnot. Firma tak v průběhu pěti let snižovala svoje celková aktiva. Nejvyšší záporné hodnoty firma dosáhla v letech 2011-2012 u oběžných aktiv. Toho roku firma snižovala svoje zásoby prodejem svých výrobků a dosáhla tak v roce 2012 tržeb přes jednu miliardu. Z grafu je patrné, že stálá aktiva se nijak zvláště neměnila a stále zůstala v záporných hodnotách. Roku 2009-2010, stálá aktiva dosahovala nejnižší záporné hodnoty.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv společnosti

Absolutní změna (v tis. Kč)	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Celková aktiva	-10037	-404	-25392	-4458
Stálá aktiva	-3238	-5780	-7300	-7924
Oběžná aktiva	-6851	5632	-18173	3287
Ostatní aktiva	52	-256	81	179
Procentní změna	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Aktiva	-4,22%	-0,18%	-11,17%	-2,21%
Stálá aktiva	-4,03%	-7,49%	-10,23%	-12,37%
Oběžná aktiva	-4,36%	3,75%	-11,67%	2,39%
Ostatní aktiva	16,67%	-70,33%	75,00%	94,71%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 3: Horizontální analýza aktiv společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.1.2 Horizontální analýza pasiv

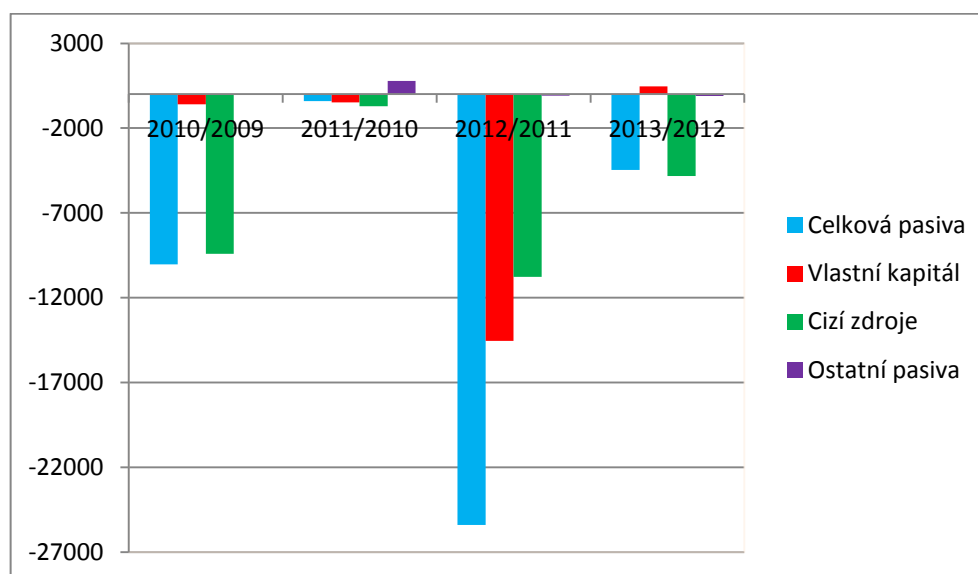
Tabulka č. 7 představuje vývoj zdrojů kapitálů ve firmě. Na první pohled vidíme, že v letech 2012-2011 došlo k výraznému poklesu vlastního kapitálu, to mělo za následek snížení celkových pasiv zhruba o 11 % oproti roku předešlému. Příčinou byl pokles zisku, který společnost zasáhl v letech 2012 z důvodu podnákladových nákupních cen jatečných prasat. V letech 2009-2010 a 2011-2012 došlo k největšímu snížení cizího kapitálu. Firma v čas platila svoje závazky z obchodních vztahů a také snížila své bankovní úvěry.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv společnosti

Absolutní změna (v tis. Kč)	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Celková pasiva	-10037	-404	-25392	-4458
Vlastní kapitál	-594	-474	-14544	466
Cizí kapitál	-9417	-717	-10759	-4827
Ostatní pasiva	-26	787	-89	-97
Procentní změna	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Pasiva	-4,22%	-0,18%	-11,17%	-2,21%
Vlastní kapitál	-0,63%	-0,50%	-15,48%	0,59%
Cizí kapitál	-6,64%	-0,54%	-8,16%	-3,99%
Ostatní pasiva	-3,50%	109,92%	-5,92%	-6,86%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 4: Horizontální analýza pasiv společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.2 Vertikální analýza

Výpočet procentních ukazatelů lze také provádět i vertikálně, znamená to že, jednotlivé položky výkazů vztahujeme k jedné z položek.

7.2.1 Vertikální analýza aktiv

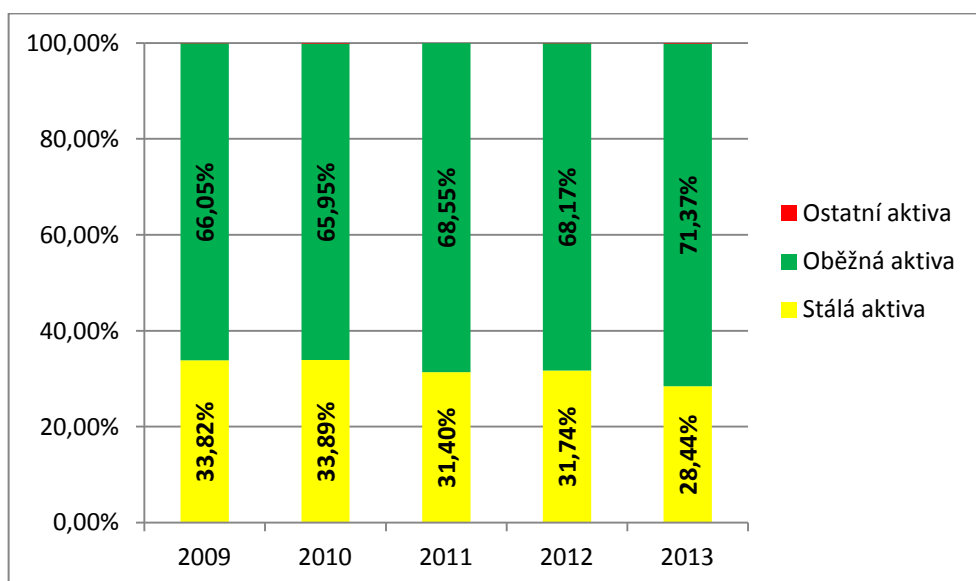
Z tabulky č. 8 vertikální analýzy aktiv lze stanovit, že největší část majetku firmy připadla oběžným aktivům. Podíl těchto aktiv na celkových se pohyboval v rozmezí 65 – 71 %. Nejvyšší aktiva měl podnik v roce 2013 (71,37%), činil tak nárůst o necelých 5 % oproti roku 2009. Roku 2013 firma nejvíce zvýšila položky oběžných aktiv, zvířata a krátkodobý finanční majetek. Stálá aktiva podniku se pohybovala v rozmezí 31 až 33 %. Malá část jmění firmy příslušela ostatním aktivům, která nedosahovala ani jednoho procenta.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv společnosti

PODÍL V %	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	33,82%	33,89%	31,40%	31,74%	28,44%
Oběžná aktiva	66,05%	65,95%	68,55%	68,17%	71,37%
Ostatní aktiva	0,13%	0,16%	0,05%	0,09%	0,19%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.2.2 Vertikální analýza pasiv

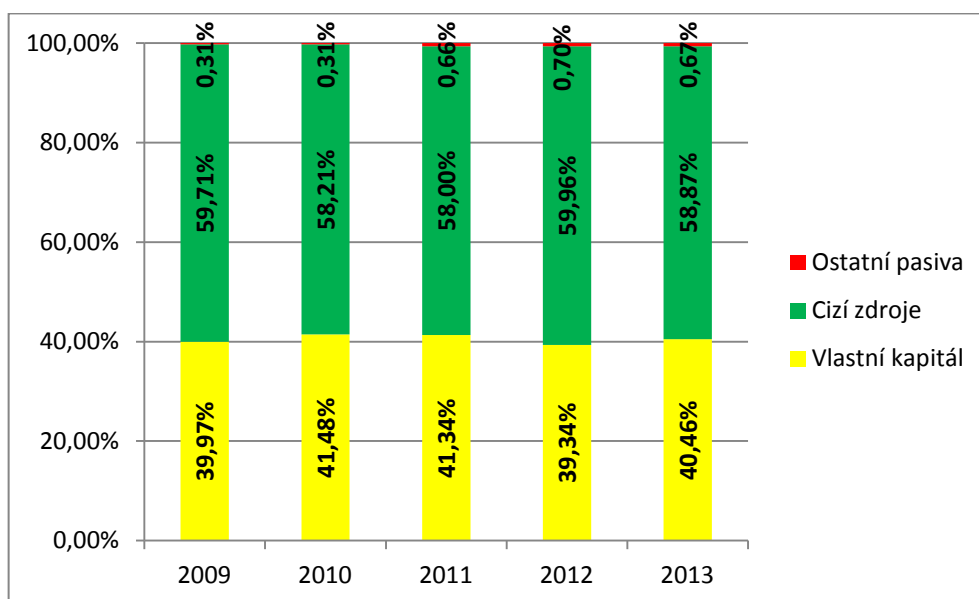
Hodnota vlastního kapitálu se v jednotlivých letech vyvíjela bez větších výkyvů. Nejvíce kapitálu firma měla v roce 2010 a to 41,48%, naopak nejméně roku 2012, příčinou nízkého zisku. Většinu pasiv tvořil cizí kapitál, ten se pohyboval přibližně okolo 60 %. Firma tak využívala spíše cizího kapitálu, ten byl pro firmu levnější. Cena cizích zdrojů významně upravuje daňovou legislativu, to umožňuje zahrnout úrok placený za použití cizích finančních zdrojů do nákladů ovlivňujících základ daně z příjmů. Ostatní pasiva tvořila nejmenší položku, bylo tomu stejně jako u ostatních aktiv, která taktéž nedosahovala jednoho procenta.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv společnosti

PODÍL V %	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	39,97%	41,48%	41,34%	39,34%	40,46%
Cizí kapitál	59,71%	58,21%	58,00%	59,96%	58,87%
Ostatní Pasiva	0,31%	0,31%	0,66%	0,70%	0,67%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.3 Rozdílové ukazatele

Pro rozdílové ukazatele je nejčastěji uváděn čistý pracovní kapitál. Ten je částí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem.

7.3.1 Čistý pracovní kapitál

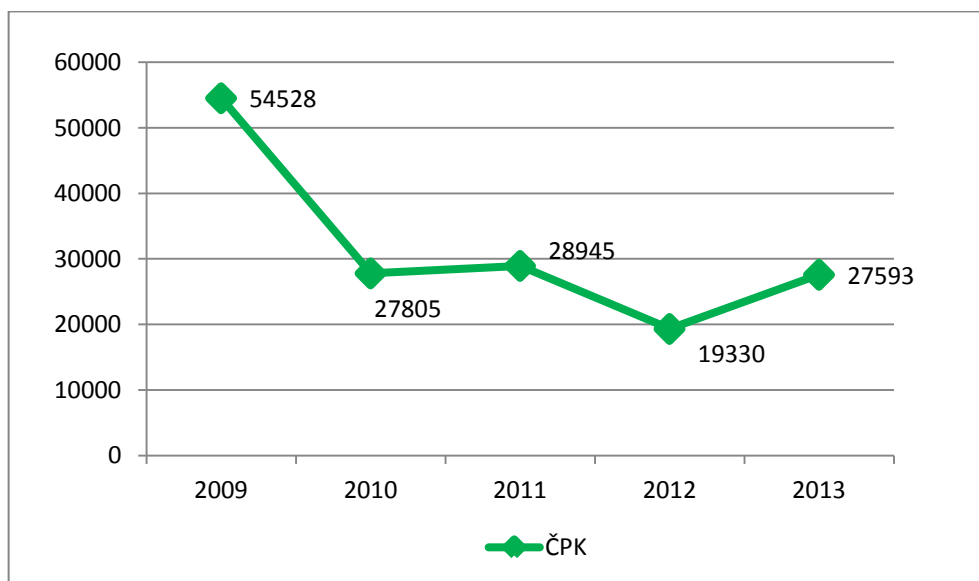
Z tabulky č. 10, čistého pracovního kapitálu můžeme zjistit, že ve všech letech dosahoval kladných hodnot. Čistý pracovní kapitál během pěti let kolísal, největší změna byla v roce 2010. Kdy ČPK klesl, příčinou bylo snížení zásob podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím je větší schopnost podniku hradit své finanční závazky. Oběžná aktiva během celého období přesahovala krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, což je pro společnost příznivé. Pro lepší posouzení nám poslouží následující graf.

Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál společnosti

ČPK (v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
	54528	27805	28945	19330	27593

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 7: Čistý pracovní kapitál společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.4 Poměrové ukazatele

Jsou důležitou informací pro banky nebo pro jiné poskytovatele finančních zdrojů, kteří se na jejich základě rozhodují o investování do podniku.

7.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je pro každý podnik velice důležitá, podnik tak ukazuje jaká je jeho schopnost dostát svým závazkům u svých dodavatelů.

Nejlepší hodnoty běžné likvidity dosáhla firma Bajer v roce 2009, (1,54). Pohybovala se tak v doporučených hodnotách 1,5-2,5. V dalších letech hodnota běžné likvidity klesala, příčinou bylo zvýšení firemních závazků z obchodních vztahů.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5. Firma splňovala tyto hodnoty za celé období pěti let. Minimální pohotovou likviditu vykazovala v roce 2013, kdy byla nejnižší za všechny roky.

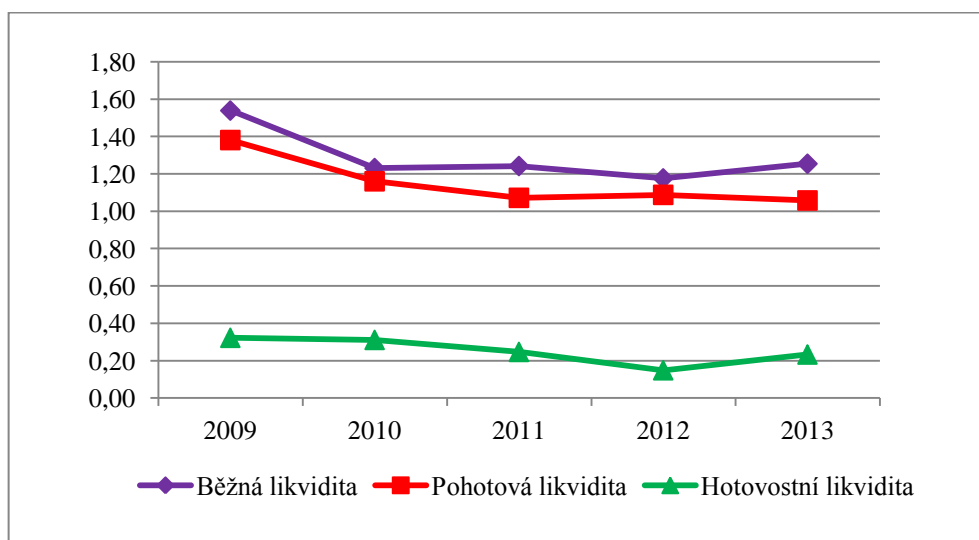
Společnost Bajer a spol., splňovala optimální hodnoty hotovostní likvidity ve všech letech. Kromě roku 2012, kdy hotovostní likvidita nedosahovala nejvhodnějších hodnot a podnik by tak nebyl schopen hradit své závazky.

Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity společnosti

LIKVIDITA	2009	2010	2011	2012	2013	Optimální hodnoty
Běžná likvidita	1,54	1,23	1,24	1,18	1,25	1,5-2,5
Pohotová likvidita	1,38	1,16	1,07	1,09	1,06	1-1,5
Hotovostní likvidita	0,32	0,31	0,25	0,15	0,23	0,2-0,5

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 8: Vývoj likvidity ve společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poměřují, zda společnost efektivně hospodaří se svým majetkem.

Ukazatel obratu celkových aktiv zvyšoval svoje hodnoty od roku 2012 na 5,41, oproti předcházejícím rokům, kdy dosahoval hodnot nižších. Příčinou tohoto zvýšení byly tržby podniku, které převýšily v roce 2012 a 2013 hodnotu jedné miliardy. Z tabulky č. 12 vidíme, že firma úspěšně zhodnotila svůj majetek a to takřka pětinasobně. Pro srovnání Jatka Borotice dosáhla u obratu celkových aktiv hodnotu 7,9. Jatka Český Brod hodnotu 2,5, společnost v Českém Brodě nedosáhla dobrých výsledků jako v Bučovicích. Bučovice měli své hodnoty v rozmezí těchto dvou firem, podnik tedy v porovnání s Českým Brodem dobře hospodařil se svými aktivy.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku firmy vypovídá, jak firma efektivně využívala svůj majetek, stroje, budovy a ostatní aktiva. Obrat dlouhodobého hmotného majetku v jednotlivých letech rostl. Ve všech letech tak firma efektivně využívala svůj

dlouhodobý hmotný majetek. Nejvíce svůj majetek zefektivnila v roce 2013 a to až téměř 20 krát, toho roku firma dosáhla nejvyšších hodnot za tržby vlastních výrobků a prodeje zboží.

Dalších z významných ukazatelů je ukazatel obratu zásob. Ten udával, kolikrát se za rok zásoby přetvořily na ostatní formy oběžného majetku. Vyšší hodnoty vykazují lepší hospodaření podniku se zásobami. Podnik tak nejlépe hospodařil se zásobami v roce 2010, kdy dosáhl 121 obrátek. Firmy se špatným obratem zásob, mohou předejít tomuto vývoji odprodejem nevyužitelných aktiv podniku, ty zpomalují jeho obrat.

Obrat pohledávek udává, přeměnu pohledávek na peníze v hotovosti. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím podnik inkasuje rychleji peníze. Ty tak může použít na další jeho potřeby. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2013, kdy došlo k inkasu pohledávek 12 krát za rok. Naopak nejhorší byl pro firmu rok 2009, kdy čekala na platbu od svých odběratelů 39 dní.

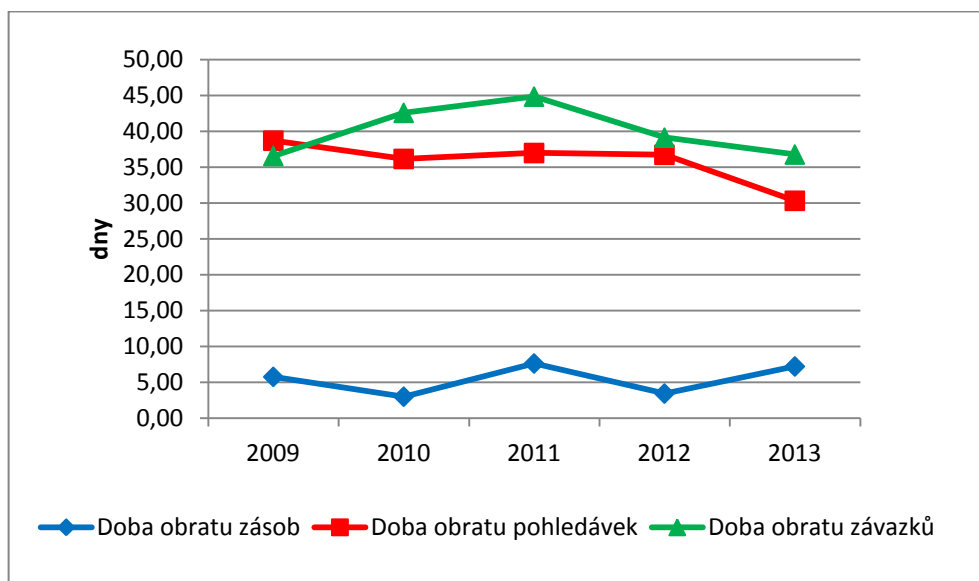
Obrat závazků byl v průměru 9 obrátek za rok a doba obratu se pohybovala okolo 40 dnů. V roce 2011 bylo dosaženo u doby obratu závazků nejvyšší hodnoty a to 45 dnů, firma toho roku platila své závazky o 9 dnů později, než jí odběratelé platili pohledávky.

Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity společnosti

AKTIVITA	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	4,28	4,59	4,49	5,41	5,65
Obrat DHM	12,67	13,55	14,30	17,04	19,86
Obrat zásob	63,21	121,23	47,77	105,92	50,50
Doba obratu zásob (dny)	5,77	3,01	7,64	3,45	7,23
Obrat pohledávek	9,43	10,09	9,87	9,93	12,04
Doba obratu pohledávek (dny)	38,71	36,16	36,99	36,74	30,33
Obrat závazků	9,98	8,57	8,14	9,33	9,92
Doba obratu závazků (dny)	36,57	42,59	44,85	39,13	36,78

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 9: Vývoj aktivity společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

7.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability bývají často označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti a profitability.

Ukazatel ROE měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Tento ukazatel vypovídá, jak byly do podniku vložené prostředky zhodnoceny. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2009 a to 1,89 %, důvodem byl nejvyšší zisk společnosti za celé období pěti let. V následujících letech rentabilita klesala. Nejnižší rentability dosáhla firma v roce 2012 a to (-18,16%). Příčinou byl nejnižší zisk, kterého firma za celé období dosáhla, z důvodu podnákladových nákupních cen jatečných prasat.

Ukazatel ROA udává, jaký zisk připadá na 1 korunu celkového vloženého kapitálu. V tabulce č. 13 vidíme, že firma dosahovala malé výnosnosti. Nejvyšší rentabilita byla v roce 2009, kdy na 1Kč připadalo 1,45 haléřů zisku pro ROA.

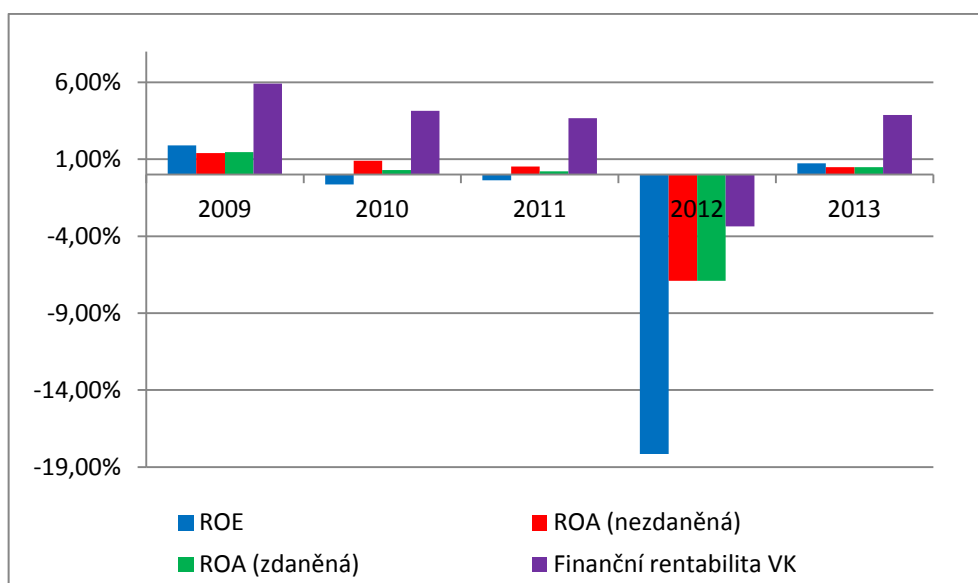
Finanční rentabilita celkového vloženého kapitálu se chovala stejně jako předcházející ukazatelé, měla klesající tendenci mimo roku 2013. Opětovně v roce 2012 dosahovala nejnižších hodnot. V podniku bylo nejlepších výsledků dosaženo roku 2009, kdy všechny položky rentability dospěly kladných hodnot.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability společnosti

RENTABILITA	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	1,89%	-0,64%	-0,37%	-18,16%	0,74%
ROA (nezdaněná)	1,40%	0,90%	0,52%	-6,90%	0,48%
ROA (zdaněná)	1,45%	0,29%	0,22%	-6,90%	0,49%
Finanční rentabilita VK	5,92%	4,15%	3,66%	-3,37%	3,87%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 10: Ukazatele rentability společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)

Z tabulky č. 14 je zjevné, že rentabilita celkového vloženého kapitálu klesala následující čtyři roky. S rozkladem na složky ziskovost tržeb a obrat celkových aktiv pozorujeme, že klesala po dobu čtyř let i ziskovost tržeb. Roku 2012 byla rentabilita celkového kapitálu na - 6,90% kvůli nízké ziskovosti tržeb -1,27%. Pohyb nastal u obratu celkových aktiv, který z roku 2009 vzrostl za dobu pěti let o 1,37.

Tabulka č. 14: Rozklad ROA společnosti

Rozklad	2009	2010	2011	2012	2013
ROA zdaněná	1,45%	0,29%	0,22%	-6,90%	0,49%
Ziskovost tržeb	0,34%	0,06%	0,05%	-1,27%	0,09%
Obrat celkových aktiv	4,28	4,59	4,49	5,41	5,65

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 15: Pyramidový rozklad ROA společnosti

Index změny	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
IΔ ROA	0,2	0,76	-31,36	-0,07
IΔ ZISKOVOST TRŽEB	0,19	0,77	-26,15	-0,07
IΔ OBRAT AKTIV	1,07	0,98	1,20	1,04
Logaritmy	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
ROA	-1,61	-0,28	-	-
Ziskovost tržeb	-1,68	-0,26	-	-
Obrat aktiv	0,07	-0,02	0,19	0,04

Zdroj: vlastní zpracování

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)

Rozkladem složky rentability vlastního kapitálu se k ziskovosti tržeb a obratu celkových aktiv přidala navíc složka finanční páka. V následující tabulce č. 16 můžeme pozorovat vývoj vlastního kapitálu, který od roku 2009 měl klesající sklon. Roku 2012 dosáhl minima -18,16%, na tom se nejvíce podílela ziskovost tržeb (-1,32%). Ukazatel rentability vlastního kapitálu začal růst v posledním roce, kdy za kladnou hodnotu ROE 0,74% vděčil vysokému obratu celkových aktiv.

Tabulka č. 16: Rozklad ROE společnosti

Rozklad	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	1,89%	-0,64%	-0,37%	-18,16%	0,74%
Ziskovost tržeb	0,18%	-0,06%	-0,03%	-1,32%	0,05%
Obrat celkových aktiv	4,28	4,59	4,49	5,41	5,65
Finanční páka	2,50	2,41	2,42	2,54	2,47

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 17: Pyramidový rozklad ROE společnosti

Index změny	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
IΔ ROE	-0,34	0,57	49,59	-0,04
IΔ ZISKOVOST TRŽEB	-0,33	0,58	39,18	-0,04
IΔ OBRAT CELK. AKTIV	1,07	0,98	1,20	1,04
IΔ FINANČNÍ PÁKA	0,96	1,00	1,05	0,97
Logaritmy	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
ROE (%)	-	-0,56	3,90	-
Ziskovost tržeb	-	-0,54	3,67	-
Obrat celkových aktiv	0,07	-0,02	0,19	0,04
Finanční páka	-0,04	0,00	0,05	-0,03

Zdroj: vlastní zpracování

7.4.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost firmy se pohybovala přibližně okolo 58-59%. Vysoká zadluženost znamená vyšší riziko pro věřitele. Vysoká zadluženost má i pozitivní význam, podnik tak nefinancuje své aktivity pouze z vlastních zdrojů. Firma zaznamenala nejvyšší zadluženost v roce 2009 a 2012, kdy dosahovala skoro 60%. Nízkých hodnot dosáhla v roce 2011 snížením bankovních úvěrů, krátkodobých i dlouhodobých. Tehdy podnik používal nejmenší počet cizích zdrojů. V porovnání celkové zadluženosti firem, jako jsou Jatka Český Brod, se zadluženost pohybovala na 54% a firmy Jatka Borotice na úrovni 66%. Podnik v Bučovicích se nacházel uprostřed těchto hodnot. V případě obou firem jak v Českém Brodě, tak v Boroticích přesáhla celková zadluženost 54%.

Velkou částí na celkové zadluženosti, měla podíl zadluženost krátkodobá. V období 2009-2012, měla rostoucí charakter. Její veličiny se pohybovaly v rozmezí 42% až 58%. V roce 2013 se začala krátkodobá zadluženost společnosti snižovat, klesly závazky s obchodních vztahů.

Dlouhodobá zadluženost dosahovala ukazatele v rozmezí od 2% do 17%. V roce 2009 se největší částí podílela na celkové zadluženosti.

Dluh na vlastní kapitál má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel zadluženosti. Hodnoty z tabulky č. 18 nás informují o zadluženosti podniku. Firma by nebyla zadlužena, pokud by hodnota ukazatele nepřesáhla 1.

Používání cizích zdrojů je pro podnik do určité míry příznivé, protože vytváří tzv. efekt finanční páky. Finanční páka v roce 2012 dosahovala nejvyšší hodnoty, tím byla výnosnost vlastního kapitálu zvyšována o 254,22% za použití cizího kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí by neměl klesnout pod doporučenou hodnotu 8. V případě společnosti byl tento vývoje negativní a jeho hodnoty se pohybovaly pouze nad hodnotou 1. Společnost tvořila zisk a jeho většina připadla na úhradu nákladových úroků.

Jako doporučená minimální hodnota ukazatele podkapitalizování se uvádí 3, ale rozhodně by neměl klesnout pod 1. Za celou dobu společnost neklesla pod hodnotu 1. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2009 a to 1,68. Podle zásad správného financování by podnik měl dlouhodobý majetek krýt dlouhodobým kapitálem, ten by měl být dostatečně vysoký, aby umožňoval nejen financování stálých aktiv, ale také tvořil v potřebné výši pracovní kapitál, potřebný pro zajištění běžného chodu firmy.

Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti společnosti

ZADLUŽENOST	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	59,71%	58,21%	58,00%	59,96%	58,87%
Dlouhodobá zadluženost	16,79%	4,63%	2,80%	1,98%	1,96%
Krátkodobá zadluženost	42,93%	53,58%	55,20%	57,98%	56,91%
Míra samofinancování	39,97%	41,48%	41,34%	39,34%	40,46%
Dluh na vlastní kapitál	1 1/2	1 2/5	1 2/5	1 1/2	1 1/2
Stupeň oddlužení	10,99%	9,13%	7,47%	-5,20%	6,88%
Finanční páka	250,16%	241,11%	241,89%	254,22%	247,16%
Úrokové krytí	1,63	1,30	1,12	-22,27	1,95
Ukazatel podkapitalizování	1,68	1,36	1,41	1,30	1,49

Zdroj: vlastní zpracování

7.5 Altmanův Z-skóre model

Z výsledků Altmanova modelu můžeme dojít k závěru, že společnost si vedla velmi dobře. Nejvyššího Z-skóre dosahoval podnik v letech 2012 až 2013. Příčinou tohoto zvýšení v těchto letech byly vysoké tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ty přesáhly hodnotu jedné miliardy. Vývoj Z-skóre můžeme vidět v následujícím grafu.

Tabulka č. 19: Altmanův Z-skóre model

Z-skóre	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	0,2294	0,1222	0,1274	0,0958	0,1398
X ₂	0,0076	-0,0026	-0,0015	-0,0714	0,0030
X ₃	0,0140	0,0090	0,0052	-0,0690	0,0048
X ₄	0,6694	0,7125	0,7128	0,6560	0,6872
X ₅	4,2839	4,5919	4,4918	5,4088	5,6486
Z-skóre	4,7710	4,9953	4,8884	5,4674	6,0436

Zdroj: vlastní zpracování

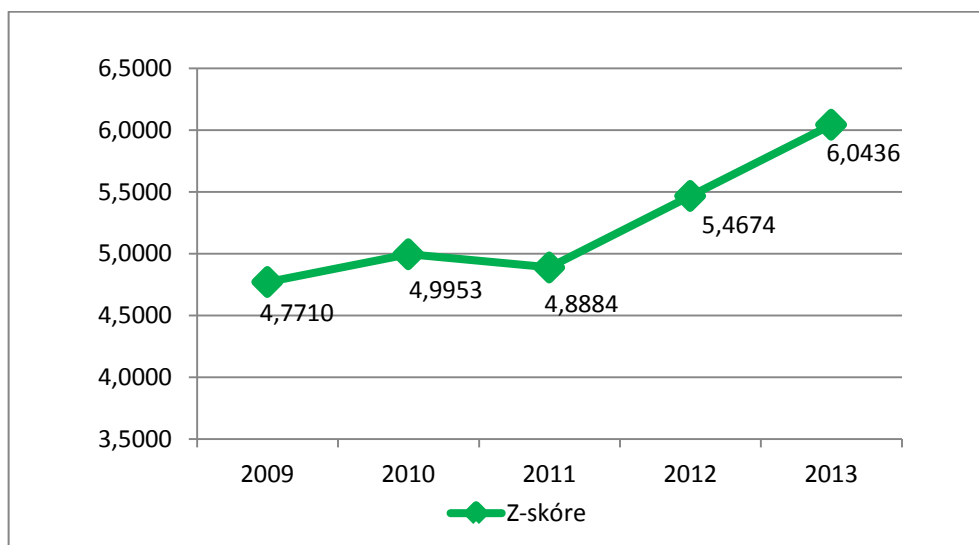
Interpretace výsledků:

$Z > 4,14$ firma s pevnou, stabilní finanční situací

$Z = 1,23-4,14$ firma s neurčitou finanční situací

$Z < 1,23$ firma se špatnou finanční situací

Graf č. 11: Altmanův Z-skóre model



Zdroj: vlastní výpočty autorky

7.6 IN 95 (Index důvěryhodnosti)

Z tabulky č. 20 je očividné, že podnik vykazoval pevnou finanční situací. Tu si udržel pouze po celé období vyjma roku 2012, kdy klesnul do špatné finanční situace, příčinou záporného výsledku hospodaření.

Tabulka č. 20: IN 95 (Index důvěryhodnosti)

	2009	2010	2011	2012	2013
X₁	1,6746	1,7179	1,7242	1,6677	1,6986
X₂	1,6281	1,3021	1,1217	-22,2688	1,9486
X₃	0,0140	0,0090	0,0052	-0,0690	0,0048
X₄	4,2915	4,6328	4,5870	5,4067	5,7869
X₅	1,5387	1,2309	1,2419	1,1756	1,2541
X₆	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
IN₉₅	3,0497	3,1286	3,0554	0,2719	3,7626

Zdroj: vlastní zpracování

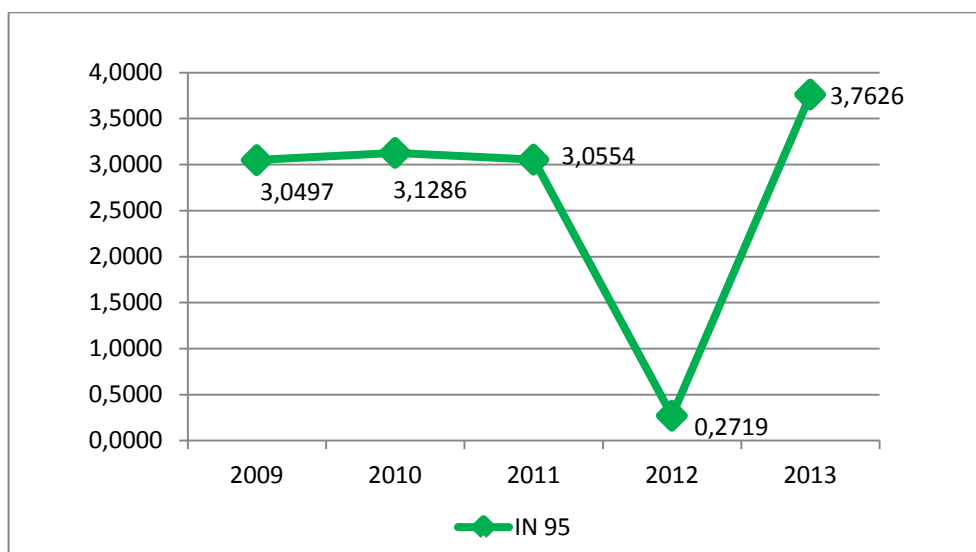
Interpretace výsledků:

IN₉₅ > 2,0 firma s pevnou, stabilní finanční situací

IN₉₅ = 1,0-2,0 firma s neurčitou finanční situací

IN₉₅ < 1,0 firma se špatnou finanční situací

Graf č. 12: IN 95 (Index důvěryhodnosti)



Zdroj: vlastní zpracování

8. Shrnutí

Společnost Bajer a spol., s r. o. provádí svoji činnost od roku 1992. Na trhu tak působí už více jak 23 let. Je společností se zaměřením na činnost řeznictví, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, také na zemědělskou činnost včetně provozování myslivosti. Finanční analýza je provedena za období 2009-2013.

Z finanční analýzy podniku Bajer a spol, s r. o. jsou získány údaje o hospodaření tohoto podniku sídlící v Bučovicích. Tato kapitola navrhne firmě doporučení, pro zlepšení hospodářské a finanční situace podniku.

Běžná likvidita společnosti se vyjma roku 2009 nepohybuje v doporučených hodnotách, svoji situaci může zdokonalit postupným snížením krátkodobých závazků nebo zvýšením oběžných aktiv podniku. Naopak optimálních hodnot dosahuje u pohotové likvidity, kde se pohybuje v doporučeném rozmezí. Pokud pohotová likvidita klesne pod ukazatel 1, měl by podnik zvyšovat prodej svých zásob. I hotovostní likviditu si firma udržuje v doporučených hodnotách, má tak dostatek peněz v pokladně a na účtech. Výjimkou je rok 2012, toho roku podnik není schopný hradit svoje závazky. Pohotová likvidita společnosti je nižší než běžná, podnik tak váže nadměrné množství zásob. Svoji situaci může zlepšit snížením nepotřebných zásob na skladu a efektivněji tak využít volné prostředky.

Ruku v ruce jde likvidita společně s aktivitou. Svoji aktivitu si firma drží na velmi dobré úrovni. Obrat celkových aktiv podniku každým dalším rokem roste. V porovnání s podniky v Českém Brodě a Borotice, se pohybuje v rozmezí těchto dvou firem. Čím vyšší jsou ukazatele využití aktiv, tím více je firma považována za efektivní či fungující společnost. Obratovost pohledávek podniku je vyšší, než obratovost závazků z toho plyne jediné, podnik má dobře nastavené a ošetřené podmínky smluv se zákazníky. Podnik tak nejdříve inkasuje peníze ze svých pohledávek, a později platí svým dodavatelům. Má tak volné prostředky, se kterými může nakládat dle vlastních potřeb.

Rentabilita společnosti je za celé období pěti let na nízké úrovni. Pohybuje se pod úrovní rentability v porovnání s ostatními podniky. Příčinou nízké ziskovosti jsou vysoké náklady na produkci jejich výroby. Firma dosahuje velkých tržeb s hranicí jedné miliardy, ale po odečtení nákladů zůstane jen malý zisk nebo ztráta. Pro vyšší ziskovost by podnik měl snížit náklady na produkci. Prostřednictvím manažerů vyhledat

takové náklady, kde jejich snížení nevyvolá negativní dopad na celou produkci. Pro zvýšení ziskovosti, může podnik také uvážit zvýšení cen jejich výrobků. Pokud firma nedosahuje zisku, může být ohrožena v budoucnu, například při poskytování úvěru u banky, kdy banku zajímá, zda je podnik schopný splácet úvěr. Vlivem malé ziskovosti by mohli být v budoucnosti ohroženi také zaměstnanci na mzdách.

Finanční analýza poukázala, že společnost Bajer a spol., s r. o. je za období 2009 – 2013 zadlužená v rozmezí 58-59%. U firem v tomto odvětví se pohybuje zadluženost v rozmezí 54-66% cizích zdrojů a 34-46% vlastních. Společnost je tvořena 58% cizími zdroji a 42% vlastními. Firma vykazuje únosnou míru zadlužení ve srovnání s ostatními firmami, které se zabývají stejnou činností. Míra zadlužení společnosti není nijak kritická, co se týče v porovnání s ostatními společnostmi, ale společnost musí brát v potaz, že podnik při vyšší míře zadlužení ztrácí na důvěře u věřitelů, které mají zájem investovat do společnosti. Tento zájem může být pro investory odrazující při velké míře zadlužení.

Predikcí finanční tísně podniku pomocí Altmanova modelu zjistíme, že se podnik nachází v příznivé finanční situaci. Z – skóre se pohybuje v každém roce nad doporučenou hodnotou (4,14). Vděčí za to především svým tržbám za zboží a prodeji vlastních výrobků a služeb. Tržby podniku v letech 2012 a 2013 převyšují hodnotu jedné miliardy. Vysoké hodnoty Altmanova modelu vykazují, že se jedná o společnost, ke které mohou mít věřitelé důvěru. Druhý model predikce finanční tísně podniku, index důvěryhodnosti IN (95) vykazuje ve všech letech stabilní finanční situaci. Pro rok 2012 je zjištěna špatná finanční situace, příčinou je ztráta, která je způsobena podnákladovými cenami jatečných prasat.

Z hlediska podnikatelského prostředí, je město Bučovice na kvalitní úrovni. Bučovice se nachází v blízkosti hlavní silnice E/50 směr Slovensko, s dobrou dopravní obsluhností. Bučovice jsou centrem pro spádové obce, nabízí služby, které se nenacházejí v okolních vesnicích. Nenabízí sice takové množství služeb jako města většího typu, ale služby základního typu. Jako jsou základní, střední školy, poliklinika, dům s pečovatelskou službou a velkou nabídkou hypermarketů. Umístění firmy v Bučovicích nabízí práci okolním obyvatelům, kteří tak nemusí za prací dojíždět do vzdálenějších měst, jako jsou Brno, Vyškov a Kyjov. V nově rozrůstající se průmyslové zóně Bučovice - Marefy, najdou uplatnění místní i okolní obyvatelé

vesnic. Průmyslová zóna poskytne nová pracovní místa, která povedou k snížení nezaměstnanosti v regionu Bučovic.

9. Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo komplexně posoudit finanční situaci podniku Bajer a spol. spol. s r. o., za pomoci finanční analýzy. Poskytnout přehledný obraz o stavu společnosti. Cílem dílčím bylo zhodnotit kvalitu podnikatelského prostředí a jeho vliv na podnik.

Analýza podniku byla provedena za období 2009-2013, u společnosti se sídlem v Bučovicích. Finanční analýza měla pomoci ke zlepšení finančního stavu podniku. Výsledky finanční analýzy podniku, měli přispět jak co nejefektivněji řídit a rozhodovat o společnosti v budoucnu. V předchozí kapitole byla zhodnocena finanční situace podniku. Tato finanční analýza nebyla orientována pouze na rozbor informací o aktuálním stavu, ale měla podniku posloužit také jako nástroj doporučení pro její budoucí rozvoj. Doporučení byla firmě navrhnutá již v předešlé kapitole.

Dílčím cílem této práce bylo zhodnotit a posoudit kvalitu podnikatelského prostředí, ve kterém se podnik nachází a vlivy podnikatelského prostředí na společnost. Místo, kde se podnik nachází, lze považovat za uspokojující. Výbornými podmínkami je dostupnost podniku, místo kde se nachází, leží v blízkosti jak silniční tak železniční obslužnosti. Kvalitu podnikatelského prostředí lze spatřovat i v nově vznikající průmyslové zóně Bučovice – Marefy. Kde vznikne velká poptávka po pracovní síle ze strany zaměstnavatelů a nabídka práce ze strany zaměstnanců.

10. Seznam použité literatury

- [1] BREALEY, R; ALLEN, F; MYERS, S. *Principles of corporate finance*. 11th global ed. Maidenhead: McGraw-Hil, 2014, 889 s, ISBN 978-0-07-715156-0.
- [2] KORÁB, V; REŽŇÁKOVÁ, M; PETERKA, J. *Podnikatelský plán*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, c2007, 216 s. ISBN 978-80-251-1605-0.
- [3] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [6] HRDÝ, M; HOROVÁ, M. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [7] BLAHA, Z; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [8] ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013, 166 s. ISBN 978-80-7375-743-4.
- [9] ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007, 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.
- [10] KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [11] SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [12] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [13] VITURKA, M. *Kvalita podnikatelského prostředí, regionální konkurenceschopnost a strategie regionálního rozvoje České republiky*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 227 s. ISBN 978-80-247-3638-9.

[14] JINDŘICHOVSKÁ, I; BLAHA, Z. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2001, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

Internetové zdroje

[15] *Jatky Bučovice* [online]. [cit. 2015-03-18]. Dostupné z WWW:
< <http://www.jatkybuovice.cz/>>.

[16] *HAACP* [online]. [cit. 2015-03-20]. Dostupné z WWW:
< <http://www.haccp.name/haccp/>>.

[17] *Wikipedia* [online]. [cit. 2015-03-21]. Dostupné z WWW:
< <http://cs.wikipedia.org/wiki/HACCP>>.

[18] *Informační portál Ministerstva průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2015-03-21].
Dostupné z WWW:
< <http://www.ippc.cz/>>.

[19] *Concentus Moraviae* [online]. [cit. 2015-03-23]. Dostupné z WWW:
< <http://www.concentus-moraviae.cz/VenueDetail.aspx?venueId=mjccaagkhophejpnilbokfkglnpanjjh>>.

[20] *Mistopisy* [online]. [cit. 2015-03-23]. Dostupné z WWW:
< http://www.mistopisy.cz/soucasnost_bucovice_8186.html >.

[21] *Ždánický les a politavi* [online]. [cit. 2015-03-25]. Dostupné z WWW:
< <http://www.politavi.cz/bucovice>>.

[22] *Město Bučovice ve statistice* [online]. [cit. 2015-03-25]. Dostupné z WWW:
<
http://www.bucovice.cz/VismoOnline_ActionScripts/File.ashx?id_org=1516&id_dokumenty=19723>.

[23] *Regionální informační servis* [online]. [cit. 2015-03-25]. Dostupné z WWW:
< <http://www.risy.cz/cs/vyhledavace/obce/detail?Zuj=592943>>.

11. Seznam zkratk

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

ČPK – čistý pracovní kapitál

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

IPPC – integrovaná prevence a omezování znečištění

HACCP – systém kritických bodů

12. Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Počet poražených kusů dobytka	30
Tabulka č. 2: Počet zaměstnanců společnosti v průběhu pěti let	33
Tabulka č. 3: Počet obyvatel v jednotlivých místních částech Bučovic k roku 2013	33
Tabulka č. 4: Počet obyvatel Bučovic za rok 2013	34
Tabulka č. 5: Srovnávání podnikatelského prostředí	36
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv společnosti	37
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv společnosti	38
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv společnosti	39
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv společnosti	40
Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál společnosti.....	41
Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity společnosti	43
Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity společnosti.....	44
Tabulka č. 13: Ukazatele rentability společnosti	46
Tabulka č. 14: Rozklad ROA společnosti	46
Tabulka č. 15: Pyramidový rozklad ROA společnosti.....	47
Tabulka č. 16: Rozklad ROE společnosti	47
Tabulka č. 17: Pyramidový rozklad ROE společnosti	48
Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti společnosti.....	49
Tabulka č. 19: Altmanův Z-skóre model	50
Tabulka č. 20: IN 95 (Index důvěryhodnosti).....	51

13. Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Orientační mapa lokalit dopravy jatečních zvířat na jatky v Bučovicích	32
Obrázek č. 2: Orientační mapa lokalit rozvozu výrobků k odběratelům.....	32

14. Seznam grafů

Graf č. 1: Tržby za prodej vlastních výrobků společnosti.....	31
Graf č. 2: Vývoj počtu obyvatel za rok 2013	34
Graf č. 3: Horizontální analýza aktiv společnosti	38
Graf č. 4: Horizontální analýza pasiv společnosti.....	39
Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv společnosti	40
Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv společnosti.....	41
Graf č. 7: Čistý pracovní kapitál společnosti	42
Graf č. 8: Vývoj likvidity ve společnosti	43
Graf č. 9: Vývoj aktivity společnosti	45
Graf č. 10: Ukazatele rentability společnosti	46
Graf č. 11: Altmanův Z-skóre model	50
Graf č. 12: IN 95 (Index důvěryhodnosti).....	51

15. Přílohy

Příloha č. 1. Rozvaha v tis. Kč.

Příloha č. 2. Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč.

ROZVAHA	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	237664	227627	227223	201831	197373
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	80374	77136	71356	64056	56132
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B. I. 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B. I. 3. Software	0	0	0	0	0
B. I. 4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 5. Goodwill	0	0	0	0	0
B. I. 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	80374	77136	71356	64056	56132
B. II. 1. Pozemky	2917	3508	4615	4646	4826
B. II. 2. Stavby	46127	46024	44435	41871	39315
B. II. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	17160	16266	11901	11867	9151
B. II. 4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B. II. 5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
B. II. 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	7	7	7	7	7
B. II. 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1900	0	0
B. II. 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	14163	11331	8498	5665	2833
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
B. III. 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
B. III. 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B. III. 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	156978	150127	155759	137586	140873
C. I. Zásoby	16108	8622	21368	10306	22075
C. I. 1. Materiál	753	1603	1873	2003	1907
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	4	625	5586	99	3591
C. I. 3. Výrobky	0	0	0	0	0
C. I. 4. Zvířata	6099	6364	13890	8185	16562
C. I. 5. Zboží	9252	30	19	19	15
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0

C. II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. II. 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C. II. 3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	0	0	0	0	0
C. II. 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C. II. 6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C. II. 7. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C. II. 8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. III. Krátkodobé pohledávky	107976	103563	103430	109896	92632
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	106569	101423	102305	91449	91552
C. III. 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C. III. 3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. III.4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	0	0	0	0	0
C. III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C. III.6. Stát - daňové pohledávky	161	1407	171	752	358
C. III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1033	500	754	17505	535
C. III.8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	2	2
C. III.9. Jiné pohledávky	213	233	200	188	185
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	32894	37942	30961	17384	26166
C. IV. 1. Peníze	980	176	134	95	354
C. IV. 2. Účty v bankách	31914	37766	30827	17289	25812
C. IV. 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C. IV. 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D. I. Časové rozlišení	312	364	108	189	368
D. I. 1. Náklady příštích období	87	115	108	83	88
D. I. 2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D. I. 3. Příjmy příštích období	225	249	0	106	280
PASIVA CELKEM	237664	227627	227223	201831	197373
A. Vlastní kapitál	95003	94409	93935	79391	79857
A. I. Základní kapitál	59550	59550	59550	59550	59550
A. I. 1. Základní kapitál	59550	59550	59550	59550	59550
A. I. 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A. I. 3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
A. II. 2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A. II. 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2455	2545	2545	2545	2545

A. III. 1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2355	2445	2445	2445	2445
A. III. 2. Statutární a ostatní fondy	100	100	100	100	100
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	31199	32917	32184	31713	17175
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	31199	32917	32184	31713	17175
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	1799	-603	-344	-14417	587
B. Cizí zdroje	141919	132502	131785	121026	116199
B. I. Rezervy	0	0	0	0	0
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B. I. 2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B. I. 3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B. I. 4. Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobé závazky	4614	4267	4121	3995	3868
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
B. II. 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
B. II. 3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. II. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B. II. 5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B. II. 6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B. II. 7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B. II. 9. Jiné závazky	0	0	0	0	0
B. II. 10. Odložený daňový závazky	4614	4267	4121	3995	3868
B. III. Krátkodobé závazky	102020	106970	120419	117031	112331
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	75571	82553	97533	91984	90288
B. III. 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
B. III. 3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	24047	21478	20401	20516	19252
B. III. 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1777	1725	1359	1427	1382
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	625	1214	1126	3049	1409
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B. III. 9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	0	0	0	55	0
B. III. 11. Jiné závazky	0	0	0	0	0
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	35285	21265	7245	0	0
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	35285	6265	2245	0	0
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	15000	5000	0	0
B. IV. 3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I. Časové rozlišení	742	716	1503	1414	1317
C. I. 1. Výdaje příštích období	742	716	1503	1414	1317
C. I. 2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

VZZ	2009	2010	2011	2012	2013
I. Tržby za prodej zboží	22222	66332	47083	14195	29122
A. Náklady vynaložené na prodej zboží	21157	64849	46556	13168	28164
(+) Obchodní marže	1065	1483	527	1027	958
II. Výkony	990791	981855	989757	1069037	1100611
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	995915	978900	973565	1077464	1085761
II. 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5270	885	12487	-11192	11870
II. 3. Aktivace	146	2070	3705	2765	2980
B. Výkonová spotřeba	923557	919190	930994	1034263	1053996
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	884109	881972	901796	1004051	1020890
B. 2. Služby	39448	37218	29198	30212	33106
(+) Přidaná hodnota	68299	64148	59290	35801	47573
C. Osobní náklady	46266	49560	47663	45787	44909
C. 1. Mzdové náklady	34864	37069	35618	34205	33576
C. 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11402	12491	12045	11582	11333
C. 4. Sociální náklady	0	0	0	0	0
D. Daně a poplatky	888	908	970	871	846
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	12272	10047	8669	7623	7042
E. III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	52	125	0	50	1742
E. III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	52	125	0	50	1695
E. III. 2. Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	47
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1708	0	0	0	0
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1708	0	0	0	0
F. 2. Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	1376	3658	2367	1308	2949
IV. Ostatní provozní výnosy	5631	5237	4580	7408	9564
H. Ostatní provozní náklady	5945	2316	2565	1277	1961
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	5527	3021	1636	-13607	1172
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	1744	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	4347	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1. Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod	0	0	0	0	0
VII. 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII. 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého	0	0	0	0	0

finančního majetku					
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	173	127	15	26	61
N. Nákladové úroky	2046	1579	1052	625	486
XI. Ostatní finanční výnosy	1062	877	834	514	1079
O. Ostatní finanční náklady	828	1969	1305	851	1365
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-4242	-2544	-1508	-936	-711
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	-514	1080	472	-126	-126
Q. 1. splatná	0	1286	618	0	0
Q. 2. odložená	-514	-206	-146	-126	-126
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1799	-603	-344	-14417	587
XIII. Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S. Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S. 1. splatná	0	0	0	0	0
S. 2. odložená	0	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	1799	-603	-344	-14417	587
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	1285	477	128	-14543	461