

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

**EKONOMICKÁ FAKULTA
OBCHODNÍ PODNIKÁNÍ**

Studijní program : 6 208 Ekonomika a management

Studijní obor: Obchodní podnikání



Rozvaha a její vypovídací schopnosti

Vedoucí bakalářské práce

Ing. M. Oubrechtová

Autor:

Helena Turková

2007

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí
Akademický rok: 2006/2007

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Helena TURKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Obchodní podnikání**

Název tématu: **Rozvaha a její vypovídací schopnosti**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Posoudit vypovídací schopnost základního účetního výkazu - rozvahy, z hlediska ekonomického úseku účetní jednotky Madeta, a. s.

Osnova:

1. Úvod.
2. Rozvaha, její charakteristika a vypovídací schopnosti.
3. Získávání informací pro sestavení rozvahy konkrétního podniku.
4. Identifikace případů při nedostatku informací potřebných ke konečné podobě rozvahy.
5. Závěr.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 30 - 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- Loja, R., Vojáčková, H.: Účetní závěrka podle IFRS se zaměřením na majetek, 1. vydání, Praha: Bilance, 325 stran, ISBN 80-86371-48-4
Kašpar, K., Šíla, Z.: Bilance a financování a. s. ve světě, 1. vydání, Praha: Arnika 1992, 151 stran, ISBN 80-901220-0-0
Ryneš, P.: Podnožné účetnictví a účetní závěrka, 5. vydání, Olomouc: Anag 2005, 846 stran, ISBN 80-7263-251-5
Mrsková, J.: Účetnictví 2006, 1. vydání, Brno: Computer Press 2006, 285 stran, ISBN 80-251-0922-4
Fireš, H., Harna, L.: Mezinárodní účetní standardy, 1. vydání, Praha: Svaz účetních 1997, 398 stran

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Oubrechtová
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 19. března 2007

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2008


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13
370 05 České Budějovice
IČ 600 76 658, DIČ CZ60076658


prof. Ing. František Stříteček, CSc., Dr.h.c.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 19. března 2007

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci na téma „Rozvaha a její vypovídací schopnosti“ vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

V Nezamyslicích 15. dubna 2008

Helena Turková

Poděkování:

Děkuji Ing. Marii Oubrechtové za cenné rady a konzultace při zpracování této bakalářské práce. Zároveň děkuji také řediteli ekonomického úseku podniku Madeta, a. s. za jeho ochotu a poskytnuté materiály a informace.

V Nezamyslicích 15. dubna 2008

Helena Turková

OBSAH

1. Úvod.....	9
2. Účetní výkazy.....	11
2.1. <i>Základní požadavky na účetní výkazy.....</i>	<i>12</i>
3. Rozvaha.....	14
3.1. <i>Bilanční princip a rovnice.....</i>	<i>14</i>
3.2. <i>Fukce rozvahy.....</i>	<i>16</i>
3.3. <i>Druhy rozvah.....</i>	<i>16</i>
4. Ativa x Pasiva.....	18
4.1. <i>Horizontální členění.....</i>	<i>18</i>
4.1.1. Aktiva.....	18
4.1.2. Pasiva.....	22
4.2. <i>Vertikální členění.....</i>	<i>25</i>
4.2.1. Aktiva.....	25
4.2.2. Pasiva.....	26
5. Výkaz zisků a ztrát.....	27
5.1. <i>Náklady.....</i>	<i>28</i>
5.2. <i>Výnosy.....</i>	<i>28</i>
6. Finanční analýza.....	29
6.1. <i>Metody finanční analýzy.....</i>	<i>30</i>
6.2. <i>Ukazatelé.....</i>	<i>31</i>
6.3. <i>Analýza poměrových ukazatelů.....</i>	<i>32</i>
6.3.1. <i>Rentabilita.....</i>	<i>32</i>
6.3.2. <i>Aktivita</i>	<i>34</i>
6.3.3. <i>Zadluženost.....</i>	<i>35</i>
6.3.4. <i>Likvidita.....</i>	<i>35</i>
7. Vlivy působící na vypovídací schopnost výkazů.....	37
8. Metodika.....	38

9. Madeta	40
9.1. Historie a současnost	41
9.2. Dceřiné společnosti	42
10. Finanční analýza podniku Madeta, a.s.	45
10.1. Ukazatelé rentability	45
10.1.1. Rentabilita celkového kapitálu (ROA).....	45
10.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	47
10.1.3. Rentabilita tržeb (ROS).....	48
10.2. Ukazatelé aktivity	49
10.2.1. Doba obratu zásob	49
10.2.2. Doba obratu pohledávek	51
10.3. Ukazatelé zadluženosti	52
10.3.1. Celková zadluženost.....	52
10.3.2. Úvěrová zadluženost.....	53
10.4. Ukazatelé likvidity	54
10.4.1. Běžná likvidita.....	54
10.4.2. Pohotová likvidita.....	55
10.4.3. Okamžitá likvidita.....	56
10.5. Produktivita práce	57
10.5.1. Posouzení vztahu mezi produktivitou práce a účetním výkazem – rozvahou.....	58
11. Závěr	60
12. Summary	63
13. Přehled použité literatury	64
14. Seznam tabulek a obrázků	
15. Seznam obrázků	
16. Seznam grafů	
17. Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Jednou ze základních podmínek správného fungování účetnictví v podniku jsou účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky. Ta poskytuje svým uživatelům informace o stavu a pohybu majetku, závazků, pohledávek a jiných položek týkajících se podniku. Kromě těchto výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát, je také doplněna o přílohu, kde jsou jednotlivé výkazy a činnost podniku podrobně rozepsány.

Zákon o účetnictví nařizuje všem účetním jednotkám povinnost zveřejnění své účetní závěrky a její uložení do sbírky listin obchodního rejstříku, proto jsou veškeré informace komukoli dostupné.

Účetní závěrka je důležitá nejen pro samotné vedení podniku (hlavně pro manažery a společníky), ale také pro okruh veřejnosti, kam spadají především věřitelé, akcionáři a další externí uživatelé jako jsou banky, státní instituce apod. Pro samotný podnik je důležitá tím, že na jejím základě se uskutečňuje rozhodování o budoucnosti společnosti a jakým směrem se její činnost bude ubírat. Akcionářům a společníkům podává informace především o stavu jejich akcií a podílech ve společnosti. Zaměstnance informuje z hlediska zachování pracovních míst a souvisejících okolností (např. plnění mzdových ujednání). Pro banky je důležitá, protože podává informace hlavně o schopnosti podniku splácet poskytnuté úvěry a státní instituce v účetní závěrce sledují především výši státních rozpočtových příjmů z jednotlivých daní odváděných podnikem a také o výši vybíraného cla.

Mezi nejdůležitější z dokumentů, podílejících se na účetní závěrce, patří rozvaha, která je také tématem mé bakalářské práce. Pro její vyšší vypovídací schopnost ale pouze vyhotovení samotného výkazu nestačí - dalším krokem je finanční analýza. K provedení analýzy je však zapotřebí i výkaz zisků a ztrát. Ten obsahuje položky pro výpočty velmi důležité (především výše tržeb). Proto je v této práci také charakterizován.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí. První část - teoretická, je věnovaná charakteristice jednotlivých výkazů, jejich struktury a vypovídací schopnosti. Je zde také uvedena finanční analýza využívající účetních dat, podle které je orientovaná část

druhá (praktická). Ta je aplikovaná na podniku Madeta, a.s.. V první kapitole druhé části je charakterizován podnik a náplň jeho podnikání. V následující kapitole jsou realizovány výpočty ukazatelů analýzy a postup získávání informací. Obsahuje také interpretaci výsledků s ohledem na předmět činnosti sledovaného podniku.

V závěru bakalářské práce jsou uvedeny poznatky vyplývající z účetních výkazů a jejich analýzy a míru vypovídací schopnosti rozvahy daného podniku..

2. Účetní výkazy

Účetnictví je velmi široký pojem. Všeobecně jde o písemné zaznamenávání informací o „hospodářském životě“ podniku v peněžních jednotkách. Poskytuje informace o stavu a pohybu majetku, závazků, o nákladech a výnosech. Můžeme jej brát z pohledu těch, kteří se účetnictvím zabývají a z pohledu těch, kteří pouze využívají jeho výstupů. Aby však bylo možné tyto výstupy vyžít, musí být nějak uspořádány, sepsány a zveřejněny. Proto mají informace (výstupy) podobu účetních výkazů – jedním z nejdůležitějších je rozvaha, která zobrazuje stav podniku po majetkové i finanční stránce. Jako další můžeme uvést také výkaz zisků a ztrát, který s rozvahou velmi úzce souvisí (informace o stavu nákladů a výnosů).

Cílem těchto výkazů je hlavně poskytovat údaje pro potřeby finančního řízení firmy. Slouží však také externím uživatelům, kterými mohou být potenciální investoři, věřitelé, obchodní partneři, finanční úřady, zákazníci apod. Ti samozřejmě chtějí, aby tyto výkazy měly určitou charakteristiku a vypovídací schopnost o podniku, proto se vyhotovují do oficiálně schválených tiskopisů se závazným obsahem i formou.

Podnikatelé musí rozvahu (i výkaz zisků a ztrát) sestavovat především na konci účetního období, kdy se provádí účetní závěrka. Někteří jsou dokonce povinni ji zveřejňovat a to v plném rozsahu – jsou to především ti podnikatelé, kteří mají povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem (stejně tak jako firma uvedená v této práci). Ostatní podnikatelé sestavují výkazy ve zkráceném rozsahu, mohou se však rozhodnout a dobrovolně ji sestavit v rozsahu plném.

2.1. Základní požadavky na účetní výkazy

Srozumitelnost

- uživatel nemůže účetní výkaz prakticky využívat pokud mu nerozumí. Z toho důvodu je důležité informace prezentovat jasně, v logické struktuře a hlavně bez zbytečných složitostí.

Relevantnost

- jde o poskytování dat, která mají uspokojovat informační potřeby uživatelů a tím jim napomáhat ke správnému úsudku o situaci podniku, k předpovídání budoucího vývoje a tím i k přijímání patřičných rozhodnutí. Výkazy by neměly obsahovat údaje, které nám nepodávají žádné využitelné informace. Významnost informace posuzujeme podle její povahy a věcného obsahu.

Spolehlivost

- spolehlivá informace je informace oproštěná od věcných chyb a předpojatosti. Uživatelé si mohou být jisti její pravdivostí a tím, že vyjadřuje to, co je ve shodě s rozumným chápáním jejího pravého významu.

Samotný termín "spolehlivost" má řadu kvalitativních rysů. Jsou jimi:

- věrná prezentace (věrné a pravdivé zobrazení transakcí a všech dalších událostí, které jakkoli ovlivnily aktiva, vlastní kapitál a závazky k vykazovanému datu)
- podstata nad formou (je nezbytné, aby informace byla ve shodě nejen s její právní normou, ale také s podstatou události a ekonomickou realitou)
- neutralita (informace nesmí být předpojatá aby byla spolehlivá = nesmí dojít prostřednictvím určité selekce či prezentace k dosahování určitého záměru nebo ovlivnění úsudku vedoucího k záměrnému výsledku)
- opatrnost, obezřetnost a prozíravost (nemělo by docházet k libovolnému podhodnocování či nadhodnocování závazků, výnosů a jiných položek...a tím i k vytváření ekonomicky neopodstatnělé skryté rezervy. Také je třeba opatrnosti při odhadech např. výše úhrad pochybných pohledávek, určení pravděpodobné životnosti investičního majetku a obezřetnost se týká hlavně opatrnosti při vyslovování odhadů za podmínek nejistoty)

Srovnatelnost

- všichni uživatelé potřebují srovnávat účetní výkazy. Pro srovnávání je však nutné, aby provedené hospodářské operace byly shodně měřeny, oceňovány a vykazovány.

Srovnávat můžeme hned ze 3 hledisek a to :

1. *Srovnatelnost v časové řadě* – platí zde zásada věcné a metodické stálosti - ta vyjadřuje, aby tam, kde legislativa dává podnikům volnost v účtování (možnosti volby vlastní účetní politiky), účtovali stejným způsobem jako doposud. Srovnatelnost v časové řadě můžou také ovlivnit změny v samotné legislativě, v ekonomickém prostředí, nedostatek srovnávacích údajů, ale také nepřímé faktory (kvalita pracovní síly a sociální vztahy, kvalita dodavatelů i odběratelů apod.)
2. *Srovnatelnost s ostatními tuzemskými podniky* - srovnávání s ostatními podniky ve stejném oboru je v zájmu samotného podniku - problémem je však rozdílnost účetních výkazů jednotlivých společností, mohou jimi být například odlišnosti vzniklé z rozdílné účetní politiky, rozdíly v aplikaci obecně uznávaných účetních zásad nebo odlišnosti metodické vyplývající z odlišného výkladu a aplikace obecně stanovených účetních pravidel a postupů.
3. *Mezinárodní srovnání* - porovnání je důležité například při přílivu investic do českých podniků nebo naopak. Mohou nastat však problémy, jimiž jsou např. cizí měna, jazykové a terminologické bariéry, přístup k informacím a jejich včasnost, odlišná forma účetních výkazů, rozdíly v klasifikaci jednotlivých položek výkazů apod.

Objektivita

- objektivita vyjadřuje průkaznost a ověřitelnost informací, tzn. zpracováním výchozích dat získáme výsledky shodné s vykazovanými údaji.

Tyto charakteristiky se vztahují na všechny účetní výkazy a právě s jedním se nyní seznámíme blíže. Je jím rozvaha, která nám poskytuje informace o struktuře a charakteristice podniku po majetkové stránce, ale to si v následujícím textu upřesníme.

3. Rozvaha

Rozvaha je, jak již bylo zmíněno, jedním ze základních účetních výkazů, který sestavujeme k určitému datu, proto ho nazýváme "stavovou veličinou". Vypovídá hlavně o majetkové struktuře a finanční pozici účetní jednotky. Jde o bilančně uspořádaný přehled aktiv (majetku) na jedné straně a pasiv (zdroje financování) na straně druhé většinou v takzvané T-formě (obrázek č. 1), který tvoří „páteř“ účetní závěrky, a tím poskytuje základ pro zhodnocení finanční situace podniku. Existuje také uspořádání po sobě následujících aktiv a pasiv do jednoho sloupce – tzv. vertikální zobrazení (tato forma je uvedena v příloze č.1). Samotné uspořádání jednotlivých položek rozvahy je stanoveno v příloze č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

3.1. Bilanční princip a rovnice

Bilanční princip je vyjádřením toho, jaký úkol v účetnictví rozvaha vlastně má. Z informací, které nám podává, můžeme zjistit :

- ***majetkovou situaci podniku*** = v jakých formách je majetek vázán, jeho ocenění, opotřebení, jestli je jeho složení pro nás vhodné, rychlost jeho obrátky apod...
Zde je nutné rozlišení aktiv stálých a oběžných.
- ***druhy zdrojů, ze kterých byl majetek pořízen*** = informuje nás o výši vlastních a cizích zdrojů a jejich struktuře, jeho likviditě a solventnosti, zadlužení, jestli opatrně hospodaří a nakládá se svými prostředky (např. tvorba rezerv...), o krátkodobých či dlouhodobých závazcích a půjčkách...Upozorňují nás na hrozbu bankrotu či nutnost likvidace.
- ***stav finanční výkonnosti a situace podniku*** = výše dosaženého zisku a jeho rozdělení (výše ztráty, její uhrazení, schopnost podniku dostát svým závazkům a v jakých lhůtách, řízení platební politiky, výnosnosti vložených prostředků atd.. Pro získání těchto informací rozdělujeme pohledávky a závazky podle zůstatkové doby jejich splatnosti
- ***stav peněžních toků*** = schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky a účelně je alokovat

využívat. Tyto peněžní prostředky členíme na interní (zdrojem financování jsou hospodářský výsledek, fondy tvořené ze zisku...) a externí (financování prostřednictvím základního kapitálu a ostatních kapitálových fondů).

Protože rozvaha sleduje pořadí majetek firmy – jen ho rozlišuje z hlediska *aktiv* (jaký majetek vlastníme) a *pasiv* (z čeho majetek financujeme), musí platit vztah **Aktiva = Pasiva**, neboli tzv. Bilanční rovnice :

AKTIVA = PASIVA

STRUKTURA / „co“

ZDROJ / „odkud“

Nezbytným předpokladem pro sestavení rozvahy je však vyúčtování všech účetních případů do období, s nímž hospodářsky souvisejí.

Tab. č.1.: Schéma účetního výkazu Rozvaha

Aktiva	Pasiva
<p><i>Pohledávky za upsané vlastní jmění</i></p> <p><i>Stálá aktiva</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nehmotný investiční majetek ▪ Hmotný investiční majetek ▪ Finanční majetek <p><i>Oběžná aktiva</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Finanční majetek ▪ Zásoby ▪ Krátkodobé pohledávky <p><i>Ostatní aktiva (přechodné účty)</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Časové rozlišení ▪ Dohadné účty aktivní 	<p><i>Vlastní jmění</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Základní jmění ▪ Kapitálové fondy ▪ Fondy ze zisku ▪ Hospod. výsledek minulých let ▪ Hospod. výsledek běžného období (+/-) <p><i>Cizí zdroje</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Rezervy ▪ Dlouhodobé závazky ▪ Krátkodobé závazky ▪ Bankovní úvěry a výpomoci <p><i>Ostatní pasiva</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Časové rozlišení ▪ Dohadné účty pasivní

Zdroj: vlastní tvorba

3.2. *Funkce rozvahy*

A co je základní funkcí rozvahy? Především přehledně uspořádat veškerý majetek podniku v peněžním vyjádření a jeho zdroje financování – tím je položen základ pro hodnocení finanční situace podniku. To ale nestačí. Protože se jedná o stavovou veličinu, k posouzení situace nám nestačí pouze jedna rozvaha. Potřebujeme rozvahy minimálně dvě k tomu, abychom mohli posoudit alespoň krátkodobý vývoj daného podniku.

Za další funkci můžeme považovat možnost zjištění hospodářského výsledku. Ten získáme tím, že od aktiv odečteme dosud známá pasiva (tedy pasiva bez zisku).

3.3. *Druhy rozvah*

Můžeme rozlišovat více druhů rozvahy a to podle okamžiku, k němuž je sestavována :

- **Zahajovací** – sestavuje se k zapsání nově vznikající firmy do obchodního rejstříku, tedy při založení podniku. Zobrazuje vše, s čím podnikatel vchází do podnikání – jeho hodnotu a formu počátečního kapitálu.
- **Počáteční** – je sestavena na začátku každého nového účetního období, většinou jde o 1. leden. V této rozvaze je uveden stav majetku, který podnik vlastní a jakou formu v určité fázi jeho „života“ má. Každá počáteční rozvaha se od sebe vždy liší, důvodem je pohyb majetku a financí podniku v průběhu roku.
- **Konečná** – je sepsána k poslednímu dni každého účetního období – tento den se nazývá „rozvahový“. V porovnání s rozvahou počáteční zjistíme, jaké změny v průběhu roku nastaly (ne však jejich příčiny). Je ale také vytvářena při ukončení podnikatelské činnosti.

Existují ještě další druhy rozvah, ty jsou však v literatuře uváděny jen zřídka, jde o rozvahu :

- **Řádná** – účetní jednotka jí sestavuje k poslednímu dni účetního období (většinou to bývá 31. prosince)
- **Mimořádná** – sestavuje se k v průběhu účetního období nepravidelně a hlavně při situacích , které se běžně nevyskytují (např. ke dni zrušení podniku bez likvidace, ke dni skončení likvidace či zrušení konkurzu...)

- **Mezitímní** – představuje součást mezitímní účetní závěrky, která se provádí k jinému datu v průběhu účetního období než je 31. 12..Není při ní nutné uzavírat účetní knihy a inventarizace se provádí pouze pro účely vyjádření ocenění

Nastanou však také situace, kdy podnikatel potřebuje vědět informace podávané rozvahou i v průběhu účetního období, proto některé podniky sestavují tento výkaz pravidelně – a to čtvrtletně nebo dokonce i měsíčně.

4. Aktiva x Pasiva

Základní rozdělení, jak aktiv tak pasiv, je podle vlastnictví (u závazků a pohledávek dle doby splatnosti) na krátkodobé, jejichž doba použitelnosti/splatnosti je méně než 1 rok, a dlouhodobé – s dobou použitelnosti/splatnosti delší než 1 rok. Z toho vyplývá, že v rozvaze tyto položky tvoří určité skupiny a ty jsou od sebe odlišeny – jsou označeny velkými písmeny:

- > Aktiva A – D
- > Pasiva.....A – C

Pro jednotlivé podskupinky, jako jsou například druhy majetku, zásob apod...jsou dále užívány značení pomocí římských číslic (např. B.II., C.IV....) – to platí jak u aktiv, tak i u pasiv.

4.1. Horizontální členění

4.1.1. Aktiva :

Žádný podnikatel nemůže vkročit do podnikání „s prázdnou“. Vždy musí mít nějaký ten majetek – budovy, stroje, peněžní prostředky...Tyto prostředky představují právě aktiva, které podnik sám ovládá a které bývají také výsledkem minulých událostí a z jejich držby je očekáván i budoucí prospěch. Třídí se podle likvidity jednotlivých složek majetku – podle jejich stupně přeměnitelnosti v peníze. Jejich forma je různá, ale vždy se budou dělit na 2 základní kategorie a to podle doby užívání, a to na aktiva stálá (dlouhodobá) a aktiva oběžná (krátkodobá).

Další samostatnou „položku“ tvoří pohledávky za upsané vlastní jmění, kterou si upřesníme jako první :

➔ *Pohledávky za upsané vlastní jmění*

= pohledávky za upsaný, dosud nesplacený vlastní kapitál, vyjádřené v nominální ceně. Nejsou spojeny s ostatními pohledávkami, protože upozorňují na to, že základní kapitál podniku nebyl upisovateli a vkladateli dosud splacen (že podnik není stále ještě dostatečně

silný, jak by se mohlo z kapitálového pohledu zdát)

➔ *Stálá aktiva*

= méně likvidní položky majetku. Slouží k zajištění základních podnikatelských procesů – z tohoto důvodu by měla být financována z vlastních zdrojů. Podniku slouží dlouhodobě a spotřebováván je postupně formou odpisů, v nichž se zobrazuje opotřebení daného majetku - to se promítá i do nákladů. Stálá aktiva ale také obsahují majetek neodpisovatelný - např. pozemky (které se neopotřebovávají), nebo umělecká díla a sbírky, které se časem naopak zhodnocují. Neodpisovatelným je také dlouhodobý finanční a drobný majetek.

Hmotný dlouhodobý majetek

Majetek obsažený v této skupině během používání neztrácí svou formu, pouze se opotřebovává a právě toto opotřebení je vyjádřeno formou odpisů (jak již bylo výše zmíněno).

Jsou sem zahrnuty :

- › Pozemky, budovy a stavby – bez ohledu na jejich pořizovací cenu
- › Samostatné movité věci jako jsou např. stroje, dopravní prostředky... s pořizovací cenou nad 40 000,- (na rozdíl od nehmotného majetku). Tato hodnota je však pouze doporučená a podnik si sám může stanovit její výši. Majetek, s cenou pohybující se pod touto hranicí, se nazývá „drobným“.
- › Pěstitelské celky trvalých porostů –s dobou plodnosti delší než 3 roky
- › Základní stáda a tažná zvířata – také bez ohledu na jejich pořizovací cenu
- › Otvírky nových lomů, pískoven a hlinišť, technické zhodnocení – modernizace, rekonstrukce...

Nehmotný dlouhodobý majetek

U tohoto majetku neexistuje jakákoliv hmatatelná forma a právě pro svou nehmotnost jsou velmi obtížně ocenitelná. Jedná se například o ocenitelná práva jako jsou například now-how, různé licence, autorská práva, ale také software a nehmotné výsledky výzkumné činnosti. Stejně jako u majetku hmotného, je i zde doporučená hodnota horní hranice pro „drobný“ dlouhodobý nehmotný majetek. Tou je cena rovna 60 000,- (zde si ji podnik může také stanovit sám).

Finanční dlouhodobý majetek

Do této skupiny spadá ostatní dlouhodobý majetek

- Dlouhodobé cenné papíry, které pro podnik představují dlouhodobou investici – doba držby je minimálně 1 rok.
- Půjčky poskytnuté podnikům a ostatní půjčky s dobou splatnosti delší než 1 rok
- Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady (nakoupené obligace, vkladové listy a termínové vklady, dluhopisy...) – samozřejmě se splatností delší než 1 rok

→ Oběžná aktiva

Jedná se o majetek, který se při hospodářské činnosti podniku spotřebovává najednou nebo po dobu kratší než 1 rok. Oběžná aktiva charakterizují provozní cyklus začínající peněžními prostředky, za které podnik nakoupí materiál. Ten se v průběhu chodu podniku mění na výrobky a ty podnik prodá odběratelům, za nimiž mu následně vznikají pohledávky. Oběžná aktiva se většinou v podniku nacházejí ve stejnou dobu ve všech těchto formách

Krátkodobý finanční majetek

Aby podnik mohl nakoupit nějaký majetek, materiál... musí mít k dispozici finance a to buď ve formě hotovosti nebo prostředky na bankovním účtu. Finančním majetkem však mohou být také ceniny, které v určitých situacích nahrazují platidla, ty mohou mít formu například stravenek, kolků, telefonních karet, poštovních známek apod.). Mezi tento majetek také zahrnujeme běžně obchodovatelné cenné papíry („obchodovatelné“ = s dobou držby kratší než 1 rok).

Zásoby

Představují hospodářské prostředky – vstupy do činnosti podniku, které se v ní spotřebují, prostředky, které vznikají činností podniku nebo které podnik nakupuje a dál je prodává. Zásoby dělíme do těchto skupin:

1. **Materiál** – suroviny, pomocné látky, náhradní díly...
2. **Nedokončená výroba a polotovary** – tyto produkty prošly několika stupni výroby ale ještě je další úpravy čekají
3. **Produkty vlastní výroby**

4. **Zvířata** – vyskytují se především u společností se zemědělským zaměřením
5. **Zboží** – (ne)movité věci, které společnost nakupuje s účelem je dál prodat bez jakýchkoliv dalších úprav

Pohledávky

Představuje nárok podnikatele na úhradu finanční částky od dlužníka za poskytnuté produkty či služby (podnikatel se stává věřitelem). Jsou jimi nezaplacení za poskytnuté produkty / služby, smluvené úroky, úroky z prodlení, náklady spojené s uplatněním pohledávky...

Tento stav plyne ze vzájemného obchodního vztahu partnerů.

4.1.2. Pasiva

⇒ kapitálová struktura podniku

Jedná se o strukturu zdrojů, ze kterých byl majetek podniku pořízen (ze kterých majetek vznikl). Ty dělíme podle jejich původu (vlastnictví), a to na vlastní a cizí. Pokud do podniku vloží kapitál sám podnikatel, jedná se o zdroj vlastní, ale je-li tomu naopak a kapitál vkládá jiná osoba (věřitel), např. banka, pak ho nazýváme kapitálem cizím..

Velikost kapitálu závisí na mnoha okolnostech – těmi hlavními jsou především velikost samotného podniku, jeho stupni mechanizace, organizaci odbytu apod. Můžou však nastat situace, kdy je podnik překapitalizován (= celkovým dlouhodobým kapitálem je kryt nejen majetek dlouhodobý, ale i oběžný, tím je jeho využití nevhodné) nebo podkapitalizován (= převážně v období, kdy podnik rozšiřuje výrobu a prodej – roste jeho majetek, ale není dostatečně kryt potřebnými zdroji)

→ Vlastní jmění (kapitál)

= vyjadřuje souhrn veškerých vlastních zdrojů, které se dále dělí do jednotlivých skupin (viz níže). Jedná se o dlouhodobý zdroj financování podniku vyjadřující jeho finanční stabilitu - tím přebírá funkci hlavního nositele podnikatelského rizika (jeho podíl je proto ukazatelem finanční jistoty / nezávislosti). Má formu peněžitou i nepeněžitou.

Vlastní jmění se dělí na :

Základní jmění

Jsou to vlastní zdroje majetku, které se většinou do společnosti vkládají při jejím vzniku majitel i společníci. Povinnost vkladu má společnost s ručením omezeným, družstva a akciové společnosti. Základní kapitál je možné v průběhu existence firmy jak navyšovat tak i snižovat.

Kapitálové fondy

Jde o fondy tvořené dobrovolně a financované jakýmkoliv zdrojem, kromě zisku účetní jednotky. Jsou tvořeny např. emisním ážiem (částka, kterou byl kapitál podniku zhodnocen trhem), bezplatným převzetím majetku, přeceněním majetku, dotacemi pro investování do kapitálového vybavení. Zdrojem může být také zvýšení základního kapitálu ještě před jeho zápisem do obchodního rejstříku.

Fondy ze zisku

Jejich zdrojem je, jak vyplývá z názvu, zisk účetní jednotky. Tyto fondy zřizují podniky povinně a patří sem např. fond rezervní (pro kdrytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření podniku), nedělitelný (tvoří je družstva), statutární a ostatní fondy tvořené výhradně jen ze zisku společnosti.

Hospodářský výsledek minulých let

Zobrazuje zisk / ztrátu z minulých účetních období, který nebyl rozdělen na dividendy ani uložen v žádném fondu či jiné položce vlastního jmění (v případě ztráty nebyla pokryta rezervním nebo nedělitelným fondem) až na jednu - v rozvaze předcházejícího (minulého) období představoval položku „hospodářský výsledek běžného období“

Hospodářský výsledek běžného období

Představuje vykázaný zisk či ztrátu v rámci sestavené účetní závěrky. S tímto ziskem však může být nakládáno až po schválení účetní závěrky a rozdělení hospodářského výsledku.

→ Cizí zdroje

Představují závazky vůči věřitelům, které musí podnik v určité době splatit. Jsou pro podnik levnější než vlastní kapitál, protože za cizí kapitál musí podnik platit úroky a ostatní výdaje, jako jsou bankovní poplatky, provize apod... tento úrok je však pro dlužníka daňově uznatelným, tzn. že si jím může snížit daňový základ. Oproti němu je ale vlastní kapitál méně riskantnější. Výhodou je také to, že druhé osobě při poskytnutí kapitálu nevznikají žádná práva v řízení podniku a že tento zdroj můžeme použít pouze přechodně (pouze v době, kdy jej potřebujeme).

Cizí kapitál zahrnuje rezervy podniku a jeho dluhy (závazky) :

Rezervy

Představují očekávané budoucí snížení ekonomického prospěchu. Jde o zadržené částky z dosud nevykázaného zisku (tím snižují výši zisku za daného období vykázaného). Jsou určeny pro případná rizika, např. kursové rozdíly v průběhu roku, ztráty související s chodem podniku...ale také pro budoucí výdaje – v tomto případě se vychází ze zásady opatrnosti
Tvorba rezerv je současně nákladem běžného období.

Závazky

Tato kapitolka se může členit především na závazky z běžných obchodních vztahů a poskytnutých záloh, z nákupu či nájmu podniku / jeho části... tedy závazky vůči dodavatelům, bankám, státu...Další se vztahují k akcionářům nebo jiným společníkům, k zaměstnancům apod.

Rozlišujeme také závazky dlouhodobé (dlouhodobé úvěry, vydané podnikové obligace a dlužní úpisy...) a krátkodobé (dodavatelské úvěry, půjčky, nezaplacené daně, zálohy...). Toto rozdělení je důležité hlavně při účtování na účtech v hlavní knize.

Při následném uhrazení závazku se vzdáváme části prostředků vyjadřujících náš ekonomický prospěch. Závazky nám mohou zaniknout nejen uhrazením ale také v těchto případech :

- Poskytnutím jiného než peněžního aktiva
- Protislužbou
- Nahrazením současného dluhu jiným dluhem (př. Splacení dluhu z nově poskytnutého

bankovního úvěru)

- Přeměnou dluhu ve vlastní kapitál – kdy se původní věřitel stává spoluvlastníkem podniku

- Dlouhodobé závazky :

Můžeme je také nazvat „fixní pasiva“ (neoběžná). Jedná se o závazky, u nichž (jako u ostatních dlouhodobých položek) je doba splatnosti vždy delší než 1 rok a proto jsou také určeny k financování převážně majetku s delší životností jako jsou např. rozšíření podniku, pořízení strojů...Řadíme do nich ale také dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry a obchodní úvěry (směnky vystavené na dobu splatnosti delší než 1 rok) apod.

- Krátkodobé závazky :

Na rozdíl od dlouhodobých jsou „oběžné“. To znamená, že mají vztah k normálnímu provoznímu cyklu – jejich úkolem je finančně zajistit běžný provoz podniku. Řadíme do nich například dluhy vůči dodavatelům materiálu / polotovarů, vůči zaměstnancům apod ...

Ty, které s provozním cyklem nesouvisí a jsou hrazeny do 1 roku od data sestavení konečné rozvahy, jsou např. závazky z titulu daně ze zisku, dlužných dividend...)

Bankovní úvěry a výpomoci

Položku „bankovní úvěry a výpomoci“ také rozdělujeme na krátkodobé a dlouhodobé.

Co se týče bankovních úvěrů, je podnik v postavení dlužníka. Ten si může vybrat mezi úvěrem účelovým, směnečným, ručitelským nebo lombardním.

A finanční výpomoci? Firma může vydávat dluhopisy nebo může využít půjčku od jiné osoby než je banka - na základě smluv s věřiteli / hypotečních zástavních listů obsahující výslovné potvrzení emitenta, že má pro závazek krytí (vlastní nemovitost nebo podobně jištěná aktiva).

→ Ostatní aktiva a pasiva

Časové rozlišení

Do této části rozvahy se zahrnují hlavně položky, u kterých vzniká časový nesoulad mezi obdobím úbytku majetku / přírůstkem závazků a obdobím, s nímž tato změna ve skutečnosti souvisí. Jednodušeji řečeno, časové rozlišení nastává při změně hodnot položek, která se týká více než 1 účetní období.

Dohadné účty

Představují pohledávky a závazky, které sice souvisí pouze s jedním účetním obdobím, ale stále není známa jejich cena – chybí doklad pro zaúčtování částky.

4.2. Vertikální členění

4.2.1. Aktiva

U jednotlivých složek se vykazuje stav ke konci běžného účetního období a konci období minulého běžné účetní období se dále třídí na 3 sloupce jimiž jsou:

Brutto - stav aktiv v ocenění na odpovídajícím účtu. Nejsou však upravené o oprávkky k dlouhodobému odpisovanému majetku a o opravné položky k aktivu .

Korekce - obsahuje zúčtované oprávkky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku a opravné položky související s daným účtem (především stálá aktiva, zásoby, pohledávky...) Spadají-li pod jeden konkrétní účet obě tyto položky, jejich hodnota se sečte

Netto - konečný stav majetkové položky za běžné období (brutto - korekce)

Tab. č. 2: Členění aktiv z vertikálního hlediska

AKTIVA	Běžné účetní období		Minulé účet. období	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
	1	2	3	4
Aktiva celkem				
Pohledávky za upsaný základní kapitál.....				

Zdroj: vlastní tvorba

4.2.2. Pasiva

Podle české legislativy ocenění pasiv nepodléhá při vykazování týmž pravidlům jako ocenění aktiv. Na rozdíl od aktiv netvoří opravné položky, proto jsou zde uvedeny pouze 2 sloupce : pro posledně vykazované účetní (běžné) období a pro období předchozí (minulé)

Tab. č. 3: Členění pasiv z vertikálního hlediska

<i>PASIVA</i>	<i>Stav v běžném účetním období</i>	<i>Stav v minulém účetním období</i>
	<i>5</i>	<i>6</i>
Pasiva celkem		
Vlastní kapitál....		

Zdroj: vlastní tvorba

5. Výkaz zisků a ztrát

S rozvahou úzce souvisí i další výkaz, a to výkaz zisků a ztrát. Tento účetní výkaz zobrazuje všechny aktivity, které v konečné fázi ovlivňují finanční situaci podniku. Je zobrazen v podobě stupňovitého uspořádání nákladů a výnosů podniku (jeho vzor je v příloze č.), které zachycuje transakce, z nichž byl zisk nebo ztráta vytvořen. Jde o „tokový výkaz“ zachycující změny stavů položek za určité období .

Z tohoto dokumentu zjišťujeme stav hospodářského výsledku, který je zahrnut ve vlastních zdrojích jako samostatná složka – tedy v pasivech. Informuje nás o finanční činnosti a efektivitě podniku.

Jak již bylo zmíněno, jde o zobrazení nákladů a výnosů – ty jsou dále rozděleny podle druhu činnosti účetní jednotky na provozní, finanční a mimořádné. Podle nich jsou odvozené i hospodářské výsledky, které se jich bezprostředně týkají (viz tabulka).

Tab. č. 4: Výsledovka s klasifikací nákladů podle druhu

Náklady	Výnosy
Úbytek prodaného zboží Snížení stavu výrobků a nedokončené výroby Materiál a externí výkony Osobní náklady Odpisy Ostatní provozní náklady	Tržby za zboží Tržby za výrobky / služby Zvýšení stavu výrobků a nedokončené výroby Aktivace výkonů vlastní výroby Ostatní provozní výnosy
<i>Provozní výsledek (zisk)</i>	<i>Provozní výsledek (ztráta)</i>
Finanční náklady Daň ze zisku z běžné činnosti	Finanční výnosy
<i>Výsledek z běžné činnosti po zdanění (zisk)</i>	<i>Výsledek z běžné činnosti po zdanění (ztráta)</i>
Mimořádné náklady Daň z mimořádného výsledku Ostatní daně	Mimořádné výnosy
<i>Výsledek za účetní období po zdanění (zisk)</i>	<i>Výsledek za účetní období po zdanění (ztráta)</i>

Zdroj: vlastní tvorba

5.1. Náklady

Jedná se o položku zobrazující snížení ekonomického prospěchu společnosti během účetního období. Pokles se projevuje hlavně v úbytku aktiv (jak peněžních tak i nepeněžních). Většinou se odráží v položce „závazky“ – zvýšení, a také se objevují ve formě snížení (úbytku, spotřeby) aktiv.

Existují však také výjimky, které tvoří zvýšení závazků a to z titulu rozdělení zisku spoluvlastníkům (transakce ale není nákladem – je přímým snížením vlastního kapitálu).

Náklady dělíme podle věcné shody s výnosy z hlediska jejich funkce či druhu.

- **Z hlediska jejich funkce** náklady představují různé složky vytvářející další, vlastní náklady prodaných výkonů (např. položka výrobní náklady prodaných výrobků/služeb), které jsou uznány a tudíž vykázány ve stejném období jako výnosy dosažené prodejem těchto výkonů. Tyto náklady se nejprve promítnou rozvahově - neprojdou výsledovkou, ale zobrazí se v ní až při jejich prodeji ve výši výrobních nákladů.

- **U rozdělení podle druhu** to ale tak jednoduché není. V některých oborech je běžné, že podniku zůstanou na skladě zásoby vlastní výroby, které neprodal, nebo polotovary stále vázané na výrobu. Narozdíl od rozdělení podle druhu jsou náklady zobrazeny nejprve ve výsledovce, kde se musí upravit s účelem věcné shody s tržbami = za výrobky musí být vykázány ve výši odpovídající součtu veškerých nákladů souvisejících s výrobou i odbytem výrobků.

V příloze č. si zobrazíme jejich srovnání. Hlavní rozdíl je v provozní činnosti.

5.2. Výnosy

Na rozdíl od nákladů jsou vyjádřením zvýšení ekonomického prospěchu, který vzniká v průběhu účetního období. Zvyšují se aktiva peněžní i nepeněžní a s nimi i hospodářský výsledek, zároveň však dochází ke snížení pasiv. Výnosy nám vznikají například při provozování podnikové činnosti, ale i při prominutí splatného dluhu.

I zde se najde výjimka, a tou je snížení dluhů vůči spoluvlastníkům v důsledku jejich rozhodnutí transformovat svůj nárok vůči podniku na příspěvek vlastnímu kapitálu – toto snížení se projeví zvýšením vlastního kapitálu

6. Finanční analýza

Jelikož je rozvaha stavovou veličinou, sama o sobě nám dokáže charakterizovat pouze momentální strukturu majetku a financí podniku. Ale chceme-li zjistit více, potřebujeme tyto výkazy minimálně 2. Těmi jsou právě rozvaha, ale také výkaz zisků a ztrát, který s ní úzce souvisí a spadá do stejného časového období. Pro řízení podniku však jen stavové veličiny nestačí. Potřebujeme získat data, která nám poskytnou informace o postavení firmy, jejích vyhlídkách a šancích, ale také problémech. K tomu nám slouží finanční analýza jejímž cílem je především napomáhat k řešení nejrůznějších rozhodnutí. Jedná se o rozbor jakékoliv činnosti, která je vyjádřena v penězích a čase.

Cíly analýzy může být:

- » posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro další rozhodování
- » rozbor různých variant možného vývoje a výběr nejvhodnějšího řešení
- » zpracování dat pro hodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky
- » porovnávání výsledků s různými firmami (v zájmu samotné firmy)

Dalším cílem je zhodnotit finanční pozici podniku, při které můžeme využít jak analýzu „ex post“ hodnotící minulý vývoj, tak analýzu „ex ante“, která naopak hodnotí vývoj podniku do budoucna.

Finanční analýzu můžeme také definovat jako metodu hodnocení finančního hospodaření daného podniku. Měla by splňovat určité požadavky a předpoklady jimiž jsou:

- *účelnost*, která je realizována s předem vytyčeným účelem a cílem
- *aplikovatelnost*, tzn. užití metod a nástrojů odpovídajících konkrétním možnostem a podmínkám
- *informační efektivnost* - prostředky, které jsme vynaložili na zpracování finanční analýzy

Informace plynoucí z finanční analýzy jsou důležité nejen pro manažery (na základě nich se rozhodují), ale také pro současné investory - obchodní partnery, akcionáře, držitele obligací, konkurenční firmy, stát...i zaměstnance - ti se o tyto údaje zajímají z hlediska jistoty zaměstnání, mzdových a sociálních perspektiv

K tomu, abychom vůbec mohli "finančně ekonomické hodnocení" realizovat, potřebujeme získat určitá data a informace. Ty slouží jako podklad pro jednotlivé výpočty. K dispozici máme 2 základní zdroje:

- *finanční* –účetní výkazy včetně poznámek, výroční zprávy společností, předpovědi finančních analytiků, hospodářské zprávy informačních médií...
- *nefinanční* – informace, které mají původ v různých oblastech ze života hospodářského, politického, vědeckého, z právní sféry, z oblasti techniky...(

6.1. Metody finanční analýzy

Finanční analýz obsahuje různé metody, které napomáhají k řešení rozhodovacích úloh :

1. Analýza fundamentální a technická

Fundamentální – tato analýza čerpá z odhadů a z dat. hlavně účetních výkazů dané firmy a s ní srovnatelných podniků, u kvalitativních zpráv a také z ukazatelů kapitálového trhu
Technická - na základě ní se rozhodujeme, zda koupit nebo prodat cenný papír nebo jinou investici s ohledem na časové změny její tržní ceny. Na rozdíl od fundamentální analýzy zkoumá časové řady ukazatelů kapitálového trhu.

2. Analýza kvantitativní a kvalitativní

Kvalitativní - je založena na expertních znalostí

Kvantitativní - jejím základem je algoritmizace a tím i možnost využívat počítače

3. Stupně analýzy - nižší a vyšší

Tato analýza závisí na úrovni zkoumání - analýza může být jak jednoduchá a snadná tak i složitá a obtížná.

4. Analýza statická a dynamická

Statická - proces, kdy pracuje analytik s účetními výkazy (sestavené ke konkrétnímu datu nebo uspořádané do časového intervalu). Rozšířením této analýzy je analýza dynamická, a to o vliv času.

Dynamická - dynamickou analýzu můžeme pojmenovat také analýzou časových řad nebo analýzu trendů (jak rychle se ukazatel změní). Při této analýze jako podklady slouží údaje za více po sobě následujících období. Optimální zkoumaná časová řada je 5 až 10 let.

6.2. Ukazatelé

Finanční analýza využívá různých ukazatelů- zjištěných dat, které nám podávají informace jak o stavu podniku, tak o jeho chodu. Proto je velmi důležité je umět vypočítat ale ještě důležitější je především pochopit.

Ukazatelé představují číselné vyjádření ekonomické činnosti podniku, doprovázené atributy dat postačujícími k danému účelu analýzy, nebo údaje odvozené. Rozdělují se na extenzivní (neboli objemové) a intenzivní (relativní):

Extenzivní :

- využíváme jich hlavně k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru.
- mohou být
 - stavové, kdy rozvaha poskytuje informace k určitému datu
 - tokové - údaje za daný časový interval
 - rozdílové - představují rozdíl stavových a tokových ukazatelů

Intenzivní :

- umožňují získat rychlý a nenákladný přehled o základních finančních charakteristikách podniku
- jsou nástrojem k porovnávání finančních situací firmy s finanční situací podobných firem a používají se také jako vstupní informace matematických modelů, které popisují závislosti mezi jevy, hodnotit rizika či předpovídat budoucí vývoj a pod...
- s intenzivními ukazateli pracujeme tehdy, pokud poměříme vykázaný údaj s jiným údajem, abychom kvantifikovali relativní charakteristiku finanční situace podniku = poměříme tedy 2 extenzivní ukazatele. Ty jsou zastoupeny ukazateli poměrovými (ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti)

6.3. Analýza poměrových ukazatelů

Informace zahrnuté v účetních výkazech slouží jako podklad pro ekonomickou analýzu firmy. Základní informační zdroj pro posouzení finanční situace tvoří právě rozvaha, ale nutná je i výsledovka. V této práci zhodnotím situaci vybraného podniku pomocí nejrozšířenější metody a to analýzou poměrových ukazatelů, která obsahuje výpočty zaměřené na oblast rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Jedná se o činnost hodnotící podnik z ekonomické pohledu – snaží se odhalit silné / slabé stránky podniku a tím napomáhá řídit vývoj ekonomického zdraví podniku.

Informace o stavu podniku po ekonomické stránce jsou potřebné pro současné investory (kvůli zjištění výhodnosti jejich investice), obchodní partnery – dodavatele, nebo banky, které účetní jednotce poskytují úvěry – ty si pomocí ní zjišťují schopnost podniku hradit úroky a splátky.

Získané hodnoty ukazatelů můžeme porovnávat se stejnými výpočty za minulá období, s předpokládanými hodnotami nebo mezi podniky podnikající ve stejném oboru.

6.3.1. Rentabilita

Můžeme ji také označovat jako ukazatel míry zisku nebo vloženého kapitálu. Jde o nejdůležitější způsob hodnocení podnikatelské činnosti. Důvodem jeho výpočtu je zhodnocení úspěšnosti při dosahování cílů podniku. Jedná se o podíly, kterými lze určit, zda podnik dosáhl předpokládaných výnosů a zisku.

Poměřuje zisk s výší podnikových ekonomických zdrojů použitých k jeho dosažení. Problémem může být vyjádření zisku – můžeme použít :

- Provozní zisk = zisk z hlavní činnosti
- Čistý zisk = celkový zisk po zdanění (který k výpočtům použijeme i my)
- Čistý zisk před zdaněním a úroky (EBIT) = čistý zisk + zaplacené daně + zaplacené nákladové úroky
- Čistý zisk před zdaněním (EBIT) = čistý zisk + zaplacené daně = hrubý zisk
- Čistý zisk před odpisy, daněmi a úroky

Rentabilita je obecně definovaná jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Můžeme ji vyčíslit hned několika různými výpočty, podle jejího charakteru vkládáme do jmenovatele odpovídající položky jako jsou např. celkový kapitál, celková aktiva, tržby a podobně... :

Rentabilita celkového kapitálu = zisk / celkový kapitál

Výsledkem je účinnost působení celkového kapitálu, který do firmy vkládáme. Kapitál však obsahuje také dary, ale ty mohou efektivitu hospodaření zkusit. Tento ukazatel vlastně vyjadřuje jaké procento zisku připadá na 1 korunu našeho celkového kapitálu

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA) = zisk / celková aktiva

"Rentabilita úhrnných vložených prostředků" poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány, zda jde o zdroje vlastní či cizí. Hodnotami je však „stejná“ jako rentabilita celkového kapitálu, protože podle bilančního principu platí : AKTIVA = PASIVA (kapitál)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk / vlastní kapitál

Tento ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho akcionáři nebo vlastníky popřípadě členy družstva. Tímto ukazatelem investoři zjišťují výnosnost jejich investic. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby mohlo pokrýt obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii.

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk / tržby

Jedná se o tržní ohodnocení výkonů podniku, přičemž výkony nám zde vyjadřují výrobky či služby vyprodukované za určité období (rok, měsíc, týden....). Výsledek vypovídá o tom, jak účinně jsou využívány prostředky podnikem k vytvoření hodnot, jejichž prodejem nám vznikají tržby.

6.3.2. Aktivita

Míry aktivity jsou podíly určující účinnost různých složek aktiv - hodnotí vhodnost "umístění " kapitálu a měří schopnost podniku využívat vložených prostředků: pomocí nich určujeme rychlost obratu majetku či jeho složek. (označení "obrat" je dán rychlostí změny zásob a pohledávek v hotové peníze - je známkou jejich kvality).

Z těchto ukazatelů lze vyčíst, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový úsek v rámci sledovaného období.

Ukazatelé aktivity jsou sestavovány podle forem aktiv podniku:

Doba obratu zásob = 365 / (tržby / zásoby)

Je měřena buď dobou obratu zásob nebo jeho obrátkou (počet dnů v podniku strávených zásob). Jelikož tento ukazatel udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku, můžeme jej také považovat za určitý ukazatel likvidity. Po výpočtu však musíme výsledek vždy srovnat s údaji minulými - v časové řadě

Doba obratu pohledávek = 365 / (tržby / pohledávky)

Cílem je stanovit průměrný počet dní zadlužení odběratelů (doba, která uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz). Vypočítává se z podílu tržeb a průměrného ročního stavu na účtu pohledávek z tržeb za zboží. „Vysoký obrat“ znamená rychlé inkasování pohledávek (což je výhodnější), u obratu nízkého platí opak.

Doba obratu dluhů = obchodní závazky / denní nákupy na obchodní úvěr

Stejně jako ukazatel doby obratu pohledávek, vyplývá i tento výpočet z obchodních vztahů - počet dnů (kdy dlužíme dodavateli) by proto měl být co nejnižší. Tento ukazatel vyjadřuje dobu uplynutou mezi nákupem zásob a jejich úhradou.

Relativní vázanost vlastních aktiv = stálá aktiva / roční tržby

Výsledek poskytuje informace o relativní výkonnosti podniku vyjádřené v letech (jak účinně podnik využívá svá aktiva). Tento ukazatel je ovlivněn přijatou odpisovou politikou firmy.

6.3.3. Zadluženost

Někdy označovaný jako ukazatel dlouhodobé solventnosti. Tento ukazatel je totiž, narozdíl od předešlých, orientován na dlouhodobé fungování podniku, na jeho dlouhodobou solventnost a schopnost poskytnout určitou míru jistoty svým věřitelům a vlastníkům.

Zadluženost je v podstatě vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Pokud je příliš vysoká, dochází k růstu finančního rizika investorů a věřitelů - důvodem je vysoké zatížení podniku splácením dluhů jako jsou například úroky, závazky vůči státu, vůči společníkům.... Nemusí však pro podnik nutně znamenat negativum - někdy je dokonce užitečná (pokud podnik nemá dostatek vlastních zdrojů přispívá ke zvyšování výnosů).

Celková zadluženost = cizí zdroje / celková pasiva

Představuje podíl dluhů k celkovým aktivům – riziko věřitelů je tím vyšší, čím vyšší je zadluženost podniku = čím více převyšují cizí zdroje celková pasiva. Podíl cizích zdrojů však závisí také na výši a stabilitě zisku. : při předpokladu nízkého zisku bychom se měli snažit snížit i podíl závazků určených k placení závazků

6.3.4. Likvidita

Platební schopnost podniku patří mezi "základní kameny" úspěšného fungování podniku v tržních podmínkách. Tímto ukazatelem změříme schopnost podniku splácet své dluhy a závazky, což je jednou ze základních podmínek jeho existence. Pokud má podnik dostatek finančních prostředků na úhradu svých dluhů v době splatnosti, je považován za plně likvidní. Existuje zde také vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Solventnost je podmíněná tím, že by firma měla mít část majetku ve formě peněz, nebo alespoň v „pohotově směnitelných penězích“.

Ve spojení s ukazatelem likvidity se můžeme setkat se 3 pojmy a těmi jsou :

- ***Solventnost*** - obecná schopnost získat prostředky na úhradu svých závazků
- ***Likvidita*** - momentální schopnost hradit splatné závazky
- ***Likvidnost*** - míra obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy

Ukazatel likvidity vlastně vyjadřuje poměr toho, čím je podnik schopen platit s dluhy.

Existují 3 různé stupně likvidity :

Běžná likvidita = krátkodobá aktiva / krátkodobé závazky

Je také nazývána jako podíl pracovního kapitálu. Výsledek vypovídá o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku (= kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele při přeměně všech svých oběžných aktiv v daném okamžiku na hotovost)

Běžná likvidita je velmi citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování s ohledem na jejich prodejnost, strukturu pohledávek a jejich neplacení. Žádoucí všeobecná hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 1,5 - čím vyšší hodnotu ukazatel vykazuje, tím jistější by měla likvidita být .

Pohotová likvidita = krátkodobá aktiva - zásoby / krátkodobé závazky

V praxi se používá i označení „rychlý test“ nebo „test kyselinou“. Tento ukazatel je, co se týče vypovídací schopnosti, výstižnější než ukazatel běžné likvidity. Výsledky jsou závislé na tom, které položky krátkodobých aktiv do čitatele dosadíme - většinou to bývají jen peněžní prostředky, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry a krátkodobé pohledávky očištěné od pohledávek těžko vymahatelných a nedobytných. Výsledkem je odpověď na to, jakou část svých krátkodobých závazků je možné krýt "pohotovými aktivy". Výsledek by neměl klesnout pod hodnotu 2,5.

Okamžitá likvidita = peněžní prostředky / okamžitě splatné závazky

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit okamžitě právě splatné závazky. Proto se v čitateli objevují peníze - v hotovosti a na běžných účtech, ale také jejich peněžní ekvivalenty. Vyloučením zásob z oběžných aktiv nám zůstanou pouze rychle směnitelná aktiva v hotovost (tzn. že podnik bere v potaz pouze nejlikvidnější aktiva). Z toho plyne schopnost krýt závazky podniku z finančního majetku v daném okamžiku. Této likvidity dosahujeme při hodnotě vyšší než 0,2.

7. Vlivy působící na vypovídací schopnost výkazů

Abychom sestavili rozvahu plnohodnotnou – tedy srozumitelnou, se správnými informacemi a objektivní, musíme brát v úvahu určité stavy a položky týkající se ekonomického života účetní jednotky. Ty sebou přináší problém zkreslení informací, které rozvaha obsahuje a tím i její vypovídací schopnost.

Rozvahu nám tedy mohou ovlivnit například :

- historické účetnictví
- inflace
- tiché rezervy
- změny ekonomického prostředí (např. změny ve mzdové politice, pohyby kurzů cizích měn, odvětvové změny...)
- změny v legislativě (změny týkající se především fiskální politiky, devizových a celních předpisů, obchodního práva, zdravotního a sociálního pojištění apod.)
- problém srovnatelnosti účetních výkazů
- chybějící údaje – těmi jsou například srovnání výsledků s minulými obdobími, s jinými podniky nebo s jinými odvětvovými údaji
- vliv nepeněžních faktorů, které se v účetních výkazech přímo neobjevují, ale je nutné je zohlednit při interpretaci výsledků (př. kvalita pracovní síly, firmy, úroveň managementu)
- sezónní a konjunkturální výkyvy během roku – ty způsobují, že stavové veličiny nezobrazují v rozvaze průměrné celoroční podmínky

8. Metodika

Hlavním úkolem této bakalářské práce je především posoudit vypovídací schopnost jednoho z nejdůležitějších účetních výkazů - rozvahy, který nám poskytuje informace o podniku po majetkové a finanční stránce.

V první kapitole praktické části charakterizují podnik a jeho strukturu. Tímto podnikem je akciová společnost zaměřená na mlékárenskou výrobu – Madeta a.s..

Pro zjištění základních informací z účetního výkazu – rozvahy, a jejich lepší čitelnost je nutné posoudit ekonomickou situaci tohoto podniku pomocí finanční analýzy. Ta umožňuje shlédnout situaci podniku hned ze čtyř pohledů (z hlediska rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity). Analýza je podrobně provedena v další kapitole praktické části. K provedení rozboru je třeba nejen rozvahy ale také výkazu zisků a ztrát. Ten je nutný pro získání údajů, potřebných k výpočtu jednotlivých ukazatelů.

Analýza informací se vztahuje na časový úsek šesti let – od roku 2001 až do roku 2006.

Při analýze pomocí ukazatele rentability byly použity vzorečky, které zobrazují ziskovost podniku na 1 Kč každé z položek uvedených ve jmenovateli - v tomto případě se jedná o celkový kapitál, vlastní kapitál a tržby:

- » *Rentabilita celkového kapitálu*
- » *Rentabilita vlastního kapitálu*
- » *Rentabilita tržeb (ROS)*

Pro získání informací, týkajících se oběžných aktiv jsou použity ukazatelé aktivity, která vyjadřuje kvalitu analyzovaných jednotek:

- » *Doba obratu zásob*
- » *Doba obratu pohledávek*

Ukazatele zadluženosti jsou zjišťovány informace dlouhodobého charakteru o podniku a jeho rizikovosti. V této práci jsou uvedeny 2:

- » *Celková zadluženost*
- » *Úvěrová zadluženost*

Posledním ukazatelem finanční analýzy je ukazatel likvidity. Jde o likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. Pro výpočet jsou zde užity dvě varianty. V první případě jsou ve jmenovateli dosazeny krátkodobé závazky a v druhém k nim jsou připočteny krátkodobé úvěry.

- » Běžná likvidita
- » Pohotová likvidita
- » Okamžitá likvidita

Finanční analýza je dále obohacena o významný ukazatel produktivity práce a o analýzu korelační a regresní, která zjišťuje závislosti mezi konkrétními veličinami (produktivitou práce a dlouhodobým majetkem).

Ve všech výpočtech je použit čistý zisk (zisk po zdanění).

Analýza informací se vztahuje na časový úsek šesti let – od roku 2001 až do roku 2006.

9. Madeta

Obrázek č. 1: Logo společnosti Madeta, a.s.



MADETA, A. S.

Obchodní firma: Madeta a.s.
Sídlo: Rudolfovská 246/83
370 50 České Budějovice
Právní forma: akciová společnost
Vlastník: PYRA HOLDING, LTD
Zápis současné Madety, a.s. do obchodního rejstříku: 30. 6. 2006

Předmět podnikání :

- Zpracování mléka, výroba mlékárenských výrobků a sýrů
- Prodej a distribuce mléčných výrobků
- Zprostředkování velkoobchodu
- Ostatní velkoobchod
- Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách
- Zařízení pro krátkodobé ubytování, poradenství v oblasti hardwaru, pohostinství, zámečnictví, apod...

Dceřiné společnosti :

- MADETA Logistic a.s.
- MADETA Agro a.s.
- MILKTRANS, a.s.
- Jihočeské mlékárny, a.s.
- Primo plus CB s.r.o.

9.1. Historie a současnost

Pro mnohé z nás jde asi o nejstarší část konsolidačního celku Madeta vůbec. V podstatě je to pravda, má však za sebou spletitou minulost plnou změn, která trvá už více než 100 let. Počátky její výroby spadají do 20. století, avšak úplně první základy pro mlékárenskou výrobu v Jižních Čechách byly položeny už ve století 19., a to roku 1838.

Samotná Madeta vznikla až v roce 1906 v Táboře a to z začátečních písmen původního názvu „Mlékárenské Družstvo Táborské“, které bylo založeno o 4 roky dříve – tedy roku 1902. Firma začala rychle prosperovat a roku 1913 se Madeta stává největším zpracovatelem mléka v Čechách. Další významnou změnou, která v historii nastala, bylo také znárodnění tohoto podniku v roce 1948, tak jako dalších jiných. Po jeho navrácení opět do rukou soukromých podnikatelů vystupoval pod názvem „Jihočeské mlékárny“ – tento stav trval až do 90. let minulého století. Po té se totiž Jihočeské mlékárny přejmenovaly na Jihomilk, a.s. Společnost pod názvem Jihomilk vystupovala až do roku 2004. Nebyla to však poslední změna názvu, která se v dějinách této společnosti stala.

Roku 1995 zde v Čechách však vznikla opět společnost Madeta a.s.. Jelikož Jihomilk vlastnila pouze část jejího podílu, která neumožňovala ovlivňování řízení podniku, nebyla Madeta začleněna do konsolidačního celku. Tento stav se ale v roce 2004 změnil a díky odkupu většinového podílu se Madeta stává jednou z dceřiných společností Jihomilk. Následující rok však společnost Jihomilk zanikla – přesněji řečeno zaniklo pouze její jméno, které bylo nahrazeno názvem MADETA Group a.s.

Během roku 2005 společnost MADETA Group nakupovala akcie společnosti Madeta až do výše podílu 90,26 %. V únoru 2006 MADETA Group odkoupila zbytek akcií. V polovině tohoto roku byla valnou hromadou schválena fúze společností MADETA Group a.s. a Madeta a.s., která převzala i jméno nástupnické firmy. Tak vznikla současný mateřský podnik Madeta a.s.

V současné době je Madeta největším výrobcem a distributorem mléčných výrobků v České republice. Denně za rok ho „vteče“ do provozů přes půl miliardy litrů, což je pětina celkové produkce České republiky. To představuje spotřebu přibližně 1,5 milionů litrů mléka denně. Z této suroviny podnik vyrábí 239 druhů výrobků různých druhů, příchutí..., které tvoří roční objem 396 900 000 ks. Přibližně čtvrtina této produkce však putuje do zahraničí – dostátů EU, Ruska, Libanonu,..prostě do všech koutů světa.

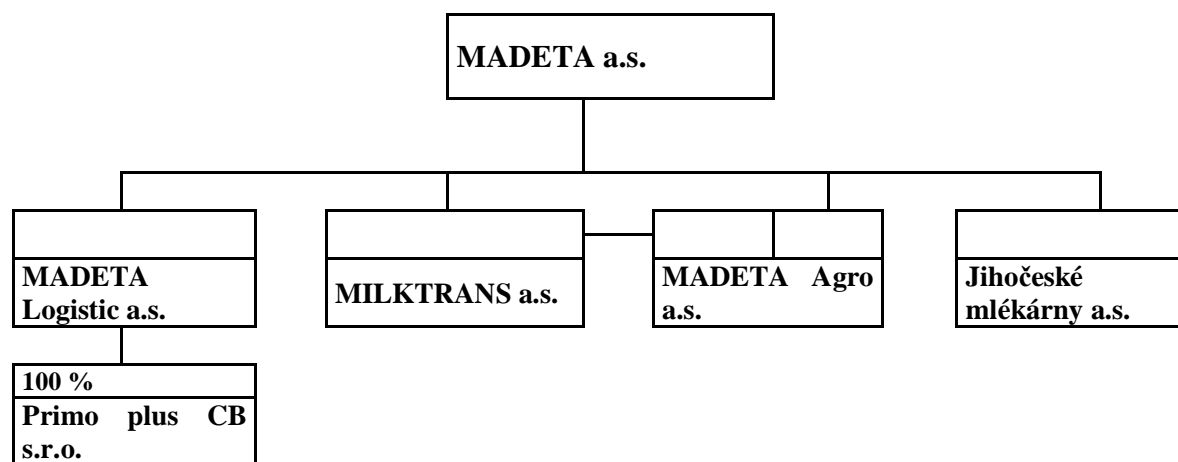
Tyto suroviny však nevyrábí pouze 1 podnik. Madeta a.s. vlastní několik závodů, z nichž každý z nich se specializuje na určitou oblast mléčných výrobků. Například právě Madeta se sídlem v Českých Budějovicích je zaměřena na produkci mléka, smetany a kysané tekuté výroby, závod Madeta Řípec se specializuje na tavené sýry, dalším závodem je Madeta Jindřichův Hradec se zase orientuje především na mléčné dezerty jako je například Lipánek, Krémík...a specialitou tohoto závodu je zrající sýr Romadúr.

9.2. Dceřiné společnosti

V průběhu svého života „Madeta“ zakládala i dceřinné společnosti. Jejich historii si přiblížíme od roku 2001. V této době společnost Jihomilk a.s. (dnešní Madeta) měla pod svými křídly dceřinné společnosti Agromléko, a.s., MILKTRANS, a.s. a KHV spol. s.r.o... V průběhu času svou „rodinu“ rozšiřovala o další společnosti - v současnosti se celá skupina, nesoucí jméno Madeta, skládá z 6 společností a to :

- » MADETA Logistic a.s.
- » MADETA Agro a.s.
- » MILKTRANS, a.s.
- » Jihočeské mlékárny, a.s.
- » Primo plus CB s.r.o.

Obrázek č. 2: Schéma konsolidačního celku společnosti MADETA a.s.



Zdroj: vlastní tvorba

MADETA Logistic a.s.

Společnost MADETA Logistic a.s. vznikla roku 2002 transformací firmy MADEVIA, a.s.. Založena však byla již roku 1992 a to pod jménem „KHV spol. s.r.o.. Následnou změnou jména z KHV spol. s.r.o. na MADEVIA, a.s., která proběhla v roce 2002, se zároveň změnila i její forma podnikání, která jí zůstala do dnes.

MADETA Logistic a.s. v současnosti poskytuje celkový servis především z oblasti logistiky (jak vyplývá již z názvu), tedy od svozu zboží po jeho skladování a distribuci podle přání a potřeb zákazníků. Její činnost je zaměřena především na chlazené výrobky.

Primo plus CB s.r.o.

Roku 2003 byla MADETOU Logistic a.s. založena další společnost, která nese jméno Primo plus s.r.o.. Ta je i jejím stoprocentním vlastníkem.

Účelem jejího založení byl hlavně pronájem pozemních dopravních prostředků, zprostředkování velkoobchodu, reklamní činnosti apod...tedy služby týkající se distribuce.

MADETA Agro a.s.

Roku 2000 byla založena 2 zakladateli (MILKTRANS, a.s. a JIHOMILK a.s.) společnost s názvem MADETA Agro a.s. Jejím původním názvem však bylo „Agromléko a.s.“.

Jejím účelem bylo, a stále je, zabezpečovat veškeré činnosti spojené s nákupem, hodnocením a svozem syrového kravského mléka. Součástí podniku je také Centrální laboratoř (vznikla roku 2001), která zajišťuje chemickou a mikrobiologickou analýzu vzorků sváženého mléka. Tento svoz zajišťuje právě společnost MILKTRANS a.s..

Po vstupu do EU v průběhu roku docházelo postupně ke snižování množství svezeného mléka. Důvodem byl odchod dodavatelů do zahraničí. To znamenalo pro podnik snížení svozu množství mléka a tím i snížení využití vozového parku spolu s poklesem tržeb.

MILKTRANS a.s.

Jako další dceřinou společností firmy Madeta, a. s. je Milktrans, a.s. Její vznik se datuje k roku 1997, kdy byla vznikla jako KHV spol. s.r.o.. Svoji činnost však plně zahájila až od 2 roky později. Jedná se o dopravní společnost, jejíž základní potenciál pochází z doprav Jihočeských mlékáren, a.s.

Předmět podnikání tohoto podniku je zaměřen na automobilovou dopravu a to jak tuzemskou, tak i zahraniční. Firma se specializuje především na rozvoz chlazeného zboží a to zejména mlékárenských výrobků, svoz syrového kravského mléka

Mezi další služby, které poskytuje, patří i servis a opravy vozidel, prodej náhradních dílů, pneumatik, pohonných hmot apod.

Jihočeské mlékárny a.s.

Tato společnost vznikla až roku 2001 a dva roky poté už patří mezi dceřiné společnosti celku Jihomilk.

Předmětem podnikání tohoto podniku je hlavně pronájem nemovitostí, pozemků a nebytových prostor. Na žádost nájemce a po předložení jeho podnikatelského záměru společnost také umožňuje skladové prostory rozšířit a s ním i lepší využití stávajícího podnikatelského zázemí.

10. Finanční analýza podniku Madeta a. s.

10.1. Ukazatelé rentability

Jedná se o různé ukazatele, kteří poměří zisk s jinými veličinami a posuzují výnosnost hospodaření podniku.

10.1.1. Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu = zisk / celkový kapitál

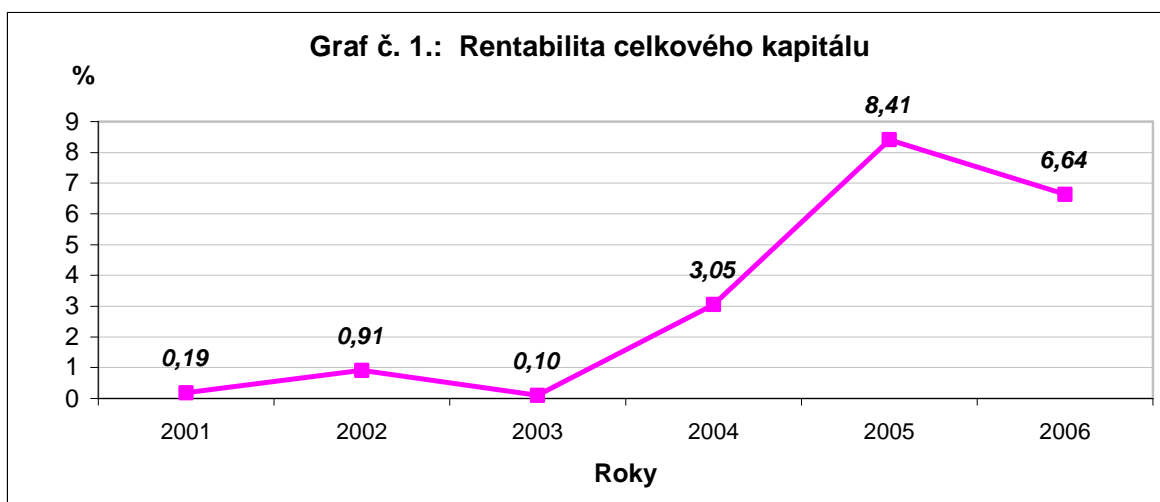
Tento ukazatel poměří zisk s hodnotou celkového kapitálu (aktiv). Jak již bylo výše řečeno, hodnoty jednotlivých bodů, které spadají pod dané roky, nám vyjadřují, kolik zisku nám připadá na jednu korunu celkového kapitálu (aktiv). Jak je z grafu zřetelné, v období mezi roky 2001 až 2006, byly nejziskovější poslední dva roky sledování, kde se hodnoty pohybují ve výši 7 – 8 %, což je na daný zpracovatelský sektor s průměrnou hodnotou 4 – 5 % velmi příznivá výše.

Důvodem byl také značný nárůst spotřeby sýrů a zvýšený zájem o kysané výrobky – kterého Madeta využila a uvedla na trh novou řadu těchto produktů. Ani tento pozitivní trend však nezabránil restrukturalizačním procesům, které probíhají i v současné době. Velký dopad na uvedenou veličinu bude mít v následujících letech zejména stoupající cena hlavní výrobní suroviny, to jest mléka a její dostupnost.

Tab. č. 5: Rentabilita celkového kapitálu

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zisk	2402	10685	1 397	58 556	161 929	137 334
Celkový kapitál	1281138	1175914	1 355 724	1 922 520	1 925 856	2 067 238
ROA	<i>0,19</i>	<i>0,91</i>	<i>0,10</i>	<i>3,05</i>	<i>8,41</i>	<i>6,64</i>

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

Rentabilitu celkového kapitálu můžeme dále ještě rozdělit na 2 základní položky (2 výpočty) a těmi jsou ziskovost kapitálu vlastního a cizího.

10.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

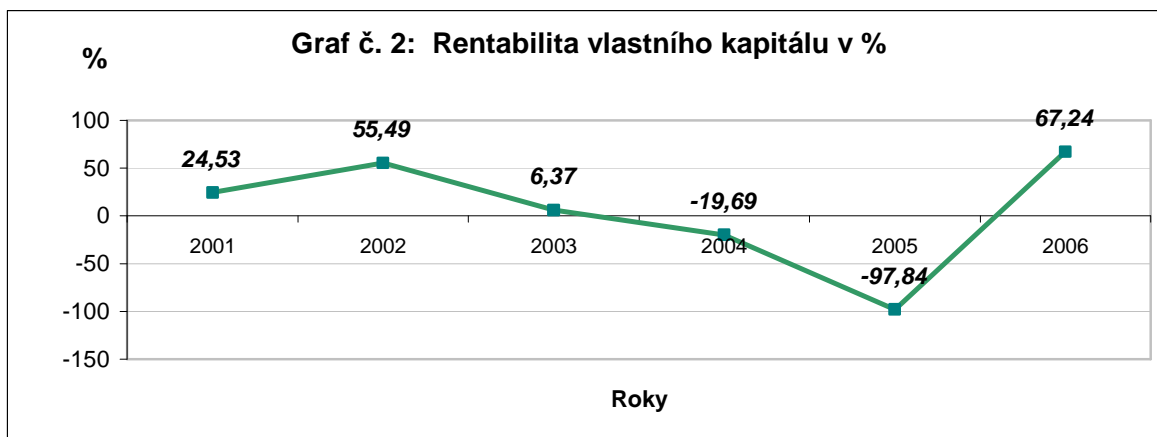
Rentabilita vlastního kapitálu = zisk / vlastní kapitál

Rentabilita vlastního kapitálu nám vyjadřuje, jaký zisk připadá na 1 Kč našeho vlastního kapitálu. Z vývoje křivky uvedené v grafu číslo 2 můžeme vyčíst, že hodnoty rentability vlastního kapitálu vykazují velkou rozkolísaností. To vypovídá o značných majetkových přesunech, kdy se hodnota vlastního kapitálu dostala v roce 2004 až do záporných hodnot nárůstem neuhrazené ztráty z minulých let. Vykazovací schopnost uvedeného ukazatele je velmi diskutabilní nebo spíše uvedený ukazatel nemá žádnou reálnou sdělovací hodnotu.

Tab. č. 6: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zisk	2 402	10 685	1 397	58 556	161 929	137 334
Vlastní kapitál	9 792	19 255	21 923	-297 462	-155 280	204 238
ROE	24,53	55,49	6,37	19,69	-97,84	67,24

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.1.3. Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk / tržby

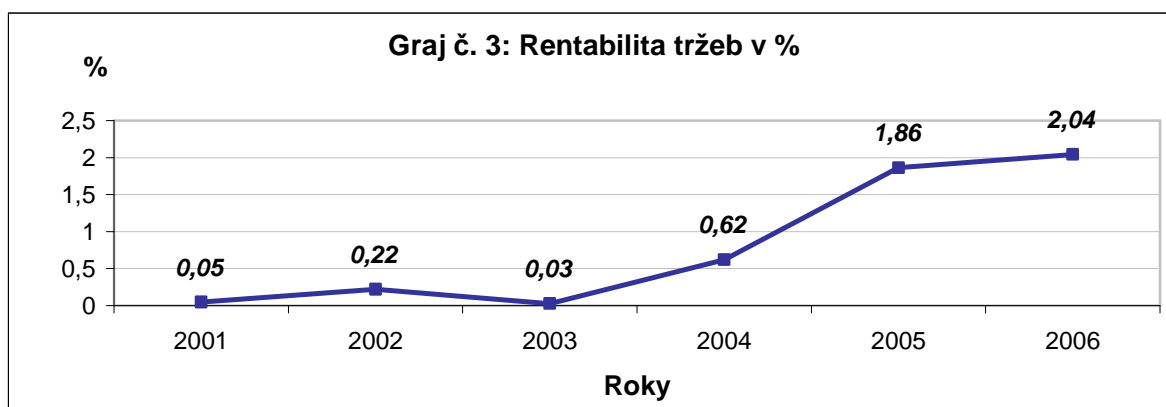
Ukazatel nám znázorňuje, kolik čistého zisku získáme ročně z 1 Kč tržeb. Tento výpočet je také podkladem pro investory, kteří se podle něj orientují a rozhodují, zda je pro ně výhodné do dané firmy investovat či ne.

Nejvyšší rentabilitu tržeb dosahoval podnik v posledních letech a to ve výši přibližně 2 %. Je to zřejmý pozitivní trend do budoucna. Významný vliv zde bude mít, jakou obchodní politiku budou realizovat velké obchodní řetězce, které odebírají většinu produkce. Výše rentability tržeb se při srovnání s odvětvovým průměrem pohybuje kolem průměrné hodnoty, která kolísá mezi 1 – 2 %. Nemalý význam bude mít také vstup nové konkurence na trh, kdy svůj příchod s vlastní pobočkou v ČR ohlásil největší německý výrobce jogurtů Miller. Ten bude usilovat o dominantní postavení na „našem“ trhu mléčných výrobků. V současnosti už má podíl ve výši přibližně 20 %.

Tab. č. 7: Rentabilita tržeb (ROS)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zisk	2 402	10 685	1 397	58 556	161 929	137 334
Tržby	5 236 227	4 893 738	5 112 967	9 471 239	8 685 681	6 716 506
ROS	0,05	0,22	0,03	0,62	7,86	2,04

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.2. Ukazatelé aktivity

Měří schopnost podniku využívat vložených prostředků - tedy celkovou rychlost obratu nebo rychlost obratu jednotlivých složek vložených prostředků a hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Vyjadřují počet obrátek nebo vyjádřeno obráceně, měří dobu obratu (dobu, po kterou je majetek vázán v určité formě).

10.2.1. Doba obratu zásob

$$*Doba obratu zásob = 365 / (tržby / zásoby)*$$

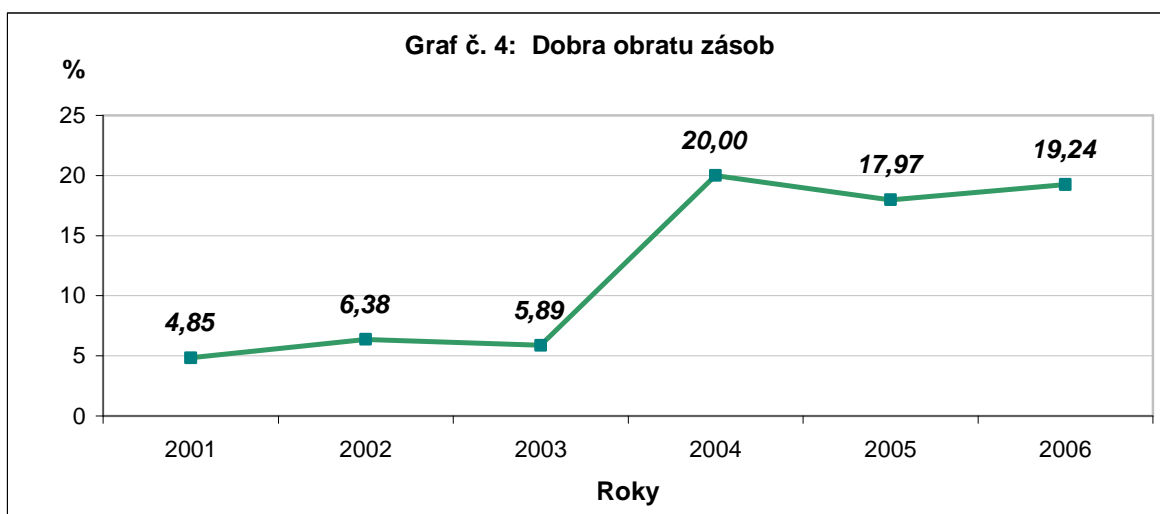
Ukazatel udává dobu, po kterou je kapitál vázán ve formě zásob. Zjišťujeme jím počet dní, které zásoby "stráví" v podniku do doby jejich prodeje nebo. Čím vyšší je obratovost zásob a tím i kratší doba obratu zásob, tím lépe.

Doba obratu zásob se u sledovaného podniku pohybuje v rozmezí mezi 18 a 20 dny. Ve srovnání s podniky pohybující se ve stejném oboru jde o optimální časové hodnoty. K výraznému prodloužení doby obratu zásob došlo v roce 2004 - nárůst byl způsoben především zvýšením výrobků na skladě a nedokončenou výrobou. Z uvedeného je patrné, že se podnik začal orientovat více na produkci sýrů, ty jsou charakteristické nejen svou delší trvanlivostí ale také dobou výroby. Nelze totiž předpokládat, že by podnik vázal velkou část finančních prostředků v zásobách vzhledem k jeho výrobnímu zaměření, které je orientované především na mléčné výrobky jako jsou máslo, zákysy, jogurty apod...

Tab. č. 8: Doba obratu zásob (DOZ)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tržby	5 236 227	4 893 738	5 112 967	9 471 239	8 685 681	6 716 506
Zásoby	70 558	86 777	83 639	526 207	433 454	359 013
DOZ	4,85	6,38	5,89	20,00	17,97	19,24

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.2.2. Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / (\text{tržby} / \text{pohledávky})$$

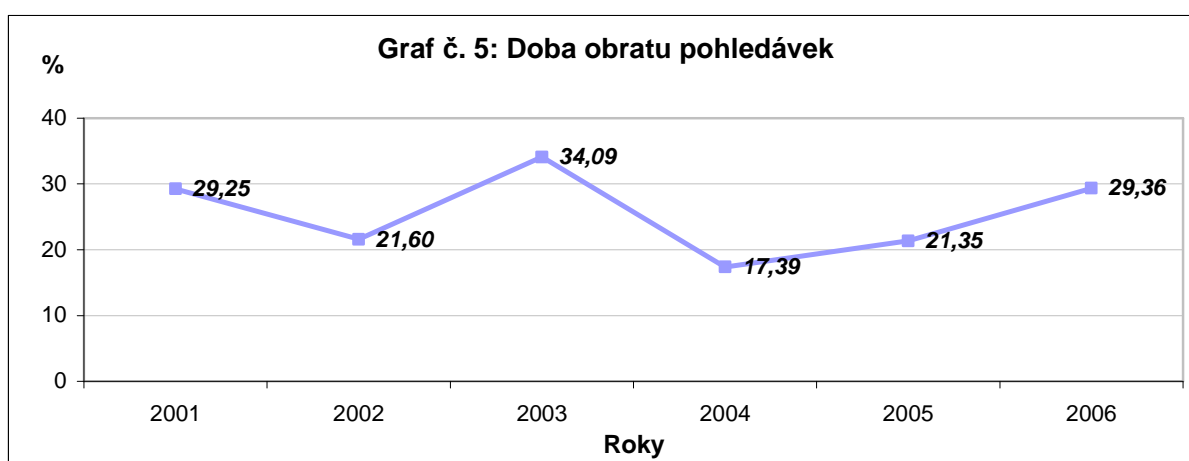
Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátů, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Hodnota doby obratu pohledávek vykazuje značné kolísání. Ale i přes tyto výkyvy lze říci, že uvedený ukazatel vykazuje dobré hodnoty a to i při srovnání s odvětvovým průměrem. Důvodem mohou být dobré vztahy s obchodními řetězci z hlediska doby splatnosti pohledávek. Tato politika orientovaná na dobré vztahy mezi podnikem a obchodními řetězci je deklarovaným trendem v řízení managementu podniku.

Tab. č. 9: Doba obratu pohledávek (DOP)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tržby	5 236 227	4 893 738	5 112 967	9 471 239	8 685 681	6 716 506
Pohledávky	425 452	293 599	484 247	457 600	515 100	547 808
DOP	29,25	21,60	34,09	17,39	21,35	29,36

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.3. Ukazatelé zadluženost

10.3.1. Celková zadluženost

Ukazatelé zadluženosti jsou v podstatě vztahem mezi cizími a vlastními zdroji .

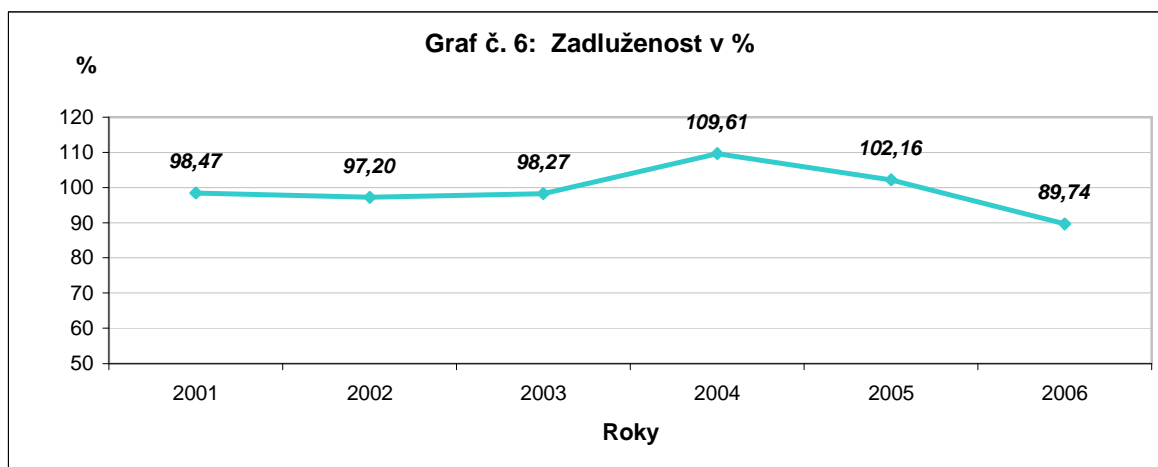
$$\text{Celková zadluženost} = (\text{cizí zdroje} / \text{celkový kapitál (pasiva)}) * 100$$

Co se týče zadluženosti Madety, jde o klíčový výpočet - vyjadřuje totiž rizikovitost podniku. Z uvedeného grafu a tabulky je zřejmé velmi vysoká zadluženost až předluženost podniku. Hlavní riziko do budoucna se tedy týká především schopnosti splatit většinu svých závazků, které jsou převážně krátkodobého charakteru – jejich podíl na celkovém kapitálu je přes 90 %. V průběhu let 2001 až 2006 se změnila struktura krátkodobých závazků, která může platební schopnost výrazně změnit.

Tab. č. 10: Celková zadluženost (CZ)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Cizí zdroje	1 261 584	1 142 971	1 332 309	2 107 323	1 967 468	1 855 606
Celkový kapitál	1 281 138	1 175 914	1 355 724	1 922 520	1 925 856	2 067 238
CZ	98,47	97,20	98,27	109,61	102,16	89,74

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.3.2. Úvěrová zadluženost

Úvěrová zadluženost vyjadřuje, jaký podíl mají úvěry na celkovém kapitálu podniku.

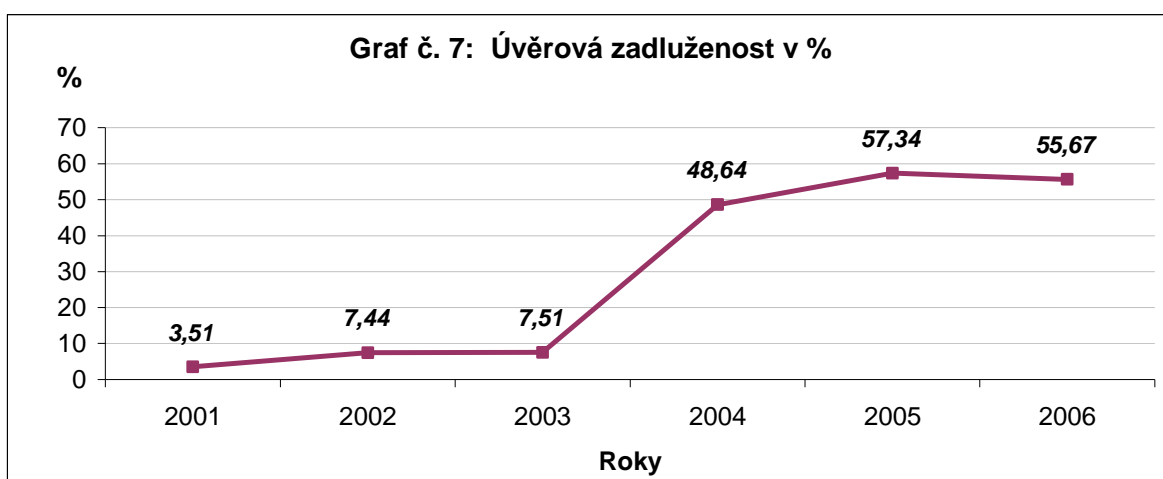
$$\text{Úvěrová zadluženost} = (\text{bankovní úvěry a výpomoci} / \text{celkový kapitál}) * 100$$

V posledních letech, tzn. 2004-2006 podíl úvěrů na hodnotě celkového kapitálu velmi stoupl. Toto zvýšení bylo ovlivněno především změnou zdroje financování. Podnik dříve oběžný majetek kryl krátkodobými závazky z obchodního styku, v roce 2004 však tyto závazky nahradil krátkodobými bankovními úvěry. Hlavním důvodem byla změna přístupu splácení závazků dodavatelům, zejména zemědělským podnikům dodávajícím hlavní surovinu pro výrobu.

Tab. č. 11: Úvěrová zadluženost (ÚZ)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Bankovní úvěry a výpomoci	44 970	87 501	101 753	935 153	1 104 227	1 151 218
Celkový kapitál	1 281 138	1 175 914	1 355 724	1 922 520	1 925 856	2 067 238
ÚZ	3,51	7,44	7,51	48,64	57,34	55,67

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.4. Ukazatelé likvidita

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co má podnik uhradit nebo-li jak je podnik chopen hradit své závazky.

10.4.1. Běžná likvidita

Běžná likvidita měří obecnou platební schopnosti podniku.

Běžná likvidita (1) = krátkodobá aktiva (oběžná aktiva) / krátkodobé závazky

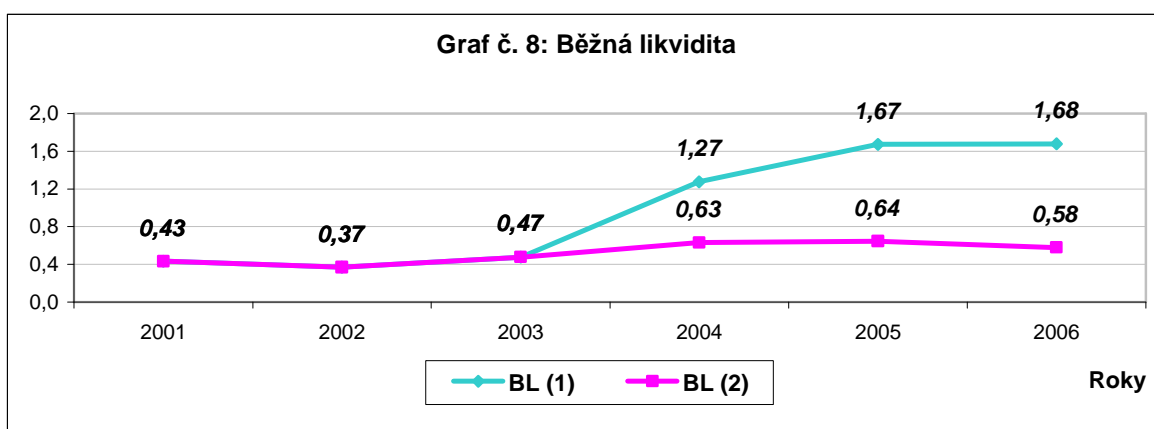
Běžná likvidita (2) = krátkodobá aktiva (oběžná aktiva) / KZ + K. úvěry

Platební schopnost z hlediska běžné likvidity se stále zlepšuje, ale pouze opticky neboť došlo již ke zmiňovanému přesunu ve struktuře závazků. Rozdíl je lépe znatelný v porovnání BL (1) s BL (2), ke které jsou přičteny krátkodobé úvěry. Blíže je tato situace zobrazena na ukazateli pohotové likvidity. Uvedené údaje jsou pod republikovým průměrem odvětví.

Tab. č. 12: Běžná likvidita (BL)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	517 392	384 928	580 134	1 053 891	1 058 737	964 321
Krátkodobé závazky (1)	1 197 773	1 040 205	1 221 688	826 903	632 625	574 059
KZ + K úvěry (2)	1 197 773	1 040 205	1 323 441	1 668 025	1 642 826	1 669 256
BL (1)	0,43	0,37	0,47	1,27	1,67	1,68
BL (2)	0,43	0,37	0,44	0,63	0,64	0,58

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.4.2. Pohotová likvidita

Odstraňuje nedostatky běžné likvidity tím, že se vylučují z oběžných aktiv zásoby

Pohotová likvidita (1) = krátkodobá aktiva - zásoby / krátkodobé závazky

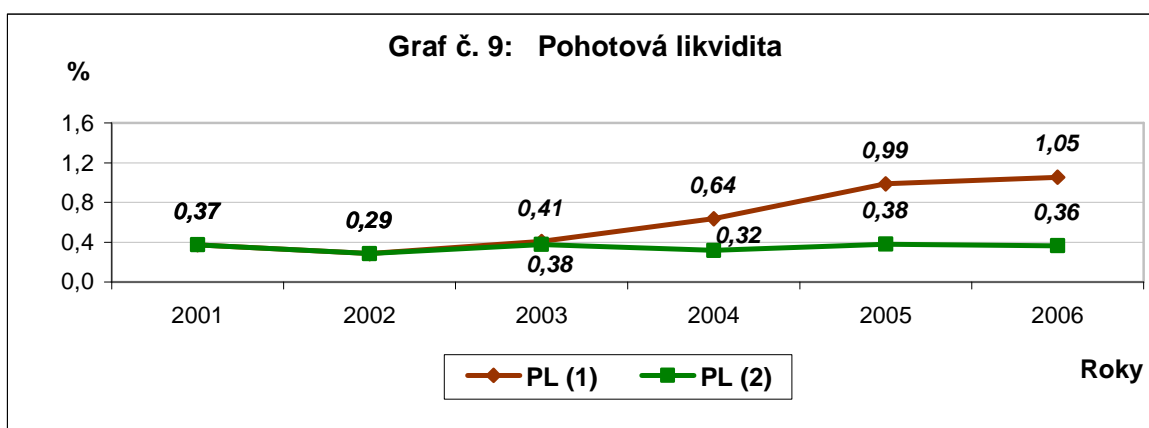
Pohotová likvidita (2) = krátkodobá aktiva - zásoby / KZ + K. úvěry

Vývoj výše pohotové likvidity je podobná jako u předchozího ukazatele, kdy při zahrnutí krátkodobých úvěrů již není zřetelný pozitivní vývoj. Hodnota ukazatele vykazuje stabilní stav. V roce 2007 je firma je schopna uhradit z krátkodobých zdrojů pouze 36 % krátkodobých závazků, což do budoucna skrývá velké riziko nelikvidity.

Tab. č. 13: Pohotová likvidita (PL)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Krátkodobá aktiva	517 392	384 928	580 134	1 053 891	1 058 737	964 321
Zásoby	70 558	86 777	83 639	526 207	433 454	359 013
Krátkodobé závazky	1 197 773	1 040 205	1 221 688	826 903	632 625	574 059
KZ + K úvěry	1 197 773	1 040 205	1 323 441	1 668 025	1 642 826	1 669 256
PL (1)	0,37	0,29	0,41	0,64	1,17	1,05
PL (2)	0,37	0,29	0,38	0,32	0,38	0,36

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.4.3. Okamžitá likvidita

Používá se pouze pro interní vnitropodnikové analýzy.

Okamžitá likvidita (1) = peněžní prostředky / krátkodobé závazky

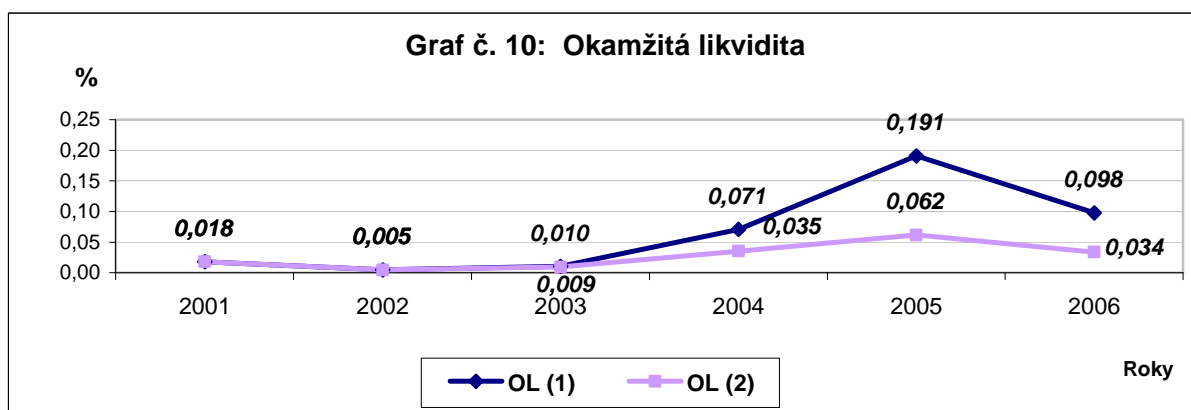
Okamžitá likvidita (2) = peněžní prostředky / KZ + K. úvěry

Z vypočtených hodnot je možné jen potvrdit předchozí zjištění a to že podnik dosahuje nízkých hodnot likvidity a to i u okamžité.

Tab. č. 14: Okamžitá likvidita (OL)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Peněžní prostředky	21 548	4 730	12 248	58 580	101 629	56 012
Krátkodobé závazky (1)	1 197 773	1 040 205	1 221 688	826 903	632 625	574 059
KZ + K úvěry (2)	1 197 773	1 040 205	1 323 441	1 668 025	1 642 826	1 669 256
OL (1)	<i>0,018</i>	<i>0,005</i>	<i>0,010</i>	<i>0,071</i>	<i>0,161</i>	<i>0,098</i>
OL (2)	<i>0,018</i>	<i>0,005</i>	<i>0,009</i>	<i>0,035</i>	<i>0,062</i>	<i>0,034</i>

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.5. Produktivita práce

Jeden z významných ukazatelů, který posuzuje efektivitu podniku z hlediska využívání lidského kapitálu, je produktivita práce.

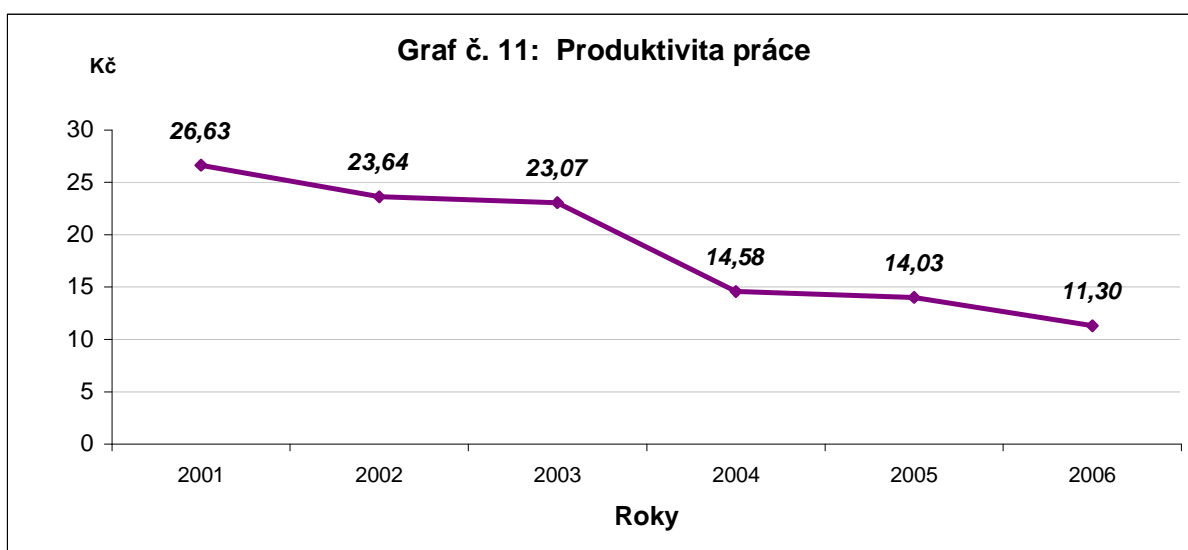
Produktivita práce = tržby / osobní náklady

Graf společně s tabulkou vypovídají o velmi negativním vývoji, kdy tržby na 1 Kč osobních nákladů neustále klesají, tzn. produktivita práce v podniku stále klesá. Ač uvedený ukazatel nemá přímý vztah k výkazu rozvaha, je zde možné sledovat vztah nepřímý, který je rozpracován v další části.

Tab. č. 15: Produktivita práce (PP)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tržby	5 236 227	4 893 738	5 112 967	9 471 239	8 685 681	6 716 506
Osobní náklady	196 650	207 041	221 584	649 810	619 056	594 160
PP	26,63	23,64	23,07	14,58	14,03	11,30

Zdroj: Výroční zprávy podniku, vlastní výpočty



Zdroj: vlastní výpočty

10.5.1. Posouzení vztahu mezi produktivitou práce a účetním výkazem – rozvahu

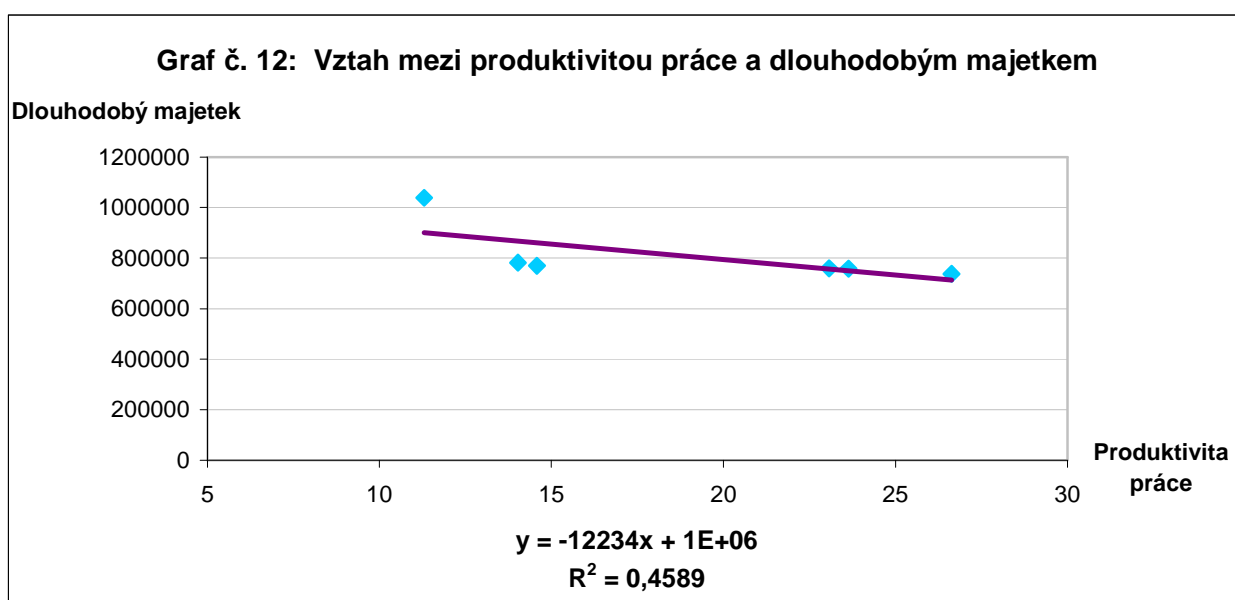
Pro dokreslení vypovídací schopnosti ukazatele produktivity práce byla použita regresní a korelační analýza, kdy byl zkoumán vztah mezi produktivitou práce se stavem dlouhodobého majetku.

Tab. č. 16: Přehled produktivity práce a stavu dlouhodobého majetku

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Produktivita práce	26,63	23,64	23,07	14,58	14,03	11,3
Dlouhodobý majetek	737 290	758 784	759 525	769 896	781 983	1 038 696

Zdroj: vlastní výpočtu

Výsledek v následujícím grafu nám zobrazuje pouze malou závislost mezi stavem dlouhodobého majetku a výší produktivity práce. Tato situace nám dokládá malou vypovídací schopnosti uvedené položky rozvahy.



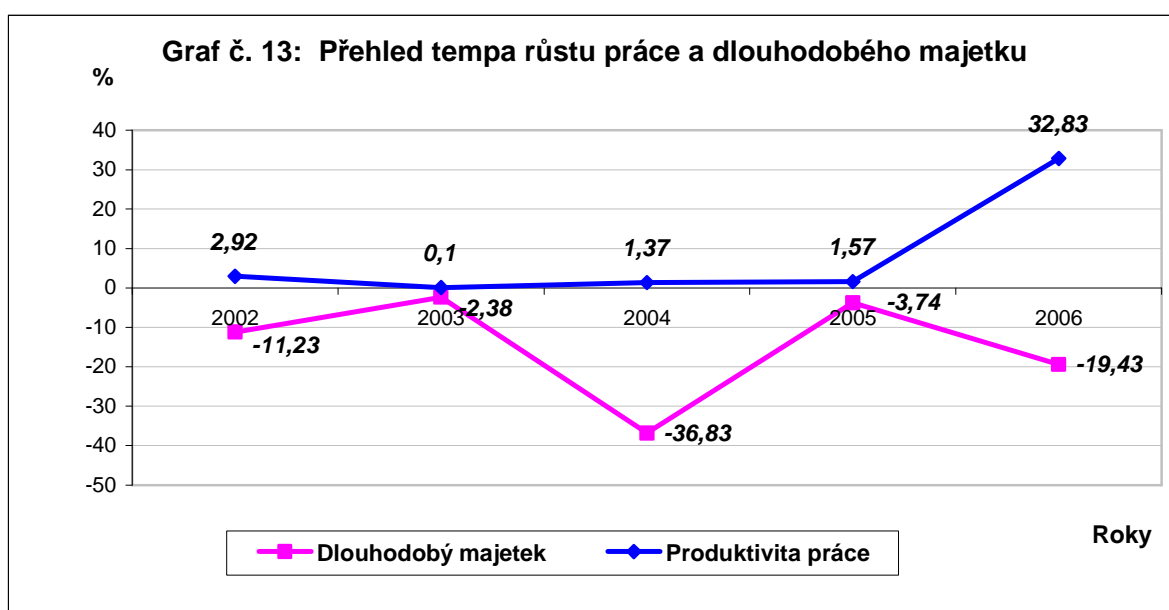
Zdroj: vlastní výpočty

Z hlediska racionálního řízení podniku by s růstem dlouhodobého majetku, tzn. se zvyšováním kapitálové vybavenosti práce, měla tato produktivita růstu. Z uvedené tabulky č. XX je zřetelné, že tento vztah zde vůbec není, a naopak produktivita práce s růstem hodnoty dlouhodobého majetku klesá.

Tab. č. 17: Přehled tempa růstu práce a dlouhodobého majetku

	2002	2003	2004	2005	2006
Tempo růstu produktivity práce	-11,23	-2,38	-36,83	-3,74	-19,43
Tempo růstu dlouhodobého majetku	2,92	0,1	1,37	1,57	32,83

Zdroj: vlastní výpočtu



11. Závěr

Cílem práce bylo posoudit vypovídací schopnost základního účetního výkazu – rozvahy, z hlediska ekonomického úseku účetní jednotky Madeta, a. s..

Pro vlastní rozbor byla vybrána firma MADETA, a. s., tzn jedna z největších firem produkujících mlékárenské produkty v České republice sídlící v Českých Budějovicích. Pro vlastní rozbor byla zvolena léta 2001 – 2006.

Vypovídací schopnost rozvahy, byla analyzována za pomoci finanční analýzy, která posoudila vliv jednotlivých částí rozvahy na ekonomickou situaci podniku. Kromě finanční analýzy byla také využita analýza korelační a regresní.

Pokud se tedy podíváme na oblast rentability zjistíme, že nejvyšší ziskovosti dosahoval podnik v posledních dvou sledovaných letech a to jak u rentability celkového kapitálu, tak i rentability tržeb. Je zde zřejmý pozitivní trend ve zlepšování efektivnosti do budoucna. Při srovnání zjištěných hodnot s odvětvovým průměrem se výše rentability pohybuje kolem průměrné hodnoty oboru. Velký problém se objevil při zjišťování rentability vlastního kapitálu, jejíž vypočtené hodnoty vykazují velkou variabilitu. To vypovídá o značných majetkových přesunech, které vedly k situaci, že hodnota vlastního kapitálu je záporná. Informační schopnost uvedeného ukazatele je tedy velmi diskutabilní a lze říci, že nemá žádnou vypovídací schopnost.

Pro rozbor v oblasti aktivity byly použity dva ukazatel – doba obratu zásob a doba obratu pohledávek. První ukazatel (u. doby obratu zásob) se u sledovaného podniku pohybuje v rozmezí mezi 18 a 20 dny což je srovnatelné s podniky stejného oboru. K výraznému zvýšení doby obratu zásob došlo v roce 2004. Tento nárůst byl způsoben především orientací podniku na produkci sýrů. Nelze totiž předpokládat, že by podnik vázal velkou část finančních prostředků v zásobách vzhledem k jeho výrobnímu zaměření. Oproti tomu hodnota doby obratu pohledávek vykazuje značné kolísání po celou dobu zkoumaného časového období.

I přes tyto výkyvy lze říci, že uvedený ukazatel vykazuje dobré hodnoty a to i při srovnání s odvětvovým průměrem. Důvodem je snaha managementu o dobré vztahy s obchodními řetězci z hlediska doby splatnosti pohledávek.

Další částí mající vztah ke kapitálové struktuře podniku je oblast zadluženosti. Podnik trpí vysokou zadlužeností až předlužeností (90 – 110 %). Hlavní riziko do budoucna se týká především schopnosti splatit většinu svých závazků, které jsou převážně krátkodobého charakteru – podíl těchto závazků na celkovém kapitálu je přes 90 %. Struktura těchto závazků se v roce 2004 změnila, podnik krátkodobé závazky z obchodního styku nahradil krátkodobými bankovními úvěry. Důvodem byla změna přístupu splácení závazků dodavatelům, zejména zemědělským podnikům dodávajícím hlavní surovinu pro výrobu.

Platební schopnost podniku byla analyzována pomocí ukazatelů likvidity. U všech ukazatelů likvidity bylo prvotně zjištěno postupné zlepšování, ale to je pouze optický klam neboť došlo již ke zmiňovanému přesunu ve struktuře závazků. Rozdíl je lépe znatelný když ke krátkodobým závazkům jsou přičteny krátkodobé úvěry. Zjištěné údaje již vyznívají pro podnik negativně a jsou pod republikovým průměrem odvětví. Firma je schopna uhradit z krátkodobých zdrojů pouze 35 – 40 % krátkodobých závazků, což do budoucna skrývá velké riziko nelikvidity.

Jeden z významných ukazatelů, který posuzuje efektivitu podniku z hlediska využívání lidského kapitálu je produktivita práce. Vývoj uvedeného ukazatele je velmi negativním, protože tržby na 1 Kč osobních nákladů neustále klesají. Uvedený ukazatel na první pohled sice nemá vztah k výkazu rozvaha, ale při podobnějším rozboru lze zjistit vztah mezi produktivitou práce a stavem dlouhodobého majetku, který by měl být znatelný.

K dokreslení byla použita regresní a korelační analýza, kdy se po provedení rozboru zobrazila malá závislost mezi sledovanými veličinami. Obecně lze říci, že z hlediska racionálního řízení podniku by s růstem dlouhodobého majetku tzn. se zvyšování kapitálové vybavenosti práce, měla produktivita růst. Z výsledku je však zřetelné, že tento vztah zde

vůbec není a naopak produktivita práce s růstem hodnoty dlouhodobého majetku klesá. Použité dva rozborů dokládají malou vypovídací schopnost uvedené položky rozvahy.

Pokud jde o hospodářskou situaci podniku, rozbor nám poskytl informace, v jakých oblastech má podnik rezervy. Mezi hlavní problémy u hospodaření podniku patří veliká zadluženost, nízká likvidita a klesající produktivita práce. Nemalé problémy podniku způsobuje také získávání hlavní suroviny - mléka a růst ceny této komodity. Prezentované obtíže vedou v podniku k restrukturalizaci a uzavírání některých provozů.

Z provedené analýzy je zřetelné, že vypovídací schopnost výkazu rozvahy ve sledovaném podniku je diskutabilní. Dobrý popis reálného ekonomického stavu vyjadřují například ukazatele aktivity a zadluženosti. Naopak některé ukazatele rentability a likvidity či hodnoty stavu dlouhodobého majetku nevypovídají dobře o reálném ekonomickém stavu podniku. Jako hlavní důvod této nízké vypovídací schopnosti lze uvést různé majetkové přesuny, které v posledních letech proběhly. Pro podrobnou analýzu problematických oblastí by bylo nezbytné provést rozbor za pomoci analytické evidence.

SUMMARY

The main goal of my work is examination of predicative efficiency basic account sheet – balance-sheet in light of economic feature of account entity Madeta, a.s.

For better predicative efficiency is used financial analysis and any other complete indicators so we need the second account sheet - profit and loss accounts. For the analysis were selected the years 2001 - 2006.

This work is split to the 2 parts – in the first is describe balance sheet and her elements, profit and loss accounts and financial analysis. This analysis contain a indicators of profitability, indicators of activity, indebtedness and liquidity. As others are there mentioned indicators productivity of labour and regression and correlation analysis.

In the second part is the analysis applied at the concrete company. During the selection and using of these coefficients it was necessary to take account of the specific content of account sheets, usually for the activity in the company.

Some of the coefficients were adapted, other were not able to be used at all. At calculations for the illustration are created graphs. Outcome of this work is findings of position company on the business market.

From application analysis is perspicuous, that the predicative efficiency basic account sheet – balance is very debatable – the basic reason are possession transfers in this company. For detailed analysis problematic areas is necessary realised the dissection with the help of analytic accounting

13. Přehled použité literatury

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Vyhláška 500/2002 Sb.

České účetní standardy pro podnikatele

Buchtová, J. *Jak porozumět účetním výkazům*, Ostrava:MIRAGO. 2003. 143 s.

ISBN 80-86617-10-6

Loja, R., Vojáčková, H. *Účetní závěrka podle IFRS se zaměřením na majetek*. Praha:Balance. 1.vyd. 325 s. ISBN 80-86371-48-4

Ryneš, P. *Podnožné účetnictví a účetní závěrka*. Olomouc:Anag. 2005. 5. vyd.846 s.

ISBN 80-7263-251-5

Mrsková, J. *Účetnictví 2006*. Brno:Computer Press. 2006. 1. vyd. 285 s.

ISBN 80-251-0922-4

Valach, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha:EKOPRESS. 1999. 324 s.

ISBN 80-86119-21-1

Kovanicová, D. *Abeceda účetnictví pro každého*. Praha:Polygon. 2006. 418 s.

ISBN 80-7273-130-0

Kovanicová, D. *Finanční účetnictví:světový koncept*. Praha:Polyglon. 2003. 524 s.

ISBN 80-7273-090-8

Kovanicová, D. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*.

Praha:BOVA POLYGON. 2003. 1.vyd. 284 s. ISBN 80-7273-095-9

Kovanicová, D. *Poklady skryté v účetnictví, díl 1.:Jak porozumět účetním výkazům.* "

Praha:Polygon, 1998. 5.vyd. 248 s. ISBN 80-85967-73-1

Kovanicová, D. *Poklady skryté v účetnictví, díl 2.: Finanční analýza účetních výkazů.*

Praha:Polygon. 2.vyd. 218 s. ISBN 80-85967-07-3

<http://portal.justice.cz/uvod/justice.aspx>

<http://www.madeta.cz/cs/o-nas>

Seznam tabulek a obrázků

Tabulka č. 1 - Schéma účetního výkazu Rozvaha

Tabulka č. 2 - Členění aktiv z vertikálního hlediska

Tabulka č. 3 - Členění pasiv z vertikálního hlediska

Tabulka č. 4 - Výsledovka s klasifikací nákladů podle druhu

Tabulka č. 5 - Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka č. 6 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 7 - Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 8 - Doba obratu zásob (DOZ)

Tabulka č. 9 - Doba obratu pohledávek (DOP)

Tabulka č. 10 - Celková zadluženost (CZ)

Tabulka č. 11 - Úvěrová zadluženost (ÚZ)

Tabulka č. 12 - Běžná likvidita (BL)

Tabulka č. 13 - Pohotová likvidita (PL)

Tabulka č. 14 - Okamžitá likvidita (OL)

Tabulka č. 15 - Produktivita práce (PP)

Tabulka č. 16 - Přehled produktivity práce a stavu dlouhodobého majetku

Tabulka č. 17 - Přehled tempa růstu práce a dlouhodobého majetku

Obrázek č. 1: Loho společnosti Madeta, a.s

Obrázek č. 2: Schéma konsolidačního celku společnosti MADETA a.s.

Seznam grafů

- Graf č. 1: Rentabilita celkového kapitálu v %
- Graf č. 2: Rentabilita vlastního kapitálu v %
- Graf č. 3: Rentabilita tržeb v %
- Graf č. 4: Doba obratu zásob (DOZ)
- Graf č. 5: Doba obratu pohledávek (DOP)
- Graf č. 6: Zadluženost v %
- Graf č. 7: Úvěrová zadluženost v %
- Graf č. 8: Běžná likvidita
- Graf č. 9: Pohotová likvidita
- Graf č. 10: Okamžitá likvidita
- Graf č. 11: Produktivita práce
- Graf č. 12: Vztah mezi produktivitou práce a dlouhodobým majetkem
- Graf č. 13: Přehled tempa růstu práce a dlouhodobého majetku

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát

Příloha č. 3: Konsolidovaná rozvaha (Madeta a.s.)

Příloha č. 4: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát (Madeta a.s.)

Přílohy

Příloha č. 2: Rozvaha

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni

(v celých tisících Kč)

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	##	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	##			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	##	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	##	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	##			0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	##			0	
	3. Software	##			0	
	4. Ocenitelná práva	##			0	
	5. Goodwill	##			0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	##			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	##			0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	##			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	##	0	0	0	0
B. II. 1.	Pozemky	##			0	
	2. Stavby	##			0	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	##			0	
	4. Pěsitelské celky trvalých porostů	##			0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	##			0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	##			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	##			0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	##			0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	##			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	##	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	##			0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	##			0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	##			0	
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	##			0	

	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	##				0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	##				0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	##				0
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	##	0	0	0	0
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	##	0	0	0	0
C. I. 1.	1. Materiál	##			0	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	##			0	
	3. Výrobky	##			0	
	4. Zvířata	##			0	
	5. Zboží	##			0	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	##			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	##	0	0	0	0
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	##			0	
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	##			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	##			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	##			0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	##			0	
	6. Dohadné účty aktivní	##			0	
	7. Jiné pohledávky	##			0	
	8. Odložená daňová pohledávka	##			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	##	0	0	0	0
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	##			0	
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	##			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	##			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	##			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	##			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	##			0	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	##			0	
	8. Dohadné účty aktivní	##			0	
	9. Jiné pohledávky	##			0	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	##	0	0	0	0
C. IV. 1.	1. Peníze	##			0	
	2. Účty v bankách	##			0	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	##			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	##			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	##	0	0	0	0
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	##			0	
	2. Komplexní náklady příštích období	##			0	
	3. Příjmy příštích období	##			0	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	##	0	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	##	0	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	##	0	0
A. I. 1.	Základní kapitál	##		
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	##		
	3. Změny základního kapitálu	##		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	##	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	##		
	2. Ostatní kapitálové fondy	##		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	##		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	##		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	##	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	##		
	2. Statutární a ostatní fondy	##		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	##	0	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	##		
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	##		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))	##	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	##	0	0
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	##	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	##		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	##		
	3. Rezerva na daň z příjmů	##		
	4. Ostatní rezervy	##		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	##	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	##		
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	##		
	3. Závazky - podstatný vliv	##		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	##		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	##		
	6. Vydané dluhopisy	##		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	##		
	8. Dohadné účty pasivní	##		
	9. Jiné závazky	##		
	10. Odložný daňový závazek	##		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulém účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	##	0	0
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	##		
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	##		
	3. Závazky - podstatný vliv	##		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	##		
	5. Závazky k zaměstnancům	##		
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	##		
	7. Stát - daňové závazky a dotace	##		
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	##		
	9. Vydané dluhopisy	##		
	10. Dohadné účty pasivní	##		
	11. Jiné závazky	##		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	##	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	##		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	##		
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	##		
C. IV.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	##	0	0
C. IV. 1.	Výdaje příštích období	##		
	2. Výnosy příštích období	##		

Sestaveno dne:

Právní forma účetní jednotky:

.....

Předmět podnikání účetní jednotky:

.....

Podpisový záznam:

Příloha č. 1: Výkaz zisků a ztráty

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
ke dni (v celých tisících Kč)		
IČ		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	0	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
	3. Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	0	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09		
B. 2.	Služby	10		
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	0	0
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	0	0
C. 1.	Mzdové náklady	13		
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
C. 4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		
H.	Ostatní provozní náklady	27		

V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	0	0
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	sledovaném 1	minulém 2
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45		
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (- 47)]	48	0	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
Q. 1.	- splatná	50		
Q. 2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	0	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	0	0

Sestaveno dne:

Právní forma účetní jednotky:

.....

Předmět podnikání účetní jednotky:

.....

Podpisový záznam:

Příloha č. 3: Rozvaha (Madeta a.s.)

MADETA a.s.
Rudolfovská 246/83
370 50 České Budějovice

IČ:
Účetní období:

63275635
1.1.2006 až 31.12.2006

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2006
(v tis. Kč)

AKTIVA	řád.	k 31.12.2006	k 31.12.2005
AKTIVA CELKEM	001	2 067 871	1 925 856
B. Stálá aktiva	002	1 038 696	781 983
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	003	5 782	6 981
B.I.3 Software	004	4 011	4 556
B.I.4 Ocenitelná práva	005	444	635
B.I.7. Nedokončený dlouh. nehm. maj.	006	1 151	1 790
B.I.8 Poskytnuté zálohy na dlouh.nehm.majetek	007	176	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	008	1 022 862	979 589
B.II.1. Pozemky	009	107 399	102 457
2. Stavby	010	610 644	639 865
3. Samostatné movité věci	011	233 037	207 302
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	498	479
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	54 175	12 362
8. Poskytnuté zálohy na dlouh.hm.majetek	014	17 109	17 124
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	015	10 052	2 588
B.III.1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	2 120	2 120
B.III.2 Podíly v úč. jednotkách pod podst. vlivem	017	0	0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	018	0	0
5. Jiný dlouhodobý fin.majetek	019	45	45
7. Poskytnuté zálohy na dlouh. fin. majetek	020	7 887	423
B.IV. Kladný konsolidační rozdíl	021	0	439
B.V. Záporný konsolidační rozdíl	022	0	-207 614
C. Oběžná aktiva	023	964 321	1 058 737
C. I. Zásoby	024	359 013	433 454
C.I.1. Materiál	025	89 556	89 968
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	026	99 010	107 119
C.I.3. Výrobky	027	153 476	203 789
C.I.5. Zboží	028	16 967	32 574
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	029	4	4
C.II. Dlouhodobé pohledávky	030	1 488	8 554
C.II.5. Dohadné účty aktivní	031	220	215
C.II.6. Jiné pohledávky	032	45	859
C.II.7. Odložená daňová pohledávka	033	1 223	7 480
C. III. Krátkodobé pohledávky	034	547 808	515 100
C.III.1. Pohledávky z obchodního styku	035	494 697	440 304
6. Stát - daňové pohledávky	036	46 534	66 317
7. Ostatní poskytnuté zálohy	037	4 329	5 460
8. Dohadné účty aktivní	038	1 448	2 200
9. Jiné pohledávky	039	800	819
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	040	56 012	101 629
C.IV.1 Peníze	041	2 395	1 427
2. Účty v bankách	042	53 617	100 202
D.I. Časové rozlišení	043	64 854	85 136
D.I. 1. Náklady příštích období	044	40 223	61 000
2. Komplexní náklady příštích období	045		2
3. Příjmy příštích období	046	24 631	24 134

PASIVA		řád.	k 31.12.2006	k 31.12.2005
	PASIVA CELKEM	046	2 067 871	1 925 856
A.	Vlastní kapitál	047	204 238	-155 280
A.I.	Základní kapitál	048	2 000	1 000
A.I.1.	Základní kapitál	049	2 000	1 000
A.II.	Kapitálové fondy	050	-3 271	-725
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	051	28	988
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	052	-3 299	-1 713
A.III.	Fondy ze zisku	053	12 488	34 910
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	054	6 196	-38 798
A.III.3.	Statutární a ostatní fondy	055	6 292	73 708
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	056	55 687	-342 394
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	057	55 687	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	058	0	-342 394
A.V.	Konsolidovaný VH běž. úč. období	059	137 334	151 929
A.V.1.	VH běžného úč. období bez podílu ekvivalence a menšinových podílů	060	137 334	151 929
B.	Cizí zdroje	061	1 855 606	1 967 468
B.I.	Rezervy	062	130 329	229 300
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	063	88 029	199 000
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	064	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	065	42 300	30 300
B.II.	Dlouhodobé závazky	066	0	1 316
B.II.10.	Odložený daňový závazek	067	0	1 316
B.III.	Krátkodobé závazky	068	574 059	632 625
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	069	502 388	561 347
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva	070	4 938	7 349
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	071	28 266	30 023
B.III.6.	Závazky ze sociálního a zdr.pojištění	072	14 712	15 631
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	073	10 574	12 313
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	074	991	17
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	075	11 525	5 635
B.III.11.	Jiné závazky	076	665	310
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	077	1 151 218	1 104 227
B.IV.1.	Dlouhodobé bankovní úvěry	078	56 021	94 026
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	079	1 095 197	1 010 201
C.I.	Časové rozlišení	080	7 887	2 481
C.I.1.	Výdaje příštích období	081	7 686	2 408
C.I.2.	Výnosy příštích období	082	201	73
D.	Menšinový vlastní kapitál	083	140	111 187
D.I.1.	Menšinový základní kapitál	084	10	76 968
D.I.2.	Menšinové kapitálové fondy	085		-231
D.I.3.	Menšinové fondy ze zisku	086	2	16 919
D.I.4.	Menšinový nerozdělený VH minulých let	087	116	5 004
D.I.5.	Menšinový výsledek hospodaření běžného období	088	12	12 527

Předmět podnikání: výroba a prodej mléčných výrobků
Právní forma: akciová společnost
Okamžik sestavení: 24.července 2007

Podpis statutárního orgánu:

Ing. Milan Teplý
předseda představenstva

Ing. Josef Kovář
člen představenstva

DO Prima Audit s.r.c.
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 111
Tel: 241 046 111
Fax: 241 046 221
e-mail: bdo@bdo.cz
DIČ: CZ4531438

Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát (Madeta a.s.)

MADETA a.s.
Rudolfovská 246/83
370 50 České Budějovice

IČ:
Účetní období:

63275635
1.1.2006 až 31.12.2006

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

v plném rozsahu ke dni 31.12.2006 (v tis. Kč)

Skutečnost v účetním období

	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			k 31. 12. 2006	k 31. 12. 2005
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 097 193	2 959 655
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	999 851	1 633 330
+	Obchodní marže	03	97 342	1 326 325
II.	Výkony	04	5 460 644	4 628 384
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků	05	5 518 091	4 658 538
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-57 736	-31 629
II.3.	Aktivace	07	289	1 475
B.	Výkonová spotřeba	08	4 885 218	5 095 013
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 404 586	4 607 265
2.	Služby	10	480 632	487 748
+	Přidaná hodnota	11	672 768	859 696
C.	Osobní náklady	12	594 160	619 056
C.1.	Mzdové náklady	13	432 130	450 394
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	2 876	3 127
C.3.	Náklady na soc.zabezp.a zdr.poj.	15	150 733	156 531
C.4.	Sociální náklady	16	8 421	9 004
D.	Daně a poplatky	17	8 565	6 573
E.	Odpisy dlouh.nehm.a hm.majetku	18	72 781	114 424
III.	Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu	19	8 662	16 744
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 576	8 648
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 086	8 096
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. maj. a mat.	22	10 075	11 490
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	464	6 955
F.2.	Prodaný materiál	24	9 611	4 535
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	25	-216 695	-71 491
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	131 079	1 055 283
H.	Ostatní provozní náklady	27	108 597	1 075 465
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	28	0	-26
	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	29	0	11 752
*	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	30	235 026	187 932
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	20	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	16	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	33	0	7
M.	Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve fin.oblasti	34	31 055	-28 786
X.	Výnosové úroky	35	887	488
N.	Nákladové úroky	36	34 969	31 325
XI.	Ostatní finanční výnosy	37	18 021	25 366
O.	Ostatní finanční náklady	38	26 684	39 203
*	Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření	39	-73 796	-15 881
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40	23 884	21 883
Q.1.	-splatná	41	19 262	19 971
Q.2.	-odložená	42	4 622	1 912
**	Konsolidovaný výsl. hospodaření za běž.činnost	43	137 346	150 168
XIII.	Mimořádné výnosy	44		1 761
R.	Mimořádné náklady	45	0	0
*	Konsolidovaný mimořádný výsl. hospodaření	46	0	1 761
***	Konsolid. VH za účetní období	47	137 346	164 456
	z toho: VH bez menšinových podílů	48	137 334	151 929
	Menšinový VH	49	12	12 527

Předmět podnikání: výroba a prodej mléčných výrobků
Právní forma: akciová společnost
Okamžik sestavení: 24.července 2007

Podpis statutárního orgánu:

Ing. Milan Teplý
předseda představenstva

Ing. Josef Kollár
člen představenstva

O Prima Audit s.r.o.
140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 6
Tel. 241 046 111
Fax. 241 046 221
e-mail: bdo@bdo.cz
IČ: CZ45314381