



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

## FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

FINANCIAL ANALYSIS OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

TOMÁŠ JÍLEK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ZUZANA KRÍŽOVÁ, Ph.D.

BRNO 2014

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Jílek Tomáš**

---

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Finanční analýza vybrané firmy**

v anglickém jazyce:

**Financial Analysis of the Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Křížová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 22.05.2014

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku. Práce se skládá ze dvou částí. První část obsahuje teoretická východiska práce, druhá část je zaměřena na finanční analýzu prováděnou pomocí zvolených metod a na následné návrhy na zlepšení finanční situace vybraného podniku.

## **Abstract**

Bachelor thesis deals with the financial analysis of the company. The work contains two parts. The first section provides the theoretical background of the work, the second part is focused on financial analysis using selected methods and following proposals to improve the financial situation of the chosen company.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, absolutní ukazatelé, rozdíloví ukazatelé, poměroví ukazatelé, likvidita, rentabilita, zadluženost, soustavy ukazatelů, Altmanův index finančního zdraví, hodnocení firmy, IN 05

## **Keywords**

Financial analysis, absolute indicators, difference ratios, ratio indexes indicators, systems of indicators, profitability, liquidity, indebtedness, Altman index of financial company rating, IN 05



## **Bibliografická citace mé práce**

JÍLEK, T. *Finanční analýza vybrané firmy*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 78 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzana Křížová, Ph.D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením své vedoucí bakalářské práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 30. května 2014

.....

Tomáš Jílek

## **PODĚKOVÁNÍ**

Děkuji vedoucí mojí bakalářské práce, paní Ing. Zuzaně Křížové, Ph.D. za cenné rady a spolupráci. Také děkuji firmě Líheň Studenec, s.r.o., která mi umožnila analyzovat její finanční situaci a k tomuto účelu poskytla potřebné podklady. Jmenovitě především panu Pavlu Dobrovolnému, paní Martině Tasovské a panu Ing. Josefu Dobrovolnému.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.1.1 Definice a účel finanční analýzy.....	12
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	13
1.1.3 Výkazy finančního účetnictví .....	14
1.1.4 Přístupy k finanční analýze.....	16
1.1.5 Přehled metod finanční analýzy.....	16
1.1.6 Uživatelé výstupů finanční analýzy .....	18
1.1.7 Rizika finanční analýzy .....	19
1.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	20
1.2.1 Horizontální analýza .....	20
1.2.2 Vertikální analýza .....	21
1.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	22
1.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	22
1.3.2 Čisté pohotové prostředky .....	23
1.3.3 Čistý peněžní majetek.....	24
1.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	24
1.4.1 Ukazatelé rentability .....	25
1.4.2 Ukazatelé aktivity .....	27
1.4.3 Ukazatelé likvidity .....	30
1.4.4 Ukazatelé zadluženosti .....	32
1.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	34
1.5.1 Altmanův index finančního zdraví .....	35
1.5.2 Index IN 05 .....	36
2 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY .....	38
2.1 Zhodnocení současného stavu.....	38
2.1.1 Základní údaje o firmě.....	38
2.1.2 Popis firmy.....	39

2.1.3	SWOT analýza.....	39
2.2	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	41
2.2.1	Altmanův index finančního zdraví.....	41
2.2.2	Index IN 05.....	42
2.3	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	42
2.3.1	Horizontální analýza rozvahy.....	43
2.3.2	Vertikální analýza rozvahy.....	50
2.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	52
2.3.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	54
2.4	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	55
2.4.1	Čistý pracovní kapitál.....	55
2.4.2	Čisté pohotové prostředky.....	56
2.4.3	Čistý peněžní majetek.....	57
2.5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	57
2.5.1	Ukazatelé rentability.....	57
2.5.2	Ukazatelé likvidity.....	60
2.5.3	Ukazatelé aktivity.....	61
2.5.4	Ukazatelé zadluženosti.....	64
3	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	68
	ZÁVĚR.....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	76
	SEZNAM TABULEK.....	76
	SEZNAM GRAFŮ.....	76
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

# ÚVOD

Finanční analýza se využívá pro posouzení celkové finanční situace podniku. V současném tržním prostředí, ve kterém vzniká mezi firmami působícími na trhu velká konkurence, je pro každou firmu důležité, aby měla dokonalý přehled o své finanční situaci a příčinách jejího vzniku. Proto firmy přikládají stále větší význam finanční analýze, která jim umožňuje odhalit případné nedostatky a poté provést příslušná nápravná opatření. Schopný finanční manažer by měl ovládat finanční analýzu. Správně provedená analýza manažerům usnadňuje rozhodování v rámci řízení podniku. Výsledky finanční analýzy ale nezajímají pouze danou firmu, ale i další subjekty, které jsou na firmu určitým způsobem vázány. Mezi tyto subjekty se řadí například investoři, obchodní partneři, stát, banky, burzovní makléři auditoři a mnozí další.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou firmy Líheň Studenec, s.r.o. Tato firma podniká v oblasti chovu drůbeže. Její činnost spočívá v líhnutí, chovu a prodeji nosného typu slepic na tuzemské a především také zahraniční trhy. Stěžejní částí práce je především provedená finanční analýza firmy a návrhy na zlepšení finanční situace této firmy. Finanční analýza je realizována pomocí vybraných analytických metod. V práci jsou použity vybrané elementární metody finanční analýzy. Data pro finanční analýzu jsou čerpána z účetních výkazů firmy. Mezi tyto výkazy patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dále bylo využito interních materiálů společnosti. Analýza je prováděna v období let 2008 až 2012.

## CÍLE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hlavním cílem této práce je určit finanční situaci firmy Líheň Studenec, s.r.o. v letech 2008 až 2012 za pomoci vybraných metod finanční analýzy a následně formulovat takové návrhy, které by přispěly ke zlepšení finanční situace této firmy.

Bakalářská práce obsahuje dvě části, teoretickou a praktickou část. Cílem první (teoretické) části je formulovat teoretická východiska práce. Druhá (praktická) část má za úkol zhodnotit finanční situaci firmy podle vybraných elementárních metod finanční analýzy. V této části je důležité zvolit si vhodné ukazatele finanční analýzy, kteří věrně zobrazí a komplexně zhodnotí finanční situaci firmy. Podat přehled o likviditě, aktivitě, rentabilitě a zadluženosti firmy je hlavním cílem poměrových ukazatelů. Absolutní ukazatelé mají za cíl zobrazit velikost jednotlivých položek účetních výkazů na dané celkové hodnotě (vertikální analýza) a výši jejich změny mezi zkoumanými roky (horizontální analýza). Cílem rozboru rozdílových ukazatelů je analyzovat čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Zhodnotit celkovou finanční situaci firmy mají za úkol bankrotní modely (Altmanův index finančního zdraví a index IN05). Poté, po provedení finanční analýzy firmy je nutné vytvořit návrhy na zlepšení finanční situace.

Dílčí cíle zahrnují především seznámení se s odbornou literaturou vztahující se k danému tématu a zjišťování informací o firmě. Při zkoumání firmy je nutné provést rozbor účetních výkazů, které zahrnují především rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Kromě toho je nutný i rozbor dalších interních materiálů společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

---

V teoretické části následuje nejprve charakteristika základních pojmů a následně jsou uvedeny metody finanční analýzy, které budou použity při hodnocení finanční situace firmy.

## 1.1 FINANČNÍ ANALÝZA

Tato část je zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. Definuje finanční analýzu a její význam. Dále uvádí zdroje informací, z kterých finanční analýza čerpá. Následuje přehled metod používaných pro výpočty finanční analýzy a určení uživatelů výstupů finanční analýzy.

### 1.1.1 Definice a účel finanční analýzy

*„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku“ (Růčková, 2010, s. 9).*

Finanční analýza se zabývá zkoumáním financí v podniku. Data pro tuto analýzu jsou čerpána především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Na finanční analýzu se zaměřují zejména investoři a věřitelé (Grünwald, 2001).

Pro sestavení finanční analýzy je nutné zabývat se minulostí a současností. Na základě provedeného hodnocení by měla finanční analýza podávat informace o následném vývoji finanční situaci podniku (Růčková, 2010).

Určit majetkový a finanční stav podniku a dále nachystat materiály, které usnadní rozhodování manažerům v oblasti řízení podniku. Takto lze definovat hlavní cíl finanční analýzy. Analýza v sobě musí zahrnovat komplexnost a soustavnost provádění. Lze ji vyjádřit v užším nebo širším hledisku. Užší hledisko zahrnuje rozbor aktuálního stavu financí podniku spolu s přihlédnutím k minulosti. Širší hledisko má za úkol určit stav těchto financí tohoto podniku v budoucnu (Hrdý a Horová, 2009).



Pro management podniku má finanční analýza z hlediska finančního rozhodování podniku velký význam. Při provádění finanční analýzy se používá mnoho poměrových ukazatelů. Účelem použitých ukazatelů je správně vyhodnotit finanční situaci podniku, odhadnout finanční situaci v dalších letech a vytvořit návrhy, které by měli přispět k vylepšení této situace. Takto lze definovat primární cíl finanční analýzy (Dluhošová, 2008).

### **1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Jedním ze základních předpokladů správně provedené finanční analýzy je kvalita dat, z kterých tato analýza čerpá. Dalším předpokladem je komplexnost těchto dat, aby měla provedená finanční analýza co nejvíce vypovídající hodnotu a nedošlo k nepřesnému vyhodnocení finanční situace podniku (Růčková, 2010).

Výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví patří mezi základní zdroje informací, z kterých čerpá finanční analýza (Dluhošová, 2008).

**Výkazy finančního účetnictví** využívají především analytici, kteří nejsou s daným podnikem přímo spjatí. Jedná se o tyto účetní výkazy – rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Rozvaha informuje o majetku podniku (aktiva) a zdrojích, ze kterých je tento majetek kryt (pasiva). Výkaz zisku a ztráty udává, jak velkého zisku (ztráty) firma v daném roce dosáhla a výkaz cash flow se soustředí na pohyb peněz daného období (Dluhošová, 2008).

**Výkazy vnitropodnikového účetnictví** jsou výkazy, které nemají stanovenou formu a je tudíž v kompetenci daného podniku, jak tyto výkazy bude vyhotovovat. Jako příklad je možno uvést sledování nákladů a jejich výši podle různých středisek podniku nebo účelové členění nákladů. Tyto výkazy podniky nezveřejňují. Z tohoto důvodu jsou pro subjekty mimo daný podnik hůře zjistitelné (Dluhošová, 2008).

*„Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí:*

- **finanční informace**  
*zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,*
- **kvantifikované nefinanční informace**  
*obsahují firemní statistiky produkce, odbytu zaměstnanosti, prospekty, normy, spotřeby, interní směrnice,*
- **nekvantifikované informace**  
*představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy“ (Dluhošová, 2008, s. 69).*

### 1.1.3 Výkazy finančního účetnictví

Vedení účetnictví a formu účetních výkazů vymezuje zákon č. 563/1991 Sb., O účetnictví. Vyhláška č. 500/2002 Sb. blíže vysvětluje některé pojmy z tohoto zákona.

Data pro finanční analýzu jsou čerpána především z výkazů finančního účetnictví. Jedná se o tyto výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Ministerstvo financí určuje, jakou formu mají mít tyto účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku. V soustavě podvojného účetnictví musí být tyto výkazy povinně součástí účetní závěrky. V účetní závěrce se dále také nachází příloha, která poskytuje základní informace o daném podniku. Tato příloha blíže informuje o vybraných položkách z rozvahy a výkazu zisku a ztráty (Růčková, 2010).

**Rozvaha** poskytuje informace o stavu majetku (strana aktiv) a zdrojích, z kterých tento majetek kryt (strana pasiv) k danému časovému okamžiku, zejména k poslednímu dni daného období. Z aktiv podniku lze vyčíst zastoupení jednotlivých položek dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku na celkovém majetku firmy. Pasiva podniku udávají zdroje financování tohoto majetku. Tyto zdroje se dělí na

vlastní a cizí. Rozvaha také informuje o hospodářském výsledku firmy za dané období. Při zkoumání dat z rozvahy je nutné brát v potaz především to, že rozvaha obsahuje data k určitému okamžiku v minulosti. Tato data mohou být zkreslena tím, že v sobě nezahrnují všechny faktory na ně působící. Data z rozvahy také nemusí poskytovat přehled o vývoji společnosti. Ke stanovení skutečných cen je zapotřebí odhadu. Jedná se např. o účetní a skutečný stav budov nebo zásob podniku (Růčková, 2010).

**Výkaz zisku a ztráty** informuje o výnosech, nákladech a s tím souvisejícím výsledkem hospodaření daného období. Finanční analýza má za úkol zjistit, v jaké výši se náklady a výnosy podílely na celkovém výsledku hospodaření. To značí, že tento výkaz poskytuje přehled o rentabilitě firmy. Nedostatek výkazu zisku a ztráty spočívá v tom, že položky z tohoto výkazu vycházejí z nákladů a výnosů a nikoliv z příjmů a výdajů. Dosažený zisk podniku se proto nemusí rovnat reálné hotovosti. Proto je nutné kvůli zobrazení skutečného pohybu peněz v podniku sestavovat výkaz cash flow. Dalším problémem je, že náklady a výnosy se nemusí týkat pouze určitého období (z důvodu časového rozlišení) (Růčková, 2010).

**Výkaz cash flow** udává finanční stav firmy. Lze z něj vyčíst pohyb peněžních toků během účetního období. Peněžní toky jsou chápány jako příjmy a výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Za peněžní prostředky jsou pokládány peníze v pokladně (obsahující také ceniny) a bankovní účty. Tento výkaz obsahuje provozní, finanční a investiční činnost podniku. Nejvýznamnější je provozní činnost, která porovnává hospodářský výsledek z běžné činnosti oproti skutečným příjmům. Dále se v této činnosti sledují např. změny stavu pohledávek vůči odběratelům nebo změny stavu krátkodobých závazků vůči dodavatelům. Investiční činnost zahrnuje tok související se změnou stálých aktiv. Nákup stálých aktiv se projevuje jako výdaj, prodej jako příjem. Třetí částí je finanční činnost, která sleduje především změnu stavu v oblasti úvěrů, v oblasti dlouhodobých závazků či vlastního kapitálu. Výkaz se sestavuje dvěma způsoby: přímou a nepřímou metodou, přičemž přímá metoda zkoumá příjmy a výdaje sledovaného roku a nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření (čistého zisku), který se upravuje o vybrané položky, které mají vliv na změnu peněžního toku (Růčková, 2010).

#### 1.1.4 Přístupy k finanční analýze

Z pohledu standardů a předpisů není pro finanční analýzu stanovena jednotná forma. Z tohoto důvodu se můžeme setkat s různými definicemi a přístupy k finanční analýze podle použitých zdrojů (Bařinová a Vozňáková, 2005).

Podle toho, jaké ukazatele pro výpočet finanční analýzy podniky zvolí a na základě jakých informací je budou zkoumat, vzniklo členění finanční analýzy na technickou a fundamentální (Kalouda, 2009).

**Technická finanční analýza** vychází z dat účetních výkazů. Tato data jsou pevně stanovena (jedná se zejména o data z účetnictví). Firma je zkoumaná samostatně. U této analýzy jsou přesně určeny postupy výpočtu (Kalouda, 2009).

**Fundamentální finanční analýza** klade na osobu provádějící finanční analýzu velké požadavky. Odborník má kromě vynikajícího přehledu o daném podniku také přehled o ostatních podnicích a jejich dosažených výsledcích v rámci podnikání (minimálně v rámci odvětví). Kromě přesně vymezených dat se tato analýza zabývá i dalšími dostupnými údaji. Data pro tuto analýzu se mohou zpracovávat i pomocí speciálních postupů podle dané situace (Kalouda, 2009).

*„V praxi se výraz „finanční analýza“ používá většinou pro technickou finanční analýzu. A ta je mnohdy zúžena na výpočet poměrových ukazatelů“*  
(Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 53).

#### 1.1.5 Přehled metod finanční analýzy

Metoda finanční analýzy, kterou si podnik zvolí, musí zohledňovat především **účelnost**, **nákladnost** a **spolehlivost**. **Účelná** je taková finanční analýza, která se zabývá stanoveným úkolem a tento úkol dokáže vyřešit. **Nákladnost** vyjadřuje vynaložené náklady na finanční analýzu spojené především s tím, jak komplexně bude analýza prováděna. Analytik musí zohledňovat tyto náklady vzhledem k návratnosti.

**Spolehlivost** zahrnuje přesnější rozbor dostupných informací, které jsou použity při analýze, aby měla tato finanční analýza co nejvíce vypovídající hodnotu (Růčková, 2010).

Metody finanční analýzy se obecně člení na elementární a vyšší,

- **„mezi základní metody patří:**

- 1. analýza stavových (absolutních) ukazatelů:**

- ✓ *horizontální analýza (meziroční srovnání),*
- ✓ *vertikální analýza (analýza struktury výkazů),*

- 2. analýza rozdílových a tokových ukazatelů:**

- ✓ *analýza pracovního kapitálu,*
- ✓ *analýza cash flow (peněžních toků),*

- 3. přímá analýza poměrových ukazatelů:**

- ✓ *analýza ukazatelů likvidity,*
- ✓ *analýza ukazatelů rentability,*
- ✓ *analýza ukazatelů zadluženosti (stability),*
- ✓ *analýza ukazatelů aktivit,*
- ✓ *analýza ukazatelů kapitálového trhu,*
- ✓ *analýza ukazatelů na bázi cash flow,*

- 4. analýza soustav ukazatelů:**

- ✓ *pyramidový rozklad ukazatelů,*
- ✓ *různé typy složených indexů*
- ✓ *analýza ukazatelů přidané hodnoty“ (Landa, 2008, s. 62).*

Vyšší metody finanční analýzy jsou založeny na principu různých matematických a statistických metod. Tyto metody nacházejí uplatnění zejména ve výzkumných ústavech. Výpočty ukazatelů jsou v tomto případě komplikovanější (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Pozn. Tato bakalářská práce se dále vyššími metodami nebude zabývat.

### 1.1.6 Uživatelé výstupů finanční analýzy

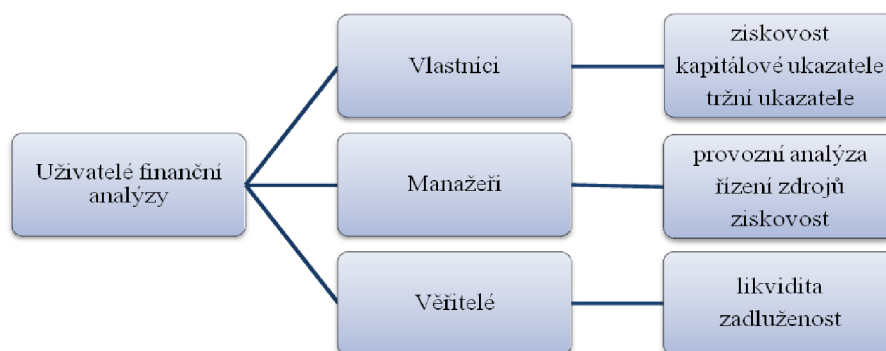
„Uživatelé výstupů FA, tvoří v odborné literatuře rozsáhlé, téměř nikde nekončící seznamy“ (Kalouda, 2009, s. 139).

Uživatelé finanční analýzy nejprve musí definovat cíl, který chtějí pomocí finanční analýzy nalézt. Podle tohoto cíle se následně zvolí postup, který zohledňuje faktor času a finanční hledisko tohoto cíle. Poté se další kroky těchto uživatelů liší v závislosti na tom, na jakou část ukazatelů finanční analýzy se zaměřují (Růčková, 2010).

Finanční analýza daného podniku zajímá mnoho uživatelů, kteří jsou určitým způsobem spjati s tímto podnikem. Tito uživatelé mají svoje potřeby, pro které zkoumají finanční analýzu daného podniku (Hrdý a Horová, 2009).

„Jedná se především o:

- *investory (akcionáře, vlastníky), manažery,*
- *obchodní partnery (odběratele a dodavatele), banky a jiné věřitele*
- *konkurenční podniky, zaměstnance podniku,*
- *auditory, účetní znalce, daňové poradce,*
- *burzovní makléři, stát a státní orgány“ (Hrdý a Horová 2009. s. 119)*



**Obrázek č. 1: Uživatelé výstupů finanční analýzy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Hrdý a Horová, 2009, s. 119 – upraveno dle Růčková 2007, s. 111)

**Vlastníci** se zaměřují především na, jestli jejich vložený kapitál přináší dostatečný zisk. Usilují především o maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku. Dále se

soustředí na ukazatele tržní hodnoty podniku, rentabilitu a vývoj dlouhodobých závazků s ohledem na peněžní toky (Růčková, 2010).

**Management** podniku se zajímá především o to, jak je podnik schopen dostát svým závazkům a jaká je jeho finanční situace. Dále management sleduje rentabilitu s ohledem na to, že je přímo odpovědný za své chování vlastníkům. Také se zaměřuje na ukazatele likvidity, protože tyto ukazatele napovídají o rozhodování v rámci úvěrů ve vztahu k věřitelům a dodavatelům (Růčková, 2010).

**Stát a jeho orgány** z toho důvodu, že stát provádí dohled nad odvedenými daněmi. Státní orgány používají data z podniků pro různé statistiky a dohled nad podniky, ve kterých jsou majetkově spjati. Dále tyto orgány sledují poskytnuté finanční výpomoci podnikům od státu. V neposlední řadě se také zajímají o finanční situaci podniků, jimž byly přiděleny státní zakázky prostřednictvím veřejné soutěže (Kislingerová a kol., 2010).

**Věřitelé** se člení podle toho, jestli se jedná z hlediska času o krátkodobé nebo dlouhodobé věřitele. Dlouhodobými věřiteli mohou být např. banky, které se zaměřují na likviditu a rentabilitu z dlouhodobého hlediska. Krátkodobí věřitelé se zabývají především sledováním stavu financí podniku a tím, jestli podnik schopen hradit své závazky. Každý věřitel především chce vrátit svoje poskytnuté peníze, a tudíž mu hrozí nebezpečí v podobě nevrácení těchto peněz. Toto nebezpečí se promítne v ceně formou úroku (Růčková, 2010).

**Zaměstnanci v podniku** sledují finanční zdraví tohoto podniku především z hlediska jejich zaměstnání s výhledem do budoucnosti. Také se zaměřují na mzdovou politiku a další benefity, které jim může podnik, jako jejich zaměstnavatel, poskytovat (Kislingerová a kol., 2010).

### **1.1.7 Rizika finanční analýzy**

Při provádění finanční analýzy je nutné brát v potaz určitá rizika, která při ní mohou

vznikat. Data čerpaná z účetních výkazů by měla být přesná, jinak hrozí chybná interpretace finanční analýzy z hlediska těchto použitých dat a došlo by k znehodnocení finanční analýzy. Dalším rizikem je situace, kdy podnik zkoumá určitý ukazatel a nebere v potaz další ukazatele analýzy. Jedná se třeba o situaci, kdy se podnik soustředí pouze na rentabilitu, ale už nebere v úvahu např. likviditu a finanční situaci podniku. Tato situace může přinést podniku velké problémy, které mohou mnohdy skončit až konkurzem. Účetní výkazy mají určité nedostatky také v tom, že mnohdy nezohledňují reálnou situaci v ekonomice, ale jejich zaměření je spíše legislativní (Landa, 2008).

Data čerpaná z účetních výkazů se týkají minulosti. Finanční analýza musí brát v potaz to riziko, že tato data již nemusí mít v současnosti přesnou vypovídací hodnotu. Analytik musí tudíž při provádění finanční analýzy brát v úvahu i určité odhady a prognózy těchto dat (Blaha a Jindřichovská, 2006).

## **1.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ**

Analýza absolutních ukazatelů je důležitou součástí finanční analýzy a výchozím krokem při provádění finanční analýzy. Analýza poskytuje analytikovi rychlý přehled o daném podniku z hlediska jeho majetku a hospodaření (Kislingerová, 2010).

Absolutní ukazatelé vycházejí z dat, které se nacházejí v účetních výkazech. V rozvaze se nachází hodnoty k určitému datu, tyto veličiny se tedy nazývají stavové. Jako tokové veličiny se označují hodnoty, kterých bylo dosaženo v daném období (výkaz cash flow a výkaz zisku a ztráty). Tito ukazatelé nacházejí uplatnění především při zkoumání změn jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a při zkoumání podílu těchto položek účetních výkazů na celkové hodnotě (vertikální analýza) (Hrdý a Horová, 2009).

### **1.2.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza se zabývá výší změn hodnot účetních výkazů ve dvou po sobě jdoucích obdobích. Tato analýza slouží ke zjištění změn jednotlivých položek účetních



výkazů a míry této změny současného stavu oproti předchozímu období především pomocí bazických nebo řetězových indexů. Proto je nezbytné, aby byly dostupné údaje za několik po sobě jdoucích obdobích. Změny lze vyjádřit v procentech nebo také v absolutních hodnotách (Hrdý a Horová, 2009).

Absolutní změnu udává tento vzorec:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde:

$D_{t/t-1}$  = změna oproti minulému období

$t$  = čas

$B_i(t)$  = hodnota bilanční položky  $i$  v čase  $t$

$B_i(t-1)$  = hodnota bilanční položky v čase  $t-1$  (Hrdý a Horová, 2009, s. 122).

Změnu v procentech lze vyjádřit takto:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \text{ (Sedláček, 2011, s. 14).}$$

Po vynásobení číslem 100 dostaneme procentní vyjádření dané změny. U výsledného hodnocení horizontální analýzy je nutné zohlednit i další faktory, které působí na dosažené hodnoty. Jedním z těchto faktorů je např. vliv inflace (Hrdý a Horová, 2009).

### 1.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá, do jaké míry se podílí položky z účetních výkazů na stanovené celkové hodnotě. Výsledné hodnoty se uvádí v procentech (Hrdý a Horová, 2009).

Toto zkoumání lze vyjádřit tímto vzorcem:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:

$B_i$  = velikost položky bilance,

$\sum B_i$  = suma hodnoty položek určitého celku (Hrdý a Horová, 2009, s. 122).

Při zkoumání rozvahy se vychází z bilanční sumy jako celkové hodnoty. K této sumě se dávají do poměru vybrané položky aktiv a pasiv podniku. Tato analýza poskytuje managementu informace o tom, v jakých položkách je zadržován majetek na straně aktiv. Strana pasiv udává, jaké zdroje (vlastní, cizí) a v jaké výši byly použity na tento majetek. Jako výchozí hodnota pro procentní vyjádření dané položky se u výkazu zisku a ztráty uvádí suma všech výnosů nebo tržeb (Hrdý a Horová, 2009).

### 1.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

*„Rozdíloví ukazatelé představují rozdíl stavu určité skupiny aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku“* (Růčková, 2007, s. 42).

Rozdíloví ukazatelé nacházejí využití při zkoumání stavu podniku se zaměřením na jeho likviditu a řízení oběžných aktiv (Knápková, Pavelková a Šteker, 2009).

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Hrdý a Horová, 2009).

#### 1.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem (z kterého jsou vyloučeny dlouhodobé pohledávky) a krátkodobými závazky. Krátkodobé závazky jsou definovány jako součet všech závazků, které mají dobu splatnosti do jednoho roku. Ukazatel udává velikost oběžného majetku, který je kryt z dlouhodobých zdrojů. Jedná se o kapitál, který je důležitý pro podnik k zajištění jeho provozu (bezproblémovému fungování). Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti dané firmy. Výše čistého pracovního kapitálu udává, jak je podnik schopen dostát svým závazkům prostřednictvím oběžných aktiv. Při rostoucí hodnotě ČPK se tato schopnost podniku zvyšuje. Je tedy nutné, aby tento ukazatel dosahoval kladných čísel. V případě, že je tento ukazatel vyjádřen v záporném čísle, jde o nezajištěný dluh. Při výsledné

interpretaci je nutné vzít v úvahu, že velikost čistého pracovního kapitálu může být zkreslena různými způsoby oceňování majetku. Z tohoto důvodu nemusí zvyšování pracovního kapitálu vyjadřovat zvyšování likvidity (Hrdý a Horová, 2009).

Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) se vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky nebo jako rozdíl mezi stálými pasivy a stálými aktivy (Bařinová a Vozňáková, 2005).

*1. ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*

*nebo*

*2. ČPK = vlastní kapitál + cizí kapitál dlouhodobý – stálá aktiva*

(Hrdý a Horová, 2009, s. 123)

Pozn. Dále se bude v této práci vycházet z vzorce číslo 1, nicméně je možno použít pro výpočet i vzorec č. 2, který je zde uveden pro úplnost. Z uvedeného vzorce č. 1 se z oběžných aktiv vyloučí dlouhodobé pohledávky.

### **1.3.2 Čisté pohotové prostředky**

*„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84).*

Čistými pohotovými prostředky se rozumí rozdíl mezi součtem penězi na pokladně a bankovním účtu oproti závazkům, které jsou po lhůtě splatnosti a podnik je musí uhradit. V tomto případě (při použití peněz v pokladně a na bankovním účtu) se jedná o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Někdy pohotové peněžní prostředky obsahují i jejich ekvivalenty, jako jsou šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady. Na čisté pohotové prostředky nemá vliv oceňování majetku, což je výhodné z hlediska jejich vypovídací schopnosti (Hrdý a Horová, 2009).

Mezi tyto prostředky se někdy řadí i jejich peněžní ekvivalenty zejména proto, jelikož mají schopnost se rychle změnit na peníze (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\text{žn\acute{i} prostředky} - \text{okam\text{ž}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

Výpočet ukazatele čistých pohotových prostředků je nesnadný pro osoby provádějící finanční analýzu mimo tuto firmu z toho důvodu, protože výkazy zveřejněné v účetní závěrce neposkytují informace o okamžitě splatných závazcích (Bařinová a Vozňáková, 2005).

### 1.3.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek vyjadřuje rozdíl mezi sumou pohotových peněžních prostředků (a jejich ekvivalentů) a krátkodobých pohledávek (mimo nelikvidních) oproti krátkodobým závazkům podniku (Hrdý a Horová, 2009).

$\text{ČPM} = \text{ob\acute{e}\text{ž}n\acute{a} aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva}$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

## 1.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

*„Konstrukce poměrových ukazatelů vychází ze znalosti určitých vztahů mezi dvěma či více absolutními hodnotami“* (Landa, 2008, s. 78).

Poměroví ukazatelé tvoří základní východisko finanční analýzy. Tito ukazatelé jsou velmi rozšíření především proto, že poskytují informace o finančním stavu podniku. Princip těchto ukazatelů spočívá v tom, že dávají do poměru vybrané položky z účetních výkazů. Z toho vyplývá, že lze sestavit velké množství poměrových ukazatelů. Ve skutečnosti se používají jen takoví ukazatelé, kteří našli uplatnění. Tyto ukazatele lze na základě jejich podobnosti zařadit do stejných skupin (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

*„Analýza poměrových ukazatelů bývá dále často členěna na analýzu:*

- ✓ *ukazatelů likvidity,*

- ✓ ukazatelů finanční stability,
- ✓ ukazatelů aktivity
- ✓ ukazatelů rentability.

*U akciových firem bývá prováděna analýza:*

- ✓ ukazatelů kapitálového trhu.

*Někdy bývají zmiňovány v souvislosti s analýzou poměrových ukazatelů i:*

- ✓ ukazatelé produktivity,
- ✓ ukazatelé výrobní či marketingové“ (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 54).

#### **1.4.1 Ukazatelé rentability**

Rentabilita vyjadřuje, jak velký zisk je podnik schopen vygenerovat prostřednictvím celkového vloženého kapitálu. Jedná se tak o rozšiřování stávajících zdrojů. Výše zisku podniku má také vliv na následnou strukturu kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Ukazatelé rentability hodnotí, jak efektivně podnik dokáže hospodařit se svým majetkem. Těmito ukazateli se budou řídit především vlastníci a potencionální investoři. Z časového hlediska by měli ukazatelé zvyšovat svoji hodnotu. Data pro finanční analýzu ukazatelů rentability jsou nejčastěji čerpána z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability je možno charakterizovat tak, že v čitateli se vyskytuje položka vztahující se k zisku v různé podobě (toková veličina) a ve jmenovateli se nachází určitá položka kapitálu (stavová veličina), nebo tržeb (toková veličina). Zisk má většinou podobu zisku před odečtením úroků a daní (EBIT), zisku po zdanění (EAT) nebo zisku před zdaněním (EBT) (Růčková, 2010).

##### **Ukazatel rentability celkových aktiv**

Ukazatel rentability celkových aktiv hodnotí zisk v závislosti na celkovém majetku podniku. Zisk může mít dvojí formu: může být vyjádřen jako zisk po zdanění a zaplacených úrocích (EAT) nebo jako zisk před zdaněním a zaplacením úroků (EBIT).

EBIT vyjadřuje přesnější výsledek, jelikož v něm nejsou zahrnuty nákladové úroky a daně. Platí tedy, že při vyjádření provozního výsledku hospodaření může management firmy porovnávat podniky s různým daňovým zatížením (Bařinová a Vozňáková, 2005).

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Blaħa a Jindřichovská, 2006, s. 67)

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Ukazatelem rentability vlastního kapitálu si majitelé ověřují, jestli jejich vložený kapitál dosahuje stanovené výnosnosti. Na tento ukazatel se zaměřují především investoři. Investoři sledují především to, jestli má dosažený výsledek větší hodnotu než úroky, které by jim plynuly v případě jiných druhů investic (Bařinová a Vozňáková, 2005).

Výpočet rentability celkového kapitálu (ROA) lze definovat jako správnější postup oproti ukazateli rentability vlastního kapitálu (ROE) z toho důvodu, že nelze pevně stanovit zisk, který byl vygenerován jen použitím vlastních zdrojů (Bařinová a Vozňáková, 2005).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011, s. 57)

### **Ukazatel rentability tržeb**

Ukazatel rentability tržeb dává do poměru zisk oproti celkovým dosaženým tržbám podniku. Příznivě lze hodnotit zvyšování tohoto ukazatele. V čitateli se často nachází zisk po zdanění nebo zisk před zdaněním. Použití zisku před zdaněním se považuje jako správnější při zkoumání efektivity podniku. Tímto se vyloučí možnost ovlivnění výsledků sazbami daně (Bařinová a Vozňáková, 2005).

$$ROS = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 126)

### **Ukazatel rentability vloženého kapitálu**

Ukazatel rentability vloženého kapitálu slouží ke zjištění, jak velkého provozního zisku dosáhne podnik z investovaného kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastní, cizí) tento majetek pochází. V čitateli je možno vyjádřit zisk ve více podobách (EAT, EBIT, ETD). Nejvhodnější formu zisku v čitateli si zvolí analytik sám podle konkrétní situace, ke které finanční analýzu provádí (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{EBIT}{CELKOVÝ KAPITÁL}$$

(Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 56)

Pozn. Do čitatele byl vybrán v této práci provozní výsledek hospodaření (EBIT).

### **1.4.2 Ukazatelé aktivity**

*„Ukazatelé aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku, neboť hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří.“* (Hrdý a Horová, 2009, s. 127).

Ukazatele aktivity lze vyjádřit jako rychlost obratu nebo jako dobu obratu. Rychlost obratu určuje, kolikrát se dokáže zvolený majetek přeměnit v tržby. Doba obratu je stanovená ve dnech a informuje o tom, jak dlouho jsou peníze zadržovány v majetku podniku. Při zkoumání ukazatelů aktivity je nutné definovat celkový majetek podniku a jeho strukturu. Poté je důležité najít ideální poměr majetku, který je pro daný podnik nejvhodnější. V případě, kdy je v podniku zadržováno větší množství majetku, než je potřebné, vede tato situace k tomu, že podniku vznikají přebytečné náklady a to má za následek, že se mu snižuje zisk. Naopak, pokud podnik nemá dostatek majetku, může mu unikat zisk z potencionálních tržeb (Hrdý a Horová, 2009).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv se řadí mezi komplexní ukazatele. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát za dané období je schopen se přeměnit celkový majetek v tržby. Jde o vyjádření, jak efektivně dokáže podnik využívat všechn svůj majetek. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí 1,6 – 2,9. V případě, že je tato hodnota

nižší než 1,5, podnik by si měl uvědomit, že vlastní nadbytek majetku a měl by na to zareagovat prodejem majetku nebo provést taková opatření, která by znamenala zvýšení tržeb (Hrdý a Horová, 2009).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 127)

### **Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)**

Obrat stálých aktiv se zaměřuje především na to, s jakou účinností podnik využívá svůj dlouhodobý majetek a vyjadřuje, kolikrát se dokáže tento majetek přeměnit v tržby za dané období. Tento ukazatel je využíván při rozhodování o nákupu nového majetku. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele mohou být značně zkresleny a je nutné to brát na vědomí. Jedná se především o to, jak je daný majetek odepsaný. Odpisy vycházejí z pořizovacích cen a nezohledňují vliv těch faktorů, jako např. inflace. Různé oceňování jednotlivých položek majetku podniku se rovněž může podílet na zkreslení výsledné hodnoty (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

(Kislingerová a kol., 2010, s. 108)

### **Obrat zásob**

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát jsou jednotlivé zásoby v daném období vyskladněny a následně znovu přijaty na sklad. Je nutné si uvědomit, že nadměrné zásobování (v případě výsledných hodnot vyšších než oborový průměr) je neproduktivní, protože to pro podnik znamená další financování (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

(Kislingerová a kol., 2010, s. 109)



### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob informuje uživatele o tom, jak dlouho (vyjádřeno ve dnech) jsou průměrně zadržovány zásoby v podniku do doby, než se spotřebují (u materiálu) nebo do doby, než jsou prodány (u zásob vlastní výroby). U zásob zboží a výrobků slouží výsledná hodnota jako ukazatel likvidity z toho důvodu, že vyjadřuje počet dnů, po kterých se změní zásoby v peníze nebo pohledávky. Kladně lze hodnotit situaci, kdy dochází ke zvyšování obratu zásob a snižování doby obratu zásob (Kislingerová a kol., 2010).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

(Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek udává ve dnech, jak dlouhá doba uplyne, než firma obdrží peníze, které jsou vázány v pohledávkách. Jedná se o situaci, kdy podnik provedl určité výkony a nyní čeká, než za ně dostane zapláceno. U tohoto ukazatele je nutné zohledňovat i další faktory, které působí na dobu splatnosti. Jedná se např. o zvyky dané země (při obchodování v zahraničí) nebo významnost podniku (Kislingerová a kol., 2010).

Dosahuje-li doba splatnosti vyšších hodnot než ta, za kterou fakturuje firma své výrobky a zboží, jedná se o nežádoucí jev a podnik by měl podniknout takové kroky, které by tomuto stavu zamezily (Sedláček, 2011).

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{Tržby/360}$$

(Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 63)

### **Doba obratu závazků**

*„Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr“* (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).

Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků se zaměřuje na to, s jakou rychlostí je

firma schopna dostát svým závazkům. Tento ukazatel může být užitečný pro potencionální věřitele. Doba obratu závazku by měla být delší než doba obratu pohledávek s ohledem na finanční situaci podniku (Růčková, 2007).

*„Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat“ (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).*

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Závazky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

(Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 63)

### **1.4.3 Ukazatelé likvidity**

*„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky“ (Kislingerová, 2010, s. 103).*

Nízký stupeň likvidity může mít za následek, že podnik nebude moci splácet své závazky a může se dostat až k bankrotu. Podnik také při nedostatečné likviditě zaujímá opatrnější strategii u obchodů s větším rizikem, čímž mu může unikat zisk z těchto obchodů (Růčková, 2007).

Platební schopnost podniku spočívá v tom, že podnik má k určitému okamžiku více peněz v pokladně a na bankovním účtu než závazků po lhůtě splatnosti. Aby byl zajištěn bezproblémový chod podniku, musí tento podnik dosahovat trvalé platební schopnosti. Ke zjištění platební schopnosti podniku slouží ukazatelé likvidity. Ukazatelé likvidity vyjadřují poměr krátkodobého majetku a krátkodobých závazků. Podle toho, jak rychle se majetek dokáže přeměnit na peníze, se likvidita člení na běžnou, pohotovou a peněžní (Hrdý a Horová, 2009).

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita zjišťuje, nakolik zajišťují oběžná aktiva krátkodobé závazky dané

společnosti. Tento ukazatel tedy zajímá především věřitele. Výsledná hodnota je silně ovlivňována oceňováním zásob a pohledávek. Pro běžnou likviditu jsou stanoveny průměrné doporučené hodnoty v intervalu 1,6–2,5. Konzervativní strategie uvažuje s vyšší hodnotou než 2,5 a agresivní naopak s nižší než 1,6 (minimálně však 1). Záleží na každém podniku, zda dává přednost vyšší ziskovosti nebo nižšímu riziku (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Kislingerová a kol., 2010, s. 104)

Pozn. Z Oběžných aktiv se vyloučí dlouhodobé pohledávky.

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita vychází z běžné likvidity s tím rozdílem, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Zásoby se vylučují z toho důvodu, že vyjadřují nízký stupeň likvidity. Proto by se měly také odečíst i nedobytné pohledávky. Pro tuto likviditu jsou doporučené hodnoty stanoveny v rozmezí 0,7–1. Konzervativní strategie kalkuluje s hodnotami 1,1–1,5, naproti tomu agresivní strategie se zaměřuje na hodnoty 0,4–0,7. V případě, že výsledná hodnota dosahuje čísla 1, vyjadřuje to, že podnik dokáže splácet své krátkodobé závazky, aniž by k úhradě musel použít zásoby. Vyšší hodnoty pohotové likvidity jsou kladně hodnoceny věřiteli, ale podnik tím přichází o úrok v podobě zadržování těchto prostředků. Je proto žádoucí pro management podniku, aby našel vhodnou výši tohoto ukazatele (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Kislingerová a kol., 2010, s. 105)

Pozn. Z uvedeného vzorce se z oběžných aktiv vyloučí dlouhodobé a nedobytné pohledávky.

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita je nazývána likviditou 1. stupně. V této likviditě vystupují nejvíce likvidní položky, které jsou obsaženy v rozvaze. Jedná se o pohotové platební prostředky, jež lze popsat jako sumu peněz na bankovních účtech a v pokladně. Dále se mezi pohotové platební prostředky řadí obchodovatelné cenné papíry a šeky. Někdy je ale možné setkat se s hodnotou v čitateli vycházející pouze z peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech, jako nejlíkvidnějších položek. Doporučené hodnoty se pro Českou republiku liší podle různých informačních zdrojů, rozmezí se však pohybuje v intervalu 0,2–0,6, přičemž hodnota ukazatele by neměla klesnout pod číslo 0,2 (Růčková, 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Upraveno dle Kislingerová a kol., 2010, s. 105)

#### **1.4.4 Ukazatelé zadluženosti**

Ukazatelé zadluženosti informují o riziku, které podniku hrozí při určitém rozložení vlastního a cizího kapitálu. Částečné zadlužení je pro firmu přínosné, protože obecně lze konstatovat, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Je to z toho důvodu, že úrok z cizího kapitálu snižuje výslednou daň podniku v důsledku působení daňového štítu. Dále se také bere v potaz výše rizika investora, kdy vlastník nese vyšší riziko a doba splatnosti kapitálu, která není u vlastního kapitálu stanovena (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Zadluženost lze definovat jako stav, kdy podnik používá cizí kapitál (dluh) k financování majetku. V praxi není možné se setkat u významnějších podniků s tím, že by financovaly všechny svůj majetek z vlastních nebo z cizích zdrojů. Kdyby podnik využíval pouze vlastní kapitál, klesla by celková výnosnost kapitálu. Vysoký stav cizího kapitálu ale přináší problémy při obstarávání tohoto kapitálu. Analýza zadluženosti se snaží najít vhodný poměr mezi výší vlastního a cizího kapitálu (Růčková, 2010).

### **Celková zadluženost**

Celkové zadluženosti je vyjádřena poměrem mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Lze konstatovat, že růst hodnoty tohoto ukazatele v čase znamená i růst rizika věřitelů, proto věřitelé preferují nízký stav tohoto ukazatele. Při analýze je nutné přihlídnout na skladbu jednotlivých položek cizího kapitálu a také na výnosnost z celkového kapitálu. Doporučená hodnota se udává v rozmezí okolo 50 % s přihlédnutím k oborovým hodnotám (Hrdý a Horová, 2009).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2011, s. 64)

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování představuje poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Tento ukazatel poskytuje informaci, jak velká část majetku podniku je financována z vlastních zdrojů podniku (Kislingerová a kol., 2010).

Tento koeficient se používá spolu s ukazatelem celkové zadluženosti. Platí, že součet těchto ukazatelů se rovná 1. V případě převrácené hodnoty se jedná o finanční páku (Hrdý a Horová, 2009).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 130)

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí informuje uživatele o tom, kolikrát celkový zisk převyšuje placené úroky. Když se výsledná hodnota rovná jedné, znamená to, že podnik použije celý svůj zisk na splacení nákladových úroků. Na tento ukazatel se zaměřují banky při poskytování úvěrů a také různé ratingové agentury. Minimální udávaná hodnota tohoto ukazatele je 3 (Kislingerová a kol., 2010).

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

(Pavelková a Knápková, 2009, s. 30)

### **Koeficient zadluženosti**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Na výslednou hodnotu tohoto ukazatele zaměřují pozornost především banky v případě, kdy podnik žádá o úvěr. Pro správnou interpretaci je nutný sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase. Ukazatel informuje věřitele o tom, jaké podstupují riziko, že nebude vyhověno jejich nárokům. Při této analýze je také nutno věnovat pozornost kapitálu se zaměřením na jeho splatnost. Krátkodobé závazky patří k rizikovějším z toho důvodu, že podnik má povinnost tyto závazky splatit dříve (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 64)

## **1.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ**

Soustavy poměrových ukazatelů definují finanční situaci a efektivnost podniku prostřednictvím jednoho celkového ukazatele. K často využívaným soustavám při finanční analýze podniku patří pyramidové soustavy a účelově vybraní ukazatelé (Hrdý a Horová, 2009).

U **pyramidových soustav ukazatelů** dochází k rozložení ukazatelů od hlavního ukazatele, kterého si stanoví podnik. V souvislosti s hlavním ukazatelem je často využívána rentabilita vlastního kapitálu. Rozklad je realizován pomocí **Du Pont analýzy**. Základní úkol těchto soustav je zjistit, jak se dílčí ukazatelé navzájem ovlivňují a s jakou intenzitou působí na hodnotu hlavního ukazatele (Hrdý a Horová, 2009).

**Účelové členění soustav ukazatelů** se rozděluje na bankrotní a bonitní modely. Oba

tyto modely mají za cíl definovat finanční situaci firmy pomocí jediného ukazatele. Bonitní modely se zaměřují na zjištění finanční situace firmy a následné srovnání s ostatními firmami v rámci oboru. Bankrotní modely se snaží identifikovat hrozbu bankrotu (Růčková, 2010).

**Bonitní modely** posuzují finanční zdraví firmy na základě bodového hodnocení. Tyto body jsou přiřazeny na základě dosažených hodnot jednotlivých ukazatelů. Součet nebo průměr získaných bodů vyjadřuje souhrnný ukazatel, který se nazývá **scoringová známka**. Podle této známky se posuzuje finanční situace podniku. Mezi nejčastěji používané bonitní modely patří **soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**, **Kralickův test**, nebo **Tamariho model** (Hrdý a Horová, 2009).

**Bankrotní modely** se snaží zachytit, jak velké nebezpečí v podobě bankrotu hrozí podniku prostřednictvím znaků a signálů, které jsou pro bankrot charakteristické. Z toho vyplývá, že bankrotní modely se zaměřují na to, jak je podnik schopen hradit své závazky. Dále také hodnotí ziskovost kapitálu vkládaného do firmy a velikost čistého pracovního kapitálu. Z bankrotních modelů lze jmenovat **Altmanův index finančního zdraví** (Z-skóre) a **indexy IN** (Hrdý a Horová, 2009).

Pozn. Tato práce se dále bude podrobněji zabývat bankrotními modely, jmenovitě se jedná o Altmanův index finančního zdraví a index IN 05, tyto modely budou následně aplikovány v praktické části pro určení rizika bankrotu analyzované firmy.

### 1.5.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví, jak již sám název napovídá, byl použit poprvé profesorem financí, panem E. I. Altmanem. Tento ukazatel se řadí mezi bankrotní modely. Pokouší se analyzovat riziko bankrotu pomocí násobné diskriminační analýzy. Tento model je zaměřen na 5 poměrových ukazatelů, ke kterým jsou přiřazeny koeficienty. Výsledná hodnota této diskriminační analýzy se označuje jako Altmanovo Z-skóre. Obecně lze konstatovat, že čím vyšších hodnot dosahuje tato výsledná hodnota, tím je riziko bankrotu nižší (Blaha a Jindřichovská, 2006).

Vzorec pro výpočet je následující (jedná se o podnik, který nemá veřejně obchodovatelné akcie na burze) :

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde:

$X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva,

$X_2$  = nerozdělený zisk / celková aktiva,

$X_3$  = EBIT / celková aktiva,

$X_4$  = účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,

$X_5$  = tržby / celková aktiva (Upraveno dle Hrdý a Horová, 2009, s. 134).

Pozn. Nerozdělený zisk ukazatele  $X_2$  v sobě zahrnuje součet těchto rozvahových položek: výsledek hospodaření běžného účetního období, výsledek hospodaření minulých let a fondy ze zisku. Jelikož je podrobena finanční analýze společnost s ručením omezeným, vychází se u ukazatele  $X_4$  z účetní hodnoty vlastního kapitálu. Tržby ukazatele  $X_5$  jsou stanoveny jako součet tržeb za vlastní výrobky a služby a tržeb za zboží.

Pokud je výsledná hodnota větší než 2,9, podnik se nachází v oblasti prosperity a stabilizované finanční situace. V rozmezí 1,2–2,9 je oblast šedé zóny a nelze tedy s jistotou předpovídat budoucí vývoj. Jestliže je výsledná hodnota menší než 1,2, podnik má finanční potíže a reálně mu hrozí riziko bankrotu. (Sedláček, 2011).

### 1.5.2 Index IN 05

Indexy IN byly vytvořeny manžely Neumaierovými. Jejich cílem bylo zvolit a následně podrobit analýze důležité bankrotní ukazatele. Takto vznikl index IN95, vyjadřující v názvu rok svého vzniku. K váhám jednotlivých ukazatelů byly stanoveny hodnoty podle odvětví. Tento věřitelský model byl testován na tisících českých firmách a jeho úspěšnost byla větší než 70 %. Poté Neumaierovi vytvořili index IN99. Tento model je zaměřen oproti svému předchůdci na vlastníky a je sestaven pomocí diskriminační



analýzy. Váhy jednotlivých ukazatelů se oproti IN95 změnilly podle jejich důležitosti vzhledem k dosahování kladné hodnoty ekonomického zisku. V roce 2002 zkonstruovali další model, který zohledňoval jak pohled věřitele, tak pohled dlužníka. Data byla čerpána jak z podniků, které tvořil hodnotu, tak také z těch, které měly finanční potíže. Následně pomocí diskriminační analýzy vznikl index IN01, index pro průmysl (Neumaier a Neumaierová, 2002).

Nejnovější index IN 05 (z roku 2005) je aktualizací indexu IN01. Tento index byl zkonstruován na základě dat průmyslových podniků z roku 2004. Změnily se jednotlivé váhy ukazatelů i výsledné hodnoty pro zařazení podniků (Sedláček, 2011).

Index důvěryhodnosti (byl zvolen IN 05) má tento tvar:

$$IN_{05} = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kde:

$$X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje},$$

$$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky},$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva},$$

$$X_4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva},$$

$$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci},$$

(Hrdý a Horová, 2013, s. 133).

Pokud je výsledná hodnota větší než 1,6, podnik tvoří hodnotu. Naopak výsledky nižší než 0,9 signalizují určité finanční problémy firmy a podnik spěje k bankrotu. V rozmezí 1,6–0,9 se nachází šedá zóna (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY

---

Nyní, v praktické části dochází k seznámení se s firmou Líheň Studenec, s.r.o. a provedení finanční analýzy této firmy za pomoci zvolených elementárních metod. Při výpočtu byly použity výkazy z účetní závěrky firmy – výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přílohy. Dále bylo použito interních materiálů společnosti. Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je uvedena v přílohách spolu s bankrotními modely vzhledem k jejich velikosti. V této (praktické) části jsou uvedeny výsledky těchto analýz. Při hodnocení se vycházelo z doporučených hodnot a oborových průměrů.

### 2.1 Zhodnocení současného stavu

Nyní následuje představení firmy, která je podrobena finanční analýze. Jsou zde vyjmenovány základní údaje o firmě a je provedena SWOT analýza.

#### 2.1.1 Základní údaje o firmě

Název firmy:	Líheň Studenec, s.r.o.
Datum zápisu do OR:	23. května 1997
Sídlo:	Studenec 183, PSČ 675 02
Identifikační číslo:	253 40 026
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Obchodní činnost, zemědělská výroba
Statutární orgán:	jednatel Ing. Josef Dobrovolný jednatel Pavel Dobrovolný
Způsob jednání:	Za společnost jedná a podepisuje jednatel
Společníci:	Pavel Dobrovolný – obchodní podíl 100 %
Základní kapitál:	100 000 Kč

*(Justice.cz: Výpis platných [online])*

### 2.1.2 Popis firmy

Firma Líheň Studenec s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 23. května 1997. Firma se zabývá líhnutím, chovem a prodejem nosného typu slepic, tyto slepice prodává na tuzemské, i zahraniční trhy. Jedná se především o prodej vylíhlých jednodenních kuřat a také odchovných kuřic (mladých slepic). Na výběr je až 14 druhů barevných slepic (např. sussex, černý, hnědý, žíhaný, modrý, leghorn, koroptví). Obchodní činnost také zahrnuje koupi zboží za účelem jeho dalšího prodeje. Jedná se zejména o vejce. Hlavní sídlo firmy se nachází ve Studenci, kde má firma zároveň líheň. Po vylíhnutí putují naočkovaná kuřata do odchovny, která je v Častoticích. Poté se mladé slepice přemísťují do snáškové haly ve Vanči, kde probíhá inseminace slepic. Následně rozříděná vejce putují do líhně. V majetku firmy je rovněž další líheň, odchovna a hala, které se nacházejí v Dolní Cerekvi. Za firmu jednájí dva její jednatelé – pan Ing. Josef Dobrovolný a pan Pavel Dobrovolný, který je zároveň jediným společníkem, jenž vlastní 100 % obchodního kapitálu. Základní kapitál činí 100 000 Kč. V roce 2012 činil počet zaměstnanců 29.

Tabulka č. 1: Vývoj počtu zaměstnanců

Rok	Počet zaměstnanců
2004	18
2005	21
2006	19
2007	16
2008	23
2009	29
2010	28
2011	26
2012	29

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti)

### 2.1.3 SWOT analýza

SWOT analýza se řadí mezi analýzy strategické. Tato analýza zkoumá v daném podniku silné stránky (strengths), slabé stránky (weaknesses), příležitosti (opportunities) a

hrozby (threats). Silné a slabé stránky popisují stav uvnitř firmy (vnitřní prostředí), příležitosti a hrozby jsou ovlivňovány vztahy podniku s okolím (vnější prostředí). Výsledek této analýzy by měl podniku sloužit při rozhodování o vhodné strategii, kterou by měl podnik zvolit v budoucnu (Grasseová a kol., 2010).

K silným stránkám firmy Líheň Studenec, s.r.o. patří především zvyšující se export do zahraničí a také nákup nových a modernizace stávajících hal a jejich výrobních kapacit, což s sebou přináší při současném zvyšování odběratelů i dosahování vyšších tržeb. S ohledem na obchodování se zahraničím jsou mnohdy distribuční cesty složité z hlediska organizace. Firma by také měla zaměřit svoji pozornost na reklamu a propagaci za účelem získávání nových zákazníků. S přihlédnutím ke stále většímu významu internetu by bylo pro firmu prospěšné, kdyby zkvalitnila své webové stránky, kde je prostor ke zlepšení. Další možností reklamy je zaměření se na větší propagaci, např. formou inzerátů v novinách. Hrozbou se jeví možná ekonomická krize. Firma musí také čelit konkurenci v rámci daného oboru. V rámci této konkurence je možno uvést v rámci tuzemská firmy, kterými jsou např. Kavapo či Mach drůbež. Firmě také plynou rizika z vývoje cen v rámci chovu drůbeže. Firma je také vzhledem ke své činnosti závislá na spotřebě energií. Zvyšující se cena těchto energií se může jevit s ohledem na budoucnost, jako hrozba. Částečně lze toto riziko eliminovat nalezením nových dodavatelů, kteří jsou pro firmu z finančního hlediska výhodnější.

**Tabulka č. 2: SWOT analýza**

<b>S - Silné stránky</b>	<b>W - Slabé stránky</b>
Kvalitní personál	Nedostatečná prezentace na internetu
Plnění termínů zakázek	Dlouhé distribuční cesty
Image firmy	
Finanční stabilita	
Zvyšování exportu	
Modernizace kapacit	
Šlechtitelský chov	
<b>O - Příležitosti</b>	<b>T - Hrozby</b>
Reklama, propagace	Riziko ekonomické krize
Pronikání na nové trhy	Konkurence v rámci oboru
Hledání nových dodavatelů	Vývoj cen v oblasti chovu drůbeže
	Zvyšování cen energií

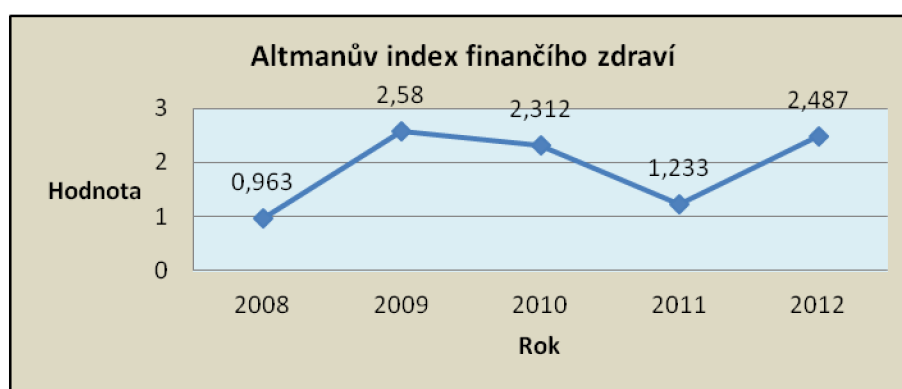
(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti)

## 2.2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Ze soustav ukazatelů byly použity tyto bankrotní modely: Altmanův index finančního zdraví a index IN 05.

### 2.2.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví předpovídá pravděpodobnost bankrotu podle celkové dosažené hodnoty ukazatele.



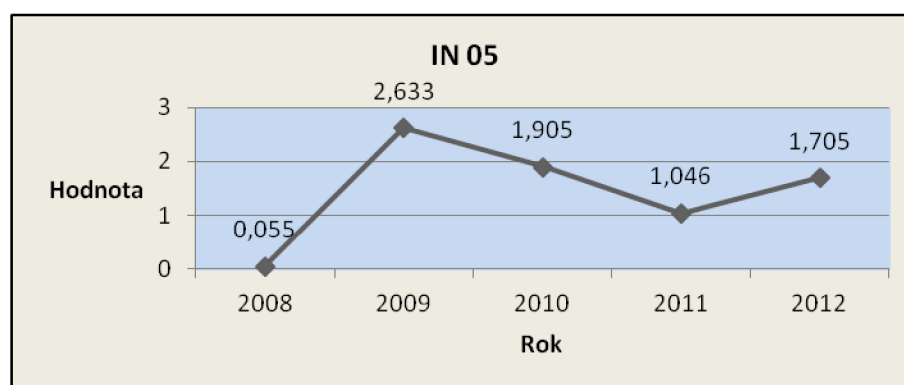
**Graf č. 1: Altmanův index finančního zdraví**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Z výsledků (**příloha č. 7**) vyplývá, že se firma pohybuje ve sledovaném období kromě roku 2008 **v rozmezí 1,2–2,9**, což značí **šedou zónu** a nejasný vývoj. V roce 2008 se podnik dostal pod hranici šedé zóny, což bylo způsobeno především tím, že dosáhl daný rok ztráty a čistý pracovní kapitál se nacházel v záporném čísle. Tento jev byl zapříčiněn nízkým staven oběžných aktiv. V dalších letech došlo ze zlepšení těchto hodnot, přičemž v roce 2009 dosáhla firma nejvyšší hodnoty ze sledovaného období. Bylo to zapříčiněno zlepšením celé řady ukazatelů, přičemž oproti roku 2008 se v dalších letech hodnoty čistého pracovního kapitálu a výsledku hospodaření nedostaly do záporných čísel. Od roku 2009 do roku 2011 byl zaznamenán postupný pokles ukazatele, jenž byl zapříčiněný především klesajícím výsledkem hospodaření společně se zvyšujícími se aktivy a také v roce 2011 nárůstem cizího kapitálu, který se zvýšil oproti roku 2010 meziročně o 132 % (v absolutní výši o 29 584 tis. Kč). Toto meziroční zvýšení bylo způsobeno zejména zvýšením závazků z obchodních vztahů a

dlouhodobých bankovních úvěrů, které vzrostly o 321 %. Tato situace měla za následek, že se ukazatel dostal téměř ke spodní hranici šedé zóny. Následující rok firma snížila tyto závazky, dosáhla vyššího zisku oproti předcházejícímu období, celková aktiva poklesla a bylo dosaženo vyšších tržeb. Pozitivně se vyvíjel oproti celkovým aktivům nerozdělený zisk, který činil v posledním sledovaném období (2012) 25 174 tis. Kč.

### 2.2.2 Index IN 05

Druhým z použitých bankrotních modelů je model IN 05.



Graf č. 2: IN 05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Podle provedené analýzy (**příloha č. 8**) firma v letech 2009, 2010 a 2012 dosahuje **uspokojivé finanční situace** a pravděpodobně tvoří hodnotu, přičemž výsledné hodnoty jsou větší než 1,6. Stejně jako u Altmanova indexu dosáhla firma nejnižších hodnot v roce 2008, kdy se dostala do **finančních problémů** a v roce 2011 (**spodní hranice šedé zóny**). V roce 2008 to bylo způsobeno především záporným výsledkem hospodaření a v roce 2011 zvýšením krátkodobých závazků (především závazků z obchodních vztahů, navýšením celkových aktiv a nižším výsledkem hospodaření).

## 2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

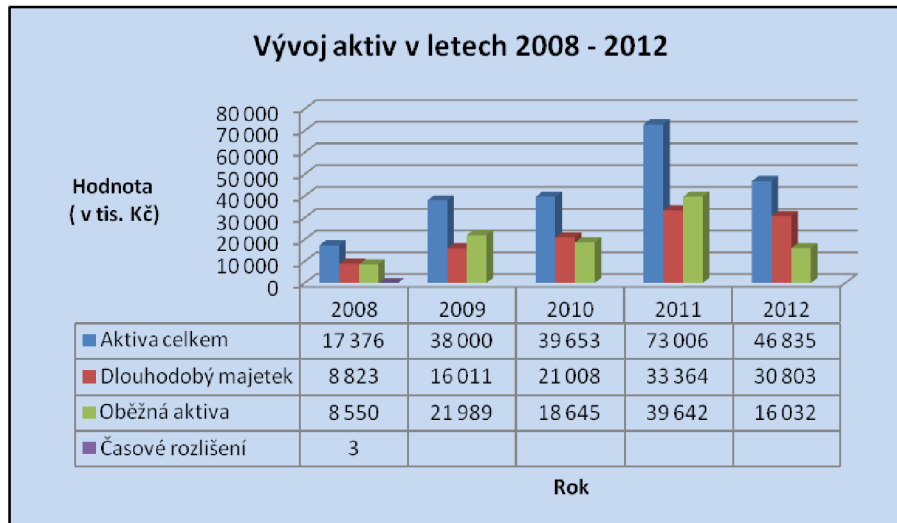
Analýza absolutních ukazatelů byla zaměřena na tyto výkazy: výkaz zisku a ztráty (analýza tokových veličin) a rozvaha (analýza stavových veličin). Uvedené výkazy byly podrobeny horizontální a vertikální analýze.

### 2.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Při horizontální analýze rozvahy (**příloha č. 3**) se zkoumala výše meziročních změn jednotlivých složek v rozvaze v rámci aktiv a pasiv podniku.

#### Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv byla provedena mezi roky 2008–2012. Lze konstatovat, že došlo k procentuálnímu nárůstu aktiv. Aktiva v roce 2008 činila celkem 17 376 tis. Kč, v roce 2012 dosahovala hodnota čísla 46 835 tis. Kč, což činí nárůst o 170 %. Nejvyšší hodnota aktiv byla v roce 2011, kdy činila 73 006 tis. Kč. Oproti roku 2011 činilo zvýšení 33 353 tis. Kč, což byla nejvyšší absolutní meziroční změna v tis. Kč v celém sledovaném období. Nejvyšší procentní změna v jednotlivých letech byla mezi roky 2009/2008, přičemž zvýšení činilo téměř 119 % (meziroční změna o 20 264 tis Kč). Na tomto trendu měly hlavní podíl položky dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobé pohledávky. Časové rozlišení tvořilo v roce 2008 pouze 3 tis. Kč, poté byla hodnota časového rozlišení v dalších letech sledovaného období rovna nule.

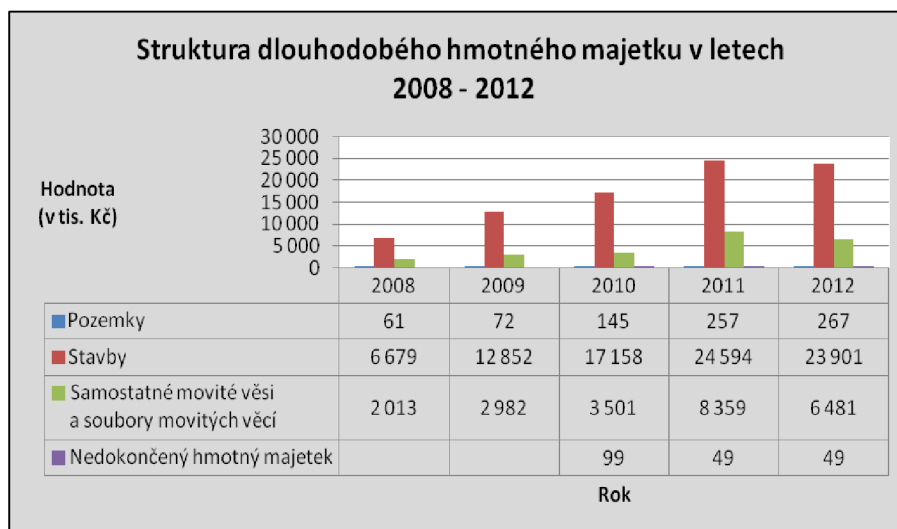


**Graf č. 3: Vývoj aktiv v letech 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

#### Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek zaznamenával kromě posledního období meziroční nárůst. Oproti roku 2008 se v roce 2012 **zvýšila hodnota** tohoto majetku o **21 980 tis. Kč (249 %)**.

Tento majetek zaznamenal nejvyšší procentní nárůst v období 2009/2008, a to o 81,47% (zvýšení hodnoty o 7 188 tis. Kč). Nejvyšší absolutní nárůst byl v roce 2011. Tato hodnota meziročního zvýšení činila 12 356 tis. Kč (59 %).



**Graf č. 4: Struktura dlouhodobého hmotného majetku v letech 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V roce 2010 se zvýšila hodnota dlouhodobého majetku o 4 997 tis. Kč (31 %). Významný podíl na tom měl dlouhodobý hmotný majetek. Docházelo k rozšiřování nemovitého majetku firmy v jednotlivých letech, především se jednalo o nákup nových hal (líheň v Dolní Cerekvi) a jejich modernizaci (líheň ve Studenci). V rozvaze se tato skutečnost projevila v položce **stavby**, která zaznamenávala meziroční zvyšování kromě posledního období, ve kterém meziroční hodnota klesla o 2,82 %. Zvýšení v roce 2009 činilo 6 173 tis. Kč (92 %), v roce 2010 – 4 306 tis. Kč (34 %) a v roce 2011– 7 436 tis. Kč (43 %), přičemž **hodnota staveb se zvýšila** v roce 2012 oproti roku 2008 **o 17 222 tis. Kč (258 %)**.

Se zvyšováním nemovitého majetku souvisela i další položka z dlouhodobého hmotného majetku, položka **samostatné movité věci a soubory movitých věcí**. Rozšiřování nemovitostí firmy se projevilo v nákupu nového movitého majetku. I tento majetek zaznamenával ve sledovaném období postupný meziroční nárůst a také zaznamenal pokles v období 2012–2011, a to o 22 %. Tento pokles byl zapříčiněn zejména tím, že firma v tomto období neinvestovala do movitého majetku a současně se



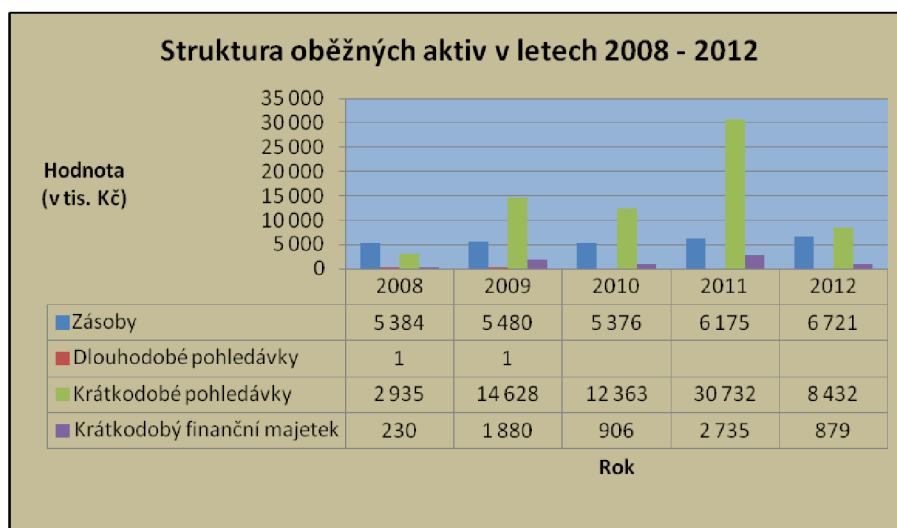
projevil vliv odpisů. Nárůst movitých věcí v roce 2009 činil 48 % (969 tis. Kč), v roce 2010 – 519 tis Kč (17 %) a v roce 2011 dosáhl tento majetek nejvyššího zvýšení, toto zvýšení činilo 858 tis. Kč (139%). Celkově **vzrostla** tato položka od roku 2008 o **222%** (**4 468 tis. Kč**).

Na struktuře dlouhodobého hmotného majetku podniku se podílely také **pozemky** a od roku 2010 firma evidovala **nedokončený hmotný majetek**. Tyto složky majetku však neměly kvůli své velikosti velký význam v porovnání s celkovým dlouhodobým hmotným majetkem. Hodnota pozemků se v průběhu sledovaného období meziročně zvyšovala, přičemž v roce 2008 činila 61 tis. Kč a v roce 2012 dosáhla hodnota pozemků 267 tis. Kč. Nárůst oproti roku 2008 činil **261 tis. Kč (zvýšení o 338 %)**. Zvýšení těchto pozemků souviselo s rozšiřováním nemovitého majetku firmy. V evidenci firmy byl od roku 2010 také nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě 99 tis. Kč, tato položka se následující rok snížila o 50% a v dalších letech zůstala beze změny.

**Dlouhodobý finanční majetek** dosahoval v roce 2008 hodnoty 70 tis. Kč, následující rok (2009) došlo ke zvýšení o 50 % (35 tis. Kč). Majetek byl evidován ve výši 105 tis. Kč. V dalších letech se hodnota neměnila. Jedná se o položku podílů v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, která vyjadřuje podíl ve společnosti PDP Energo, s.r.o. Firma ve sledovaném období **nevlastnila dlouhodobý nehmotný majetek**.

### **Oběžná aktiva**

Meziroční změna oběžných aktiv mezi jednotlivými roky významně kolísala. Bylo to způsobeno především položkami v krátkodobých pohledávkách. Jmenovitě se jedná o **pohledávky vůči státu** a také **pohledávky z obchodních vztahů**. Oběžná aktiva se v roce 2012 **zvýšila** oproti roku 2008 o **7 482 tis. Kč (86 %)**. Hodnota těchto aktiv činila v roce 2012 – 16 032 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhly oběžná aktiva v roce 2011, především z důvodu nárůstu pohledávek vůči státu činila tato hodnota 39 642 tis. Kč.



**Graf č. 5: Struktura oběžných aktiv v letech 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

**Krátkodobé pohledávky** měli kromě roku 2008 největší zastoupení v oběžném majetku firmy. Hodnota těchto pohledávek se v roce 2012 oproti roku 2008 zvýšila o **5 497 tis. Kč (187 %)**. Tyto pohledávky zaznamenaly meziroční (vysoký) nárůst v období 2009–2008 a také v letech 2011–2010. Zvýšení v těchto letech činilo 398% (11 693 tis. Kč), resp. 149 % (18 369 tis. Kč). Za tímto nárůstem jsou především pohledávky vůči státu, které dosáhly v roce 2009 zvýšení **2 670 % (7 210 tis. Kč)** a v roce 2011 činilo toto zvýšení **3347 % (20 552 tis. Kč)**. Tyto pohledávky souvisely zejména s předepsanými dotacemi na hmotný majetek, které firma obdržela v následujícím roce (2010, 2012). **Pohledávky z obchodních vztahů** se zvýšily v roce 2012 oproti roku 2008 o **5 798 tis. Kč (242 %)**. Nejvyšší procentní meziroční změny dosáhly tyto pohledávky v letech 2009–2008, přičemž došlo k meziročnímu nárůstu o 187 % (4 471 tis. Kč). Bylo to v důsledku rozšíření stávajících odběratelů, s čímž souviselo také zvyšováním pohledávek po lhůtě splatnosti. V následujícím období se krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů zvýšily o 66 % (4 499 tis. Kč). Poté docházelo k postupnému snižování pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2011 toto snížení činilo 20 % a v roce 2012 – 9 %.

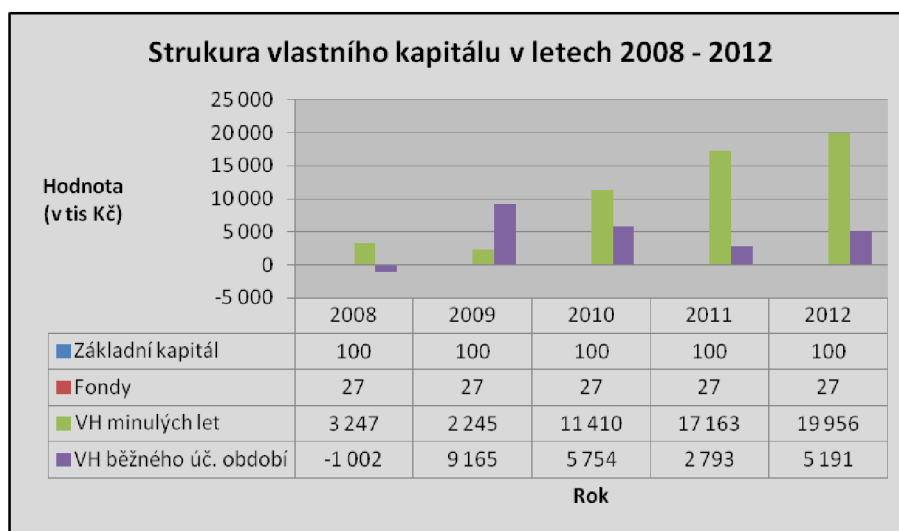
**Zásoby** zaznamenaly kromě roku 2010 postupné navyšování, přičemž hodnota v posledním sledovaném roce **vzrostla** oproti roku 2008 o **1 337 tis. Kč (25 %)**. Dále lze konstatovat, že došlo za sledované období k nejvyššímu meziročnímu zvýšení zásob

mezi roky 2011–2010, a to o 14, 86 % (799 tis. Kč). Zásoby byly vázány především ve skupině: mladá o ostatní zvířata a jejich skupiny, v menší míře se na zásobách podílel materiál, jenž vykazoval v roce 2012 stav 96 tis. Kč.

**Krátkodobý finanční majetek**, jenž byl tvořen penězi na bankovním účtu a pokladně, vykazoval meziročně zvyšování (2009, 2011) i snižování (2010, 2012), přičemž hodnota se od roku 2008 do roku 2012 **zvýšila o 649 tis. Kč (282 %)**, Nejvyšší hodnoty dosahoval tento majetek v roce 2011, a to 2 735 tis. Kč.

### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv udává, že od roku 2008 docházelo každý rok ke **zvyšování vlastního kapitálu**. V roce 2008 činila hodnota vlastního kapitálu 2 372 tis. Kč, v roce 2012 už to bylo 25 274 tis. Kč., což je absolutní **zvýšení o 22 902 tis Kč (967 %)**.



**Graf č. 6: Struktura vlastního kapitálu v letech 2008 –2012**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

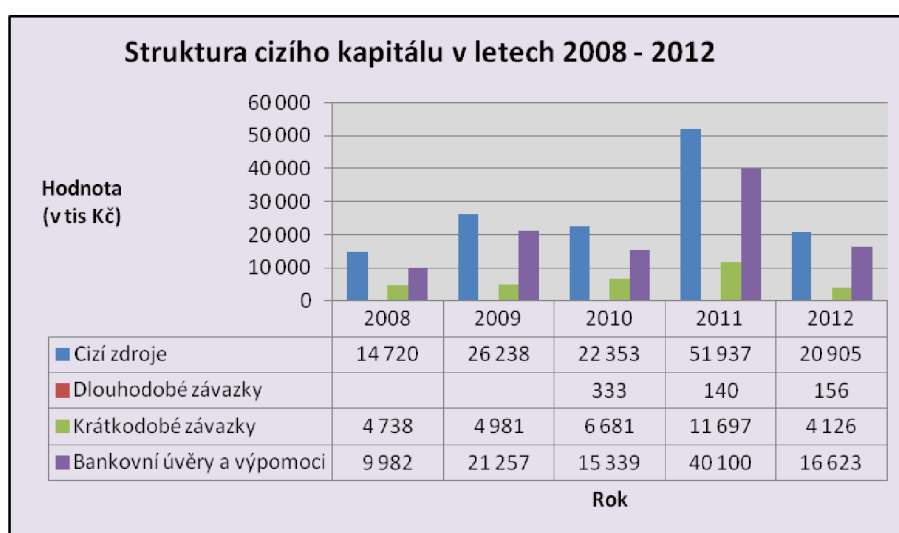
Nejvyšší absolutní i procentní změna byla mezi roky 2009–2008, kdy se zvýšila hodnota vlastního kapitálu o 9 165 tis. Kč (386 %). Růst hodnoty byl dán především zvýšením výsledku hospodaření daného období, který zaznamenal posun ze záporných čísel v roce 2008 do kladných čísel, přičemž firma dosáhla v roce 2009 zisku 9 165 tis. Kč. Tento jev měl za následek každoroční zvyšování výsledku hospodaření minulých let od roku 2009. Od roku 2009 měla také firma neuhrazenou ztrátu minulých let v hodnotě

4 223 tis. Kč, v roce 2012 došlo k meziročnímu snížení o 100 % v důsledku úhrady této ztráty. Ostatní složky vlastního kapitálu, jako např. základní kapitál a fondy nezaznamenaly změnu.



**Graf č. 7: Vývoj výsledku hospodaření minulých let**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

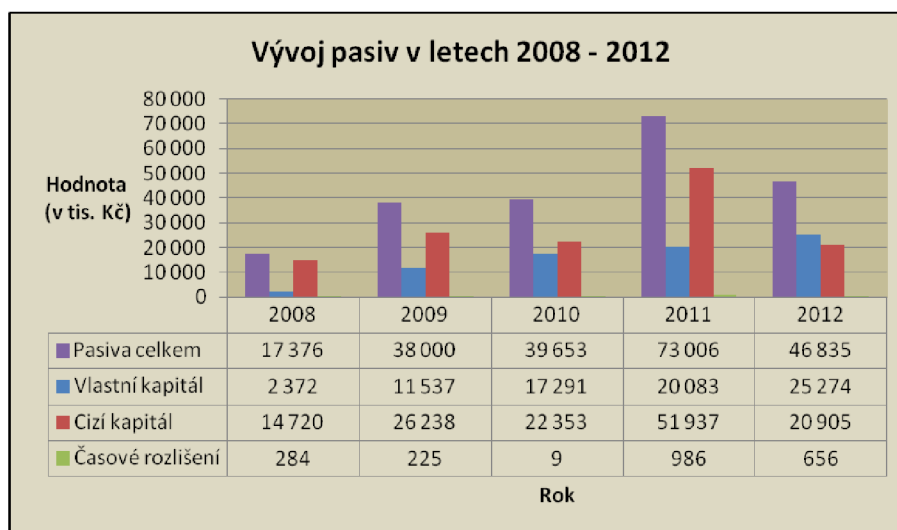
**Cizí zdroje** zaznamenaly **zvýšení** v posledním zkoumaném roce (2012) oproti roku 2008 o **6 185 tis. Kč (42 %)**, tyto zdroje činily 20 905 tis. Kč. Významná zvýšení byla v letech 2009 (zvýšení o 78 %) a 2011 (zvýšení o 132 %). Nejvyšší hodnoty dosáhly cizí zdroje v roce 2011 – 51 937 tis. Kč. Meziroční změny byly způsobeny především kvůli měnícím se hodnotám **závazků z obchodních vztahů, dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí.**



**Graf č. 8: Struktura cizího kapitálu v letech 2008 –2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

**Dlouhodobé bankovní úvěry** zaznamenaly ve zmíněných obdobích (2009,2011) nárůst o 12 289 tis. Kč (418 %), resp. 25572 Kč (321 %). V ostatních obdobích docházelo ke snižování těchto úvěrů, přičemž hodnota v roce 2012 činila 12 734 tis. Kč. Oproti roku 2008 nastalo **zvýšení o 9 792 tis. Kč (333 %)**. Tyto bankovní úvěry souvisely s rozšiřováním majetku firmy.

Hodnota **krátkodobých finančních výpomocí** zaznamenala oproti roku 2008 pokles, který byl nejvýraznější v roce 2012, kdy činil tento pokles oproti předcházejícímu roku snížení o 2 671 tis. Kč (41 %). Celkově **se snížily** tyto závazky oproti roku 2008 **o 3 151 tis. Kč (45 %)** na hodnotu 3 889 tis. Kč.



**Graf č. 9: Vývoj pasiv v letech 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Oproti roku 2008 došlo v roce 2012 ke **zvýšení celkových pasiv o 29 459 tis. Kč (70 %)**. Od roku 2008 až do roku 2011 se zvyšovala hodnota pasiv v důsledku zvyšování vlastního i cizího kapitálu, tato hodnota dosáhla v roce 2011 čísla 73 006 tis. Kč. V roce 2012 byl zaznamenán poprvé pokles v důsledku snížení cizího kapitálu o 60 %, což bylo způsobeno především snížením závazků z obchodních vztahů a hlavně splácením bankovních úvěrů a výpomocí, které meziročně poklesly o 23 477 tis. Kč. Toto snížení činilo v procentuálním vyjádření 59 %.

**Časové rozlišení** se od roku 2008 meziročně snižovalo, ovšem v roce 2011 nastal

nárůst oproti minulému období o 977 tis. Kč (10 855 %). V roce 2012 tato položka poklesla o 33 %. Jednalo se o vyfakturované provize za šlechtění daného roku, které byly vyfakturovány až v roce následujícím. Tyto provize činily v roce 2011 – 381 000 Kč a v roce 2012 – 150 000 Kč. Dále časové rozlišení obsahovalo plyn či elektřinu.

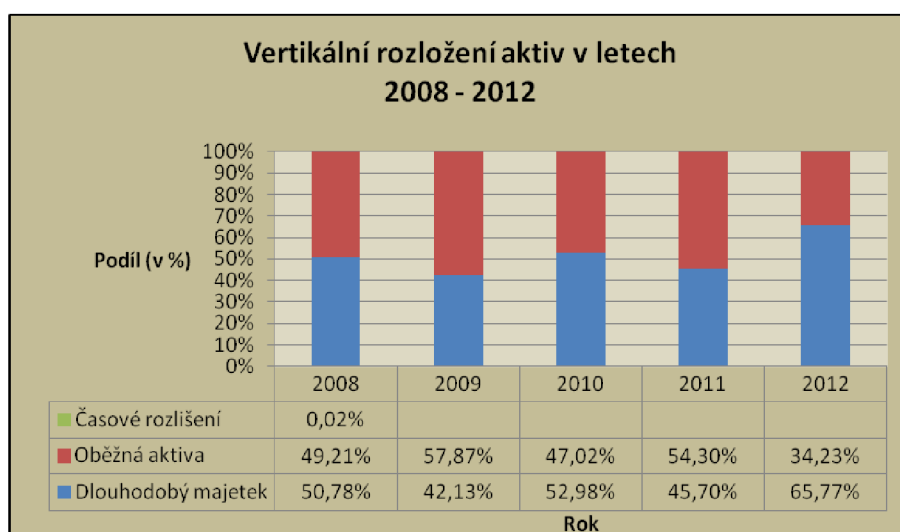
### 2.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy (**příloha č. 4**) se určuje, jakou měrou se podílí jednotlivé položky rozvahy na celkových aktivech a pasivech podniku.

#### Vertikální analýza aktiv

V roce 2008 bylo rozložení **dlouhodobého majetku** a **oběžného majetku** téměř stejné. Tyto položky byly zastoupeny především u dlouhodobého majetku **stavbami** a **movitými věcmi**. Významnou položku oběžných aktiv tvořily **zásoby**, jednalo se především o **mladá a ostatní zvířata**, dále také pohledávky, ve kterých se vyskytovaly zejména **pohledávky z obchodních vztahů**. V roce 2009 se zvýšila meziročně hodnota oběžných aktiv na téměř 58 % z důvodu významného zvýšení **pohledávek za odběrateli** a **pohledávek vůči státu**. Bylo to zapříčiněno nárůstem nových odběratelů a tím i zvýšením pohledávek. Pohledávky vůči státu obsahovaly předpis dotací, které firma obdržela následující rok. Na straně dlouhodobého majetku se **zvětšovala** oproti tomu menší **měrou hodnota staveb** z důvodů nákupu nové haly. Rok 2010 znamenal snížení pohledávek vůči státu, ale také zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, což dohromady se zvyšující se hodnotou dlouhodobého majetku mělo za následek mírnou **převahu dlouhodobého majetku nad oběžnými aktivy**. Rok 2011 značil opět nárůst majetku. Bylo to v důsledku pohledávek vůči státu z důvodu nového předpisu dotací. V roce 2012 se tato položka pohledávek snížila na nulu (**snížení o 21 166 tis. Kč**). Následkem byl výrazný úbytek oběžných aktiv, což v důsledku znamenalo výraznou **převahu dlouhodobého majetku (66 %) nad oběžnými aktivy (34 %)**. Hodnota dlouhodobého majetku se vlivem odpisů poprvé za sledované období mírně snížila.

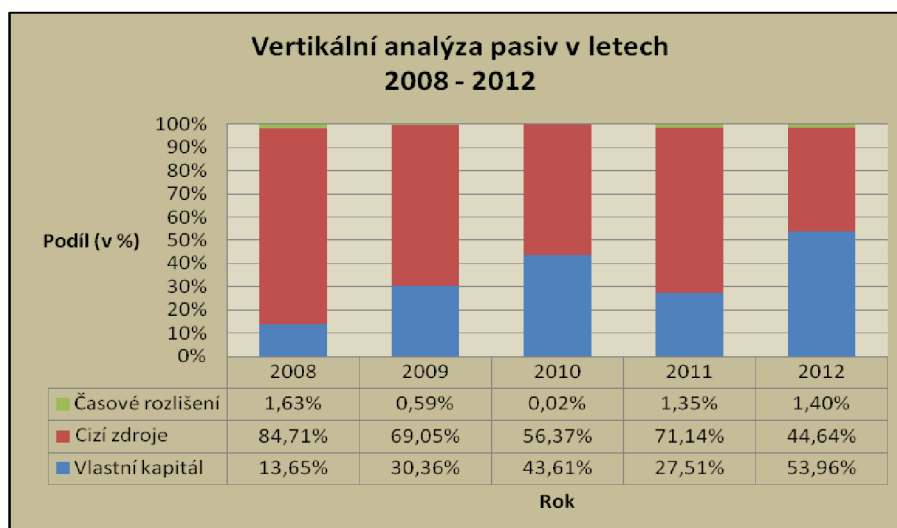
**Časové rozlišení** tvořilo nepatrnou hodnotu v podobě rozpouštění nákladů příštích období v roce 2008 (3 tis. Kč). Poté byla hodnota tohoto ukazatele rovna nule.



**Graf č. 10: Vertikální rozložení aktiv v letech 2008 –2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### Vertikální analýza pasiv

V roce 2008 dosáhla firma **ztrátu** ve výši **1 002 tis. Kč**, což se negativně projevilo na hodnotě vlastního kapitálu, který zaujímal pouhých **14 % pasiv**. Poté zaznamenával **nárůst** od roku 2008 **vlastní kapitál** oproti cizímu kapitálu. Tento trend trval až do roku 2010. Bylo to způsobeno především výsledkem hospodaření, který zvyšoval od roku 2009 hodnotu vlastního kapitálu. Tento zisk byl v dalších letech zadržován ve vlastním kapitálu v podobě **nerozděleného zisku**. Cizí zdroje se téměř neměnily. **V roce 2011 výrazně převážily cizí zdroje** z důvodů zvýšení **závazků z obchodních vztahů** a také **bankovních úvěrů a výpomocí**. **Výrazný pokles** těchto **závazků** v dalším roce spolu s dosaženým výsledkem hospodaření 5 191 tis. Kč v roce 2012 znovu výrazně změnil rozložení a **poprvé** ve zkoumaném období **převážil vlastní kapitál nad cizím**. Hodnota časového rozlišení se podílela na celkových pasivech v malé míře.



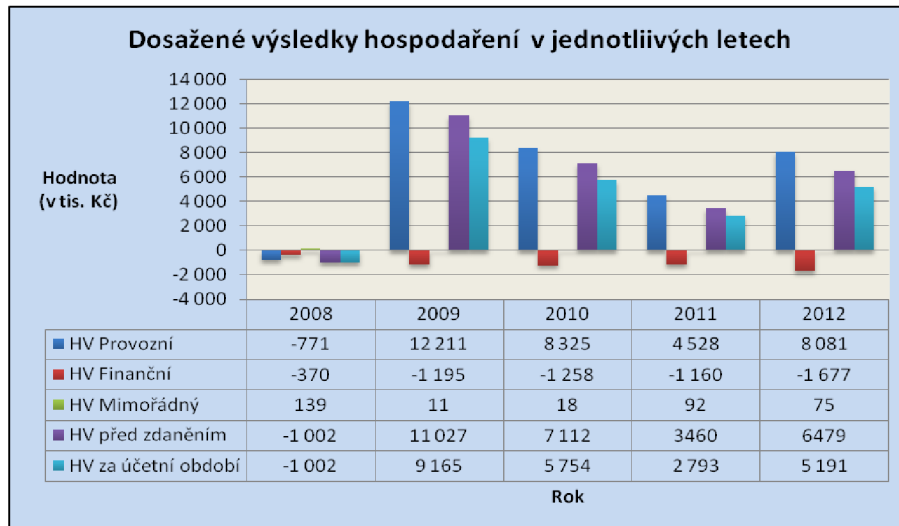
**Graf č. 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### 2.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (**příloha č. 5**) vyplývá, že **tržby za prodej zboží** od roku 2008 postupně klesaly (v roce 2009 pokles o 78 %) až do roku 2010, kdy se tato hodnota dostala na nulu. Bylo to způsobeno především tím, že firma v tomto období kladla větší důraz na prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 se firma rozhodla znovu nakoupit a prodat zboží, avšak **náklady na toto zboží převýšily tržby** a byla zaznamenána **ztráta** a obchodní marže dosáhla záporné částky **963 tis. Kč**. Tato ztráta byla způsobena prodejem násadových vajec, která byla nucena firma prodat jako konzumní z důvodu neuskutečněního kontraktu. V roce 2012 klesly meziročně tržby z prodeje zboží o 68 %, ale výrazně se díky úsporám **snížily náklady na zboží o 84%**, což mělo za následek, že se marže dostala do kladných čísel v hodnotě 67 tis. Kč. Zatímco v roce 2008 činily **výkony** 17 184 tis Kč, v roce 2012 se toto číslo zastavilo na ukazateli 40 664 tis. Kč, což byl **nárůst o 133 %**. V absolutním vyjádření 23 480 tis Kč. Výkony zaznamenaly nejvyšší absolutní i procentní nárůst mezi roky **2009–2008**, tento **nárůst činil 107 % (18 312 tis. Kč)**. Další významný nárůst byl mezi roky **2012/2011 – 30 % (9 355 tis. Kč)**. Zvyšování ve sledovaném období bylo způsobeno především **zlepšující se ekonomickou situací podniku** a také **rozšířením výrobních kapacit firmy a odběratelů**. Na výkonech se hlavní měrou podílely **tržby za vlastní výrobky a služby**. Naproti tomu **výkonová spotřeba** v těchto letech **nestoupala**



**takovou měrou jako výkony**, což lze přičítat **efektivnější výrobě a úspoře nákladů**. Výkonová spotřeba se v roce 2009 zvýšila o 50 % a v roce 2012 o 23 %. **Spotřeba materiálu a energie meziročně rostla**, což bylo způsobeno v důsledku zvyšujících se cen a také v důsledku rozšiřování prováděných výkonů. Celkově se **spotřeba materiálu a energie zvýšila** od roku 2008 o 102 % (10 803 tis. Kč). **Osobní náklady** také meziročně stoupaly, což bylo zapříčiněno zvýšením mezd a zvýšením počtu pracovníků. Oproti roku 2008 se **zvýšil počet pracovníků o 6**. **Mzdové náklady** zaznamenaly nejvyšší nárůst v období 2009/2008, a to o 26 % (856 tis. Kč). Celkově se **mzdové náklady zvýšily** oproti roku 2008 o 2 377 tis. Kč (72 %). V roce 2011 se zvýšila meziročně o 2063 % (557 tis. Kč) hodnota **tržeb z prodeje materiálu**, který se firma rozhodla jako nepotřebný prodat. **Odpisy meziročně stoupaly**, což bylo způsobeno investováním do nového majetku a tím i zvýšením odpisů. **Změna stavu rezerv** se oproti roku 2008 v roce 2009 významně **snížila**, v roce 2009 to bylo o **téměř 93 %**. V dalších letech byla tato změna rovna nule. **Ostatní provozní výnosy** oproti roku 2008 zaznamenaly postupný meziroční nárůst v celém období. Změna oproti roku 2008 činila v roce 2012 –3 004 tis. Kč.



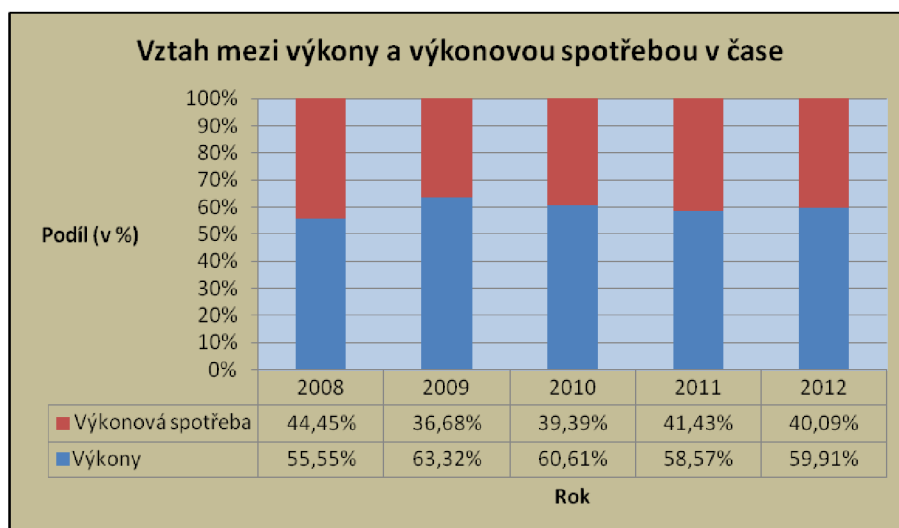
**Graf č. 12: Dosažené výsledky hospodaření v jednotlivých letech**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

**Provozní výsledek hospodaření** se nejvíce meziročně zvýšil v letech 2009 (zvýšení o 12 982 tis. Kč) a 2012 (zvýšení o 3 553 tis. Kč). V letech 2010, 2011 nastal meziroční pokles o 32 % resp. 46 %. V roce 2008 dosáhl podnik ztráty. **Finanční výsledek**

**hospodaření** se oproti roku 2008 v dalších obdobích dostával do významnější **ztráty** způsobené především tím, že tato oblast není hlavní činností firmy a v jednotlivých letech rostly ostatní finanční náklady z důvodu meziročního zvyšování poplatků a také se zvyšovaly nákladové úroky v návaznosti na čerpání úvěrů. **Mimořádný výsledek hospodaření** se podílel v malé míře na celkovém výsledku. **Vývoj hospodářského výsledku** v jednotlivých letech tedy úzce **souvisel s položkami provozního výsledku hospodaření**. Je pozitivní, že zatímco v roce **2008** firma dosáhla **ztráty 1 002 tis. Kč**, v roce **2009** se tato hodnota změnila v **zisk 9 165 tis. Kč**, což byl absolutní nárůst o 10 167 tis. Kč. Bylo to zapříčiněno výrazným zvýšením výkonů. Roky 2010 a 2011 znamenaly meziroční snížení hospodářského výsledku po zdanění o 37 %, resp. 52 %. V roce 2012 však přišel nárůst o 85 %, přičemž výsledná hodnota činila 5 191 tis. Kč. Celkově hospodářský výsledek za jednotlivé roky dosáhl kromě roku 2008 kladných čísel, což lze hodnotit pozitivně.

#### **2.3.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty (**příloha č. 6**) byla stanovena jako **základna položka tržeb za vlastní výrobky, služby a zboží**. **Výkonová spotřeba** se pohybovala ve sledovaném období v rozmezí 57–70 %, přičemž docházelo do roku 2011 ke zvyšování, poté hodnota v roce 2012 hodnota nepatrně klesla na 67 %. **Mzdové náklady** postupně klesaly, což lze hodnotit pozitivně. V roce 2008 činily celkem 18 %, v roce 2012 se snížily na 14%. Odpisy činily v průběhu zkoumaného období 6–10 %. **Ostatní provozní výnosy** se pohybovaly v rozmezí 14–19 %. **Provozní výsledek hospodaření** zaznamenal v roce 2008 ztrátu 771 tis. Kč, v dalších letech se však podílel na tržbách v rozmezí 34–20 %, poslední zkoumaný rok 2012 značil 20 %. **Podíl na tržbách** se od roku 2009 postupně snižoval, v roce 2011 však zaznamenal nárůst o 5,75 % oproti předcházejícímu období. **Celkový výsledek hospodaření** byl silně závislý na provozním výsledku hospodaření, tudíž dosáhl v roce 2008 ztráty ve výši 1 002 tis. Kč. V dalších letech zaujímal 25–9 % z tržeb. V roce 2012 činil 12, 83 %. **Výkony** oproti **výkonové spotřebě** v celém sledovaném dosahovaly vyššího procentuálního zastoupení, hodnoty se pohybovaly v rozmezí 55–63 %. Ve výkonech měly hlavní zastoupení tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a výkonová spotřeba se odvíjela především od spotřeby materiálu a energie, v menší míře byly zastoupeny služby.



**Graf č. 13: Vztah mezi výkony a výkonovou spotřebou v čase**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## 2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Mezi použité rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

### 2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vypočítaný jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými cizími zdroji.

**Tabulka č. 3: ČPK**

<b>Položka (tis. Kč)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Oběžná aktiva	8550	21989	18645	39642	16032
Dlouhodobé pohledávky	1	1	0	0	0
Krátkodobé závazky	4738	4981	6681	11697	4126
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	7040	6026	7371	6560	3889
<b>ČPK</b>	<b>-3229</b>	<b>10981</b>	<b>4593</b>	<b>21385</b>	<b>8017</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Hodnota oběžných aktiv se ve sledovaném období výrazně měnila, v roce 2008 činila tato hodnota 8 550 Kč, poté, v následujících obdobích byla tato hodnota výrazně vyšší. V roce 2009 a 2011 evidovala firma významný nárůst pohledávek (především vůči státu

z titulu předpisu dotací), což se výrazně promítlo do dosažených hodnot ČPK (oběžná aktiva dosahovala nejvyšších hodnot). S ohledem na rok 2008 se v dalších letech také výrazně zvýšila položka pohledávek z obchodních vztahů, tato hodnota činila v roce 2008 – 2 392 tis. Kč, zatímco v roce 2012 – 8 190 tis. Kč. Naproti tomu krátkodobé závazky se vyznačovaly zvýšením v letech 2010 a 2011 z důvodu nárůstu závazků z obchodních vztahů. Krátkodobé finanční výpomoci se od roku 2010 snižovaly. Kromě roku 2008, kdy firmě hrozilo riziko nesolventnosti, dosáhly hodnoty ČPK kladných hodnot, přičemž hodnota v roce 2012 činila 8 017 tis. Kč. Firma je schopná dostát svým závazkům.

#### 2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky, vypočítané jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky (peníze v pokladně a na bankovním účtu) a okamžitými splatnými závazky (stanoveny jako všechny závazky po lhůtě splatnosti), nabývaly v jednotlivých letech záporných čísel.

Tabulka č. 4: ČPP

Položka (tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Pohotové finanční prostředky	230	1880	906	2735	879
Okamžitě splatné závazky	3265	3293	3746	4252	1080
<b>ČPP</b>	<b>-3035</b>	<b>-1413</b>	<b>-2840</b>	<b>-1517</b>	<b>-201</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Čisté pohotové prostředky se vinou nízkého stavu pokladny a bankovních účtů spolu s vyšším množstvím závazků po lhůtě splatnosti dostaly ve sledovaném období do záporných čísel. Nejvyšší zastoupení měly v jednotlivých letech závazky po lhůtě splatnosti do 90 dnů. Stav peněžních prostředků, vedených jako součtu peněz na pokladně a bankovním účtu, zaznamenal oproti roku 2008 nárůst, v roce 2012 činil tento stav 879 tis. Kč. Nejvyšší hodnota těchto prostředků byla v roce 2011, a to 2 735 tis. Kč. Pozitivně lze hodnotit to, že přestože se velikost okamžitých splatných závazků od roku 2008 do roku 2011 postupně navyšovala, v posledním sledovaném roce 2012 činila velikost okamžitých splatných závazků 1 080 tis. Kč, což znamenalo meziroční snížení o 3 172 tis Kč a čisté pohotové prostředky se dostaly v roce 2012 do nejmenší

ztráty za jednotlivé zkoumané roky.

### 2.4.3 Čistý peněžní majetek

Při výpočtu čistého peněžního majetku se z oběžného majetku (bez dlouhodobých pohledávek) vyloučily zásoby a pohledávky po lhůtě splatnosti. Poté se odečetly krátkodobé cizí zdroje.

Tabulka č. 5: ČPM

<b>Položka (tis. Kč)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Oběžná aktiva	8550	21989	18645	39642	16032
Dlouhodobé pohledávky	1	1	0	0	0
Zásoby	5384	5480	5376	6175	6721
Pohledávky po lh. splatnosti	2289	3359	8832	6677	4991
Krátkodobé závazky	4738	4981	6681	11697	4126
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	7040	6026	7371	6560	3889
<b>ČPM</b>	<b>-10902</b>	<b>2142</b>	<b>-9615</b>	<b>8533</b>	<b>-3695</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel čistého peněžního majetku se v letech 2008, 2010 a 2012 dostal do záporných čísel. V roce 2008 to bylo způsobeno především vysokou hodnotou zásob, které tvořily oběžná aktiva. V roce 2010 byla tato hodnota zapříčiněna pohledávkami po lhůtě splatnosti, tyto pohledávky činily 8 832 tis. Kč. Rok 2012 znamenal snížení celkové sumy oběžných aktiv a tím nabyly většího významu zásoby, které se kromě roku 2010 pravidelně meziročně zvyšovaly. Roky 2009 a 2011 byly ovlivněny nárůstem pohledávek z titulu předpisu dotací, čímž se hodnoty dostaly do kladných čísel.

## 2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V rámci poměrových ukazatelů bylo využito ukazatelů řízení aktiv, rentability, zadluženosti a likvidity.

### 2.5.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability dávají do poměru zisk vyjádřený v různé formě oproti určité

složce majetku. Při výpočtech byl jako zisk použit zisk před odečtením úroků a daní u ukazatele rentability vloženého kapitálu. Při výpočtu ostatních ukazatelů se použil zisk po zdanění.

**Tabulka č. 6: Ukazatelé rentability**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	-5,77%	24,12%	14,51%	3,83%	11,08%
ROE	-42,24%	79,44%	33,28%	13,91%	20,54%
ROS	-5,46%	25,71%	16,38%	8,77%	12,83%
ROI	-4,44%	32,13%	20,99%	6,20%	17,25%

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability celkových aktiv dosáhl v roce 2008 záporné hodnoty -5,77 % v důsledku vykázané ztráty tohoto roku. Následující rok 2009 činil EAT 9 165 tis. Kč, což se výrazně promítlo na rentabilitě celkových aktiv, která se tento rok zvýšila o 118 %. Velký podíl na tom měly tržby za vlastní výrobky a služby, které se i vzhledem k rozšíření stávajících výrobních kapacit podniku takřka zdvojnásobily. Rok 2010 signalizoval pokles ukazatele z důvodu meziročního snížení zisku o 37 %, zatímco aktiva zůstala takřka ve stejné výši. Rok 2011 přinesl další meziroční snížení zisku o 51 %, zatímco aktiva se zvýšila takřka o 84 % (předpis dotace), což mělo za následek hodnotu ROA ve výši 3,83 %. Následující rok 2012 se snížila aktiva vlivem úbytku krátkodobých pohledávek vůči státu z titulu předepsané dotace a zároveň zvýšil zisk, čímž vzrostl ukazatel ROA na 11,08 %. Jako doporučená hodnota se uvádí ukazatel ROA > 10 %, což podnik splňoval v letech 2009, 2010 a 2012. Rok 2008 byl ovlivněn dosaženou ztrátou a rok 2011 předpisem dotací vůči státu, čímž došlo ke zvýšení celkových aktiv společnosti. Oborové průměry tohoto ukazatele v rámci chovu drůbeže dosahovaly ve sledovaném období záporných hodnot, což značí, že firma dosahovala od roku 2009 velmi dobrých výsledků v rámci oboru.

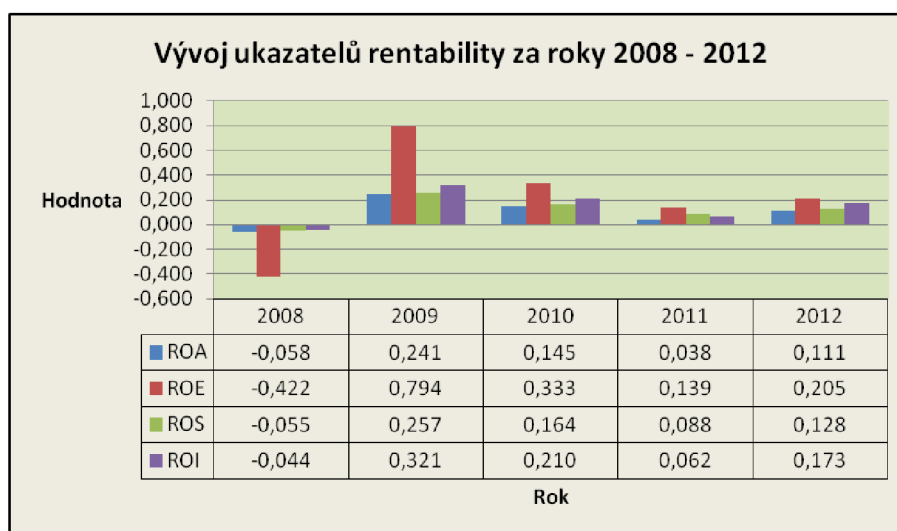
### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu, vázaná na výsledek hospodaření a vlastní kapitál, se měnila v důsledku změn těchto položek. Vlastní kapitál zaznamenával postupný nárůst za celé sledované období, což bylo zapříčiněné především výsledkem hospodaření

jednotlivých let, který se ve vlastním kapitálu projevoval jako nerozdělený zisk minulých let. V roce 2009 byla vysoká hodnota tohoto ukazatele zapříčiněná kromě vysokého zisku také vysokým podílem cizího kapitálu ve struktuře majetku. Odvětvové průměry se pohybovaly ve sledovaném období okolo 5 %.

### Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu, u které se v čitateli použil EBIT jako jedna z forem zisku a ve jmenovateli celkový kapitál, udává, že se podnik kromě roků 2008 a 2011 dostal přes hranici 15 %, což značí velmi dobré výsledky podniku. Rok 2008 byl zapříčiněn provozním výsledkem v záporných číslech a v roce 2011 byl zaznamenán výrazný růst celkového kapitálu, především cizího, což se negativně odrazilo ve výsledné hodnotě.



**Graf č. 14: Vývoj ukazatelů rentability za roky 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb informuje o tom, jak velkého zisku je firma schopna dosahovat z tržeb. Do výpočtu byly použity tržby za vlastní výrobky, služby a zboží. I tento ukazatel byl v roce 2008 ovlivněn dosaženou ztrátou výsledku hospodaření. V roce 2011 činila hodnota ukazatele 8,8 %, v dalších sledovaných obdobích se pohybovala nad hranicí 10 %. Nejvyšší hodnota činila v roce 2009 téměř 26 %. Jako dobré výsledky jsou značeny hodnoty větší než 6 %, což firma kromě roku 2008 splňovala.



## 2.5.2 Ukazatelé likvidity

U ukazatelů likvidity se počítala hodnota běžné, pohotové a okamžité likvidity. Odvětvové průměry se u všech tří druhů ukazatelů likvidity pohybovaly nad doporučenými hodnotami.

Tabulka č. 7: Ukazatelé likvidity

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	0,73	2,00	1,33	2,17	2,00
Pohotová likvidita	0,27	1,50	0,94	1,83	1,16
Okamžitá likvidita	0,02	0,17	0,06	0,15	0,11

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita vychází z podílu oběžných aktiv (vyloučených o dlouhodobé pohledávky) a krátkodobých cizích zdrojů. Kromě roků 2008 a 2010, se tato likvidita pohybovala v udávaném rozmezí 1,6–2,5. V roce 2008 dosahovala běžná likvidita hodnoty 0,73, což je hodnota pod stanovenou minimální výší, která by měla být na úrovni 1. Firma v tomto roce měla převahu krátkodobých cizích zdrojů nad oběžnými aktivy. V roce 2010 je nižší hodnota zapříčiněna meziročním poklesem oběžných aktiv (především se jedná o pokles pohledávek vůči státu z důvodu vyplacených předepsaných dotací) a současně meziročním zvýšením krátkodobých cizích zdrojů (jedná se zejména o závazky z obchodních vztahů a krátkodobé finanční výpomoci).

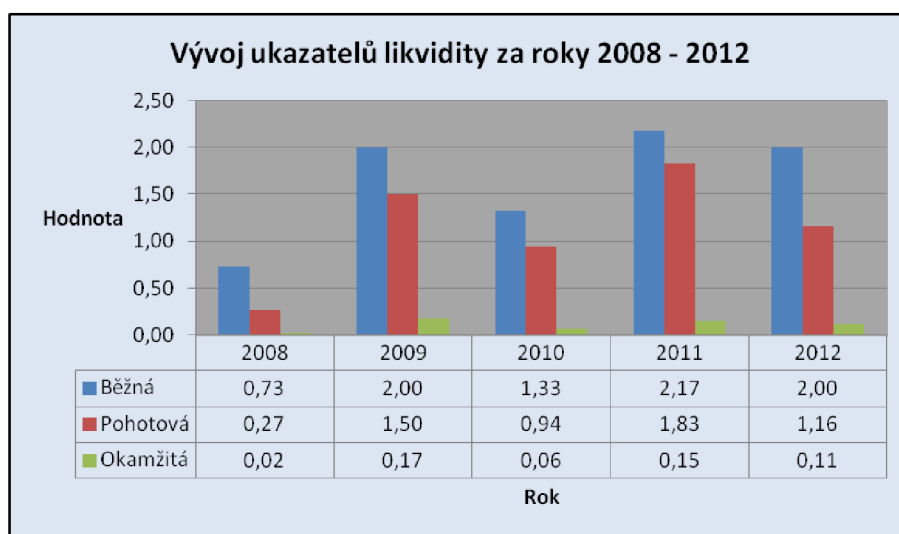
### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita oproti běžné likviditě odečítá zásoby a nedobytné pohledávky. Firma neevidovala za sledované období žádné nedobytné pohledávky. V roce 2008 klesla hodnota této likvidity pod doporučenou hodnotu, což bylo způsobeno především nižším celkovým stavem oběžných aktiv, ve kterých navíc zaujímaly výrazný podíl zásoby. V dalších letech už se hodnota zvýšila nad požadovanou hranici 0,7. Nejvyšší hodnota činila v roce 2011 – 1,83, což bylo zapříčiněno především vyšším meziročním zvýšením krátkodobých pohledávek (zvýšení o 148 %).



## Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita dává do poměru podíl peněz v hotovosti a na bankovních účtech (tedy nejlikvidnější položky oběžných aktiv) oproti krátkodobým cizím zdrojům. Doporučená hodnota v rozmezí 0,2–0,6 nebyla ve sledovaném období dodržena. Svědčí to o nedostatečném zadržování peněz v pokladně a na bankovním účtu oproti krátkodobým závazkům. Firma se vystavuje riziku platební neschopnosti při úhradě těchto závazků.



**Graf č. 15: Vývoj ukazatelů likvidity za roky 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### 2.5.3 Ukazatelé aktivity

Mezi ukazateli aktiv se vyskytují obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Tržby jsou počítány jako součet tržeb za zboží, vlastních výrobky a služby. Při výpočtu denních tržeb se tyto tržby podělí číslem 360.

**Tabulka č. 8: Obrat ukazatelů aktivity**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,06	0,94	0,89	0,44	0,86
Obrat stálých aktiv	2,08	2,23	1,67	0,95	1,31
Obrat zásob	3,41	6,50	6,53	5,16	6,02

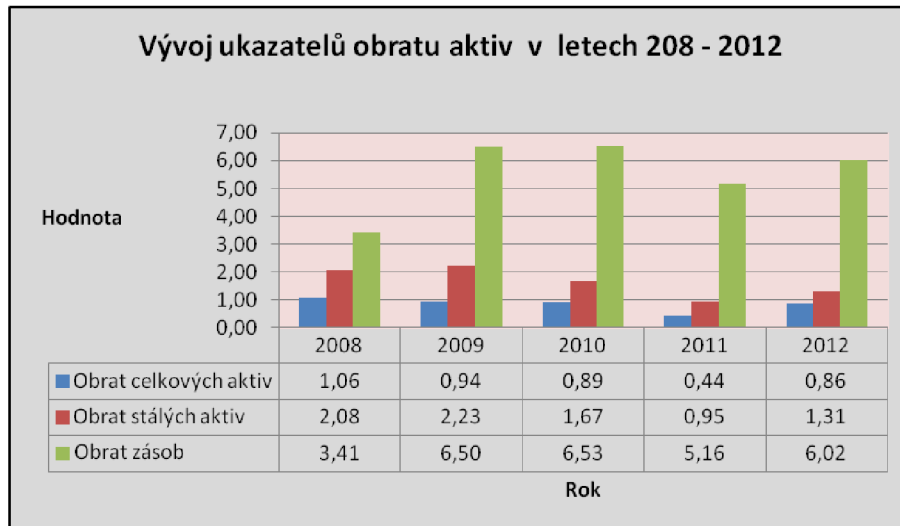
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv podle doporučených nedosahuje v žádném roce udávaného rozmezí 1,6–2,9. Oborové průměry ve zkoumaném období ale v průměru dosahovaly hodnoty 0,5. Firma tedy dosahovala nadprůměrných výsledků v rámci oboru. Roky 2009 a 2011 byly ovlivněny zvýšením aktiv v rámci předpisu dotací. V případě nižších hodnot tohoto ukazatele ve srovnání v rámci oboru by měla firma uvažovat a odprodeji majetku nebo jeho efektivnějším využití.

### Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv se pohyboval v roce 2008 u hranice 1, poté vzrostly meziročně tržby i stálá aktiva, přičemž stálá aktiva meziročně vzrostla menší měrou. V roce 2010 a 2011 (výrazněji) se stálá aktiva meziročně zvýšila, rok 2012 znamenal snížení. Naproti tomu tržby zaznamenaly v roce 2010 stagnaci a v roce 2011 dokonce pokles. V roce 2012 však přišel meziroční nárůst tržeb o 7 809 tis. Kč, což se na výsledku kladně projevilo. Celkově zaznamenal tento ukazatel pozitivních výsledků. Tento ukazatel je vhodné použít při rozhodování o pořizování nového majetku.



**Graf č. 16: Vývoj ukazatelů aktiv v období**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### Obrat zásob

Zásoby se v celém sledovaném období kromě roku 2010 zvyšovaly, přičemž nejvyšší procentní nárůst byl v posledních dvou obdobích (2011, 2012). Tržby zaznamenaly meziroční nárůst v letech 2009 a 2012. Nejnižší dosažená hodnota ukazatele byla v roce

2008 – 3,41, což bylo způsobeno především nižšími tržbami oproti následujícím sledovaným obdobím a v dalších letech tento ukazatel neklesl pod hodnotu 5.

**Tabulka č. 9: Doba obratu ukazatelů aktivity**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	106	55	55	70	60
Doba obratu kr. pohledávek	47	69	116	102	73
Doba obratu kr. závazků	83	46	58	127	28

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob, vyjadřující, jak rychle (ve dnech) se zásoby v podniku spotřebují, dosáhla nejnižších hodnot v letech 2009 a 2010. Vysoká doba obratu zásob v roce 2008 je způsobena nízkými tržbami v tomto roce, v ostatních letech se pohybovala hodnota ukazatele okolo 60 dnů, přičemž je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele v čase klesala.

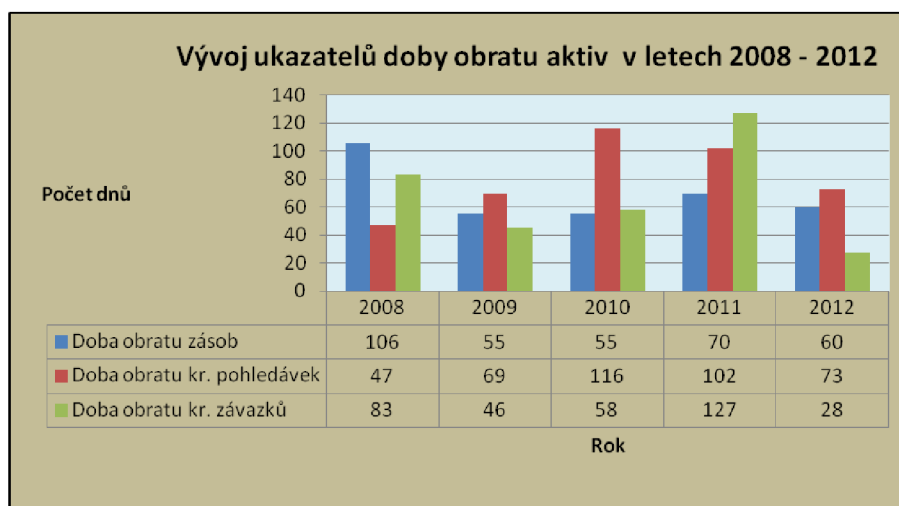
### **Doba obratu krátkodobých pohledávek**

U krátkodobých pohledávek se vycházelo z podílu pohledávek z obchodních vztahů oproti denním tržbám. Nejnižších hodnot dosáhl ukazatel v prvních dvou sledovaných obdobích, poté se doba obratu zvýšila v důsledku zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, zatímco tržby zaznamenaly stagnaci. Rok 2012 znamenal zvýšení tržeb a snížení pohledávek, čímž došlo ke snížení ukazatele na hodnotu 73. V letech 2008 a 2011 byla průměrná doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů nižší než doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Je to pro firmu žádoucí jev, jelikož tento stav představuje pro firmu výhodu z hlediska čerpání provozního úvěru, který může vhodně využít. Rovněž lze hodnotit pozitivně to, že od roku 2010 klesá doba obratu pohledávek z obchodních vztahů.

### **Doba obratu krátkodobých závazků**

U Krátkodobých závazků se vycházelo z hodnoty závazků z obchodních vztahů oproti denním tržbám. Hodnota krátkodobých závazků z obchodních vztahů se meziročně zvyšovala, přičemž nejvýrazněji v roce 2011 (meziroční zvýšení o 97 %). V roce 2012

však přišlo meziroční snížení (o 72 %), čímž se dostaly krátkodobé závazky z obchodních vztahů na nejnižší hodnotu z celého sledovaného období. Tyto závazky činily v roce 2012 – 3 100 tis. Kč. Proto tento ukazatel v návaznosti na vyšší tržby dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2012, přičemž docházelo k úhradě závazků z obchodních vztahů v průměru za 28 dnů. Oproti pohledávkám z obchodních vztahů, které tento rok činily průměrně 73 dnů, to ale nebylo pro firmu příliš výhodné.



**Graf č. 17: Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv ve dnech**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

#### 2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Mezi analyzované ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, koeficient samofinancování, zadluženost vlastního kapitálu a úrokové krytí.

**Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti**

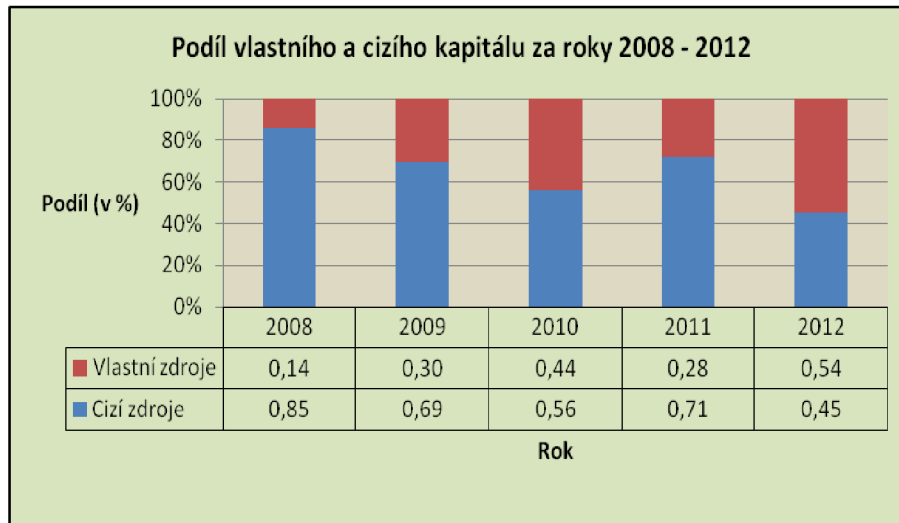
Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	0,85	0,69	0,56	0,71	0,45
Koeficient samof.	0,14	0,30	0,44	0,28	0,54
Zadluženost VK	6,21	2,27	1,29	2,59	0,83
Úrokové krytí	-6,12	19,17	12,71	7,73	8,43

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

#### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost, jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům firmy, se od roku 2008 do roku 2010 snižovala v důsledku zvyšování podílu vlastního kapitálu. Na tomto

jevu měl hlavní vliv dosažený výsledek hospodaření v jednotlivých letech, který se kumuloval ve vlastním kapitálu prostřednictvím nerozděleného zisku minulých let. V roce 2011 narostla celková zadluženost na 71 % (meziroční zvýšení cizího kapitálu o 132 %) z důvodu zvýšení bankovních úvěrů dlouhodobých, které se zvýšily v absolutním vyjádření o 25 572 tis. Kč (nárůst o 321 %). V roce 2012 byla podstatná část těchto úvěrů splacena (snížení o 62 %), čímž se hodnota tohoto ukazatele dostala na číslo 0,45. Na celkové zadluženosti se také kromě zmíněných faktorů podílely krátkodobé finanční výpomoci a závazky z obchodních vztahů, které zaznamenaly vysoký nárůst zejména v roce 2011. Celkově lze tedy konstatovat, že se podíl celkové zadluženosti oproti roku 2008, kdy činil 85 %, výrazně snížil i přes náhle zvýšení v roce 2011, jehož důvody byly popsány výše. V posledním zkoumaném období, v roce 2012 byl podíl celkové zadluženosti 45 %. Cizí kapitál byl tedy zastoupen na celkovém kapitálu v menší míře než vlastní kapitál, což je výhodné především pro věřitele a také banky, které firmě mohou poskytnout úvěr s menším úrokem. V oborovém srovnání měl ve zkoumaném období výraznou převahu vlastní kapitál nad cizím, Cizí kapitál tvořil v průměru 30 % celkového kapitálu.



**Graf č. 18: Podíl vlastního a cizího kapitálu za roky 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

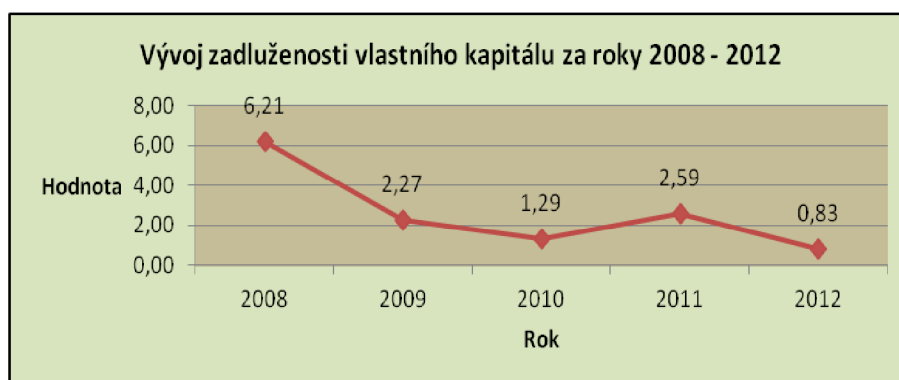
### **Koeficient samofinancování**

Výše Koeficientu samofinancování, jako ukazatele doplňujícího celkovou zadluženost, zkoumala v jednotlivých letech podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vlastní

kapitál byl ovlivněn dosaženým výsledkem hospodaření za dané účetní období a následně přecházel do dalších let jako nerozdělený VH. Nízká hodnota podílu vlastního kapitálu v roce 2008 je zapříčiněna ztrátou, která činila 1 002 tis. Kč. V dalších letech firma dosahovala zisku, což se příznivě projevilo na tomto ukazateli, přičemž se podíl vlastního kapitálu navyšoval. Rok 2011 znamenal výrazný nárůst cizích zdrojů v návaznosti na zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů. V roce 2012 byla významná část těchto úvěrů splacena, což spolu s dosaženým ziskem v tomto roce v hodnotě 5 191 tis. Kč znamenalo zastoupení vlastního kapitálu oproti celkovému kapitálu v částce 54 %. Jedná se o doporučený stav, ve kterém je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem ve stejné výši. Oborové průměry značí vyšší zastoupení vlastního kapitálu oproti cizímu. Vlastní kapitál tvořil v průměru 70 %.

### Zadluženost Vlastního kapitálu

Také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu potvrdil, že se celková zadluženost vlastního kapitálu kromě roku 2011, který souvisel s pořízením dlouhodobých bankovních úvěrů, výrazně snižovala. V roce 2008 činila zadluženost vlastního kapitálu 6,21, v roce 2012 se hodnota snížila na číslo 0,83, což signalizuje, že převážil vlastní kapitál nad cizím. Tento vývoj lze hodnotit pozitivně z pohledu věřitelů a potencionálních investorů.



**Graf č. 19: Vývoj zadluženosti vlastního kapitál za roky 2008–2012**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

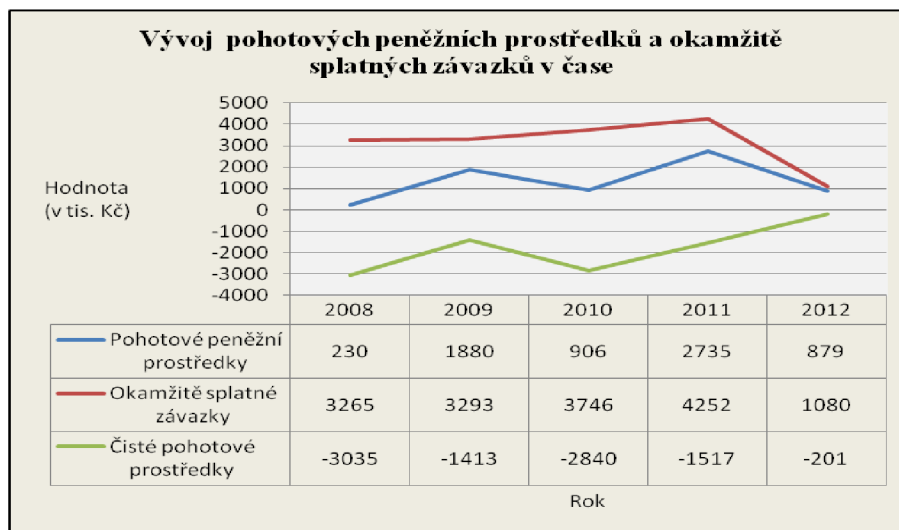
### Úrokové krytí

Výsledné hodnoty úrokového krytí v jednotlivých letech udávají, kolikrát převyšuje provozní výsledek hospodaření nákladové úroky. V roce 2008 se kvůli hodnotě

výsledku hospodaření v záporném čísle dostal tento ukazatel do mínusu. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel úrokového krytí v roce 2009, a to 19,17. Bylo to způsobeno především provozním výsledkem hospodaření, který dosáhl v tomto roce nejvyšší hodnoty z celého sledovaného období, tento zisk činil 12 211 tis. Kč. Tento trend se firmě nepodařilo v dalších letech udržet z důvodu pokles tržeb a tento ukazatel se pohyboval v roce 2012 na úrovni 8,43. Nákladové úroky měly v jednotlivých letech, i přes výjimku v roce 2011, rostoucí tendenci. Tyto úroky se oproti roku 2008 zvýšily v roce 2012 v absolutní hodnotě o 833 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn především čerpáním nových bankovních úvěrů. Celkově lze říci, že se hodnoty od roku 2009 pohybovaly nad stanovenou minimální výší 3 (minimálně byly na úrovni 7) a lze z toho usuzovat uspokojivou finanční situaci v této oblasti (firma je schopna splácet své úroky) a firma může uvažovat o čerpání nových úvěrů.

### 3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

Z provedené analýzy čistých pohotových prostředků vyplynulo, že firma má nedostatky ohledně nízkého stavu peněz v pokladně a na bankovním účtu oproti okamžitým splatným závazkům (závazky po lhůtě splatnosti), které by všechny nebyla schopna splatit z peněz v pokladně a bankovním účtu.



**Graf č. 20: Vývoj pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků v čase**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Přestože se postupně snižuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, v sledovaném období pěti let se nedostala hodnota čistých pohotových prostředků do kladných čísel. Proto bych navrhol firmě navýšit hodnotu bankovního účtu, čímž by se zvýšily pohotové peněžní prostředky. Další možností je snížení okamžitých splatných závazků. Toto snížení lze realizovat snížením krátkodobých finančních výpomocí a v případě potřeby se zaměřit čerpání bankovních úvěrů dlouhodobých. Zvýšení bankovního účtu by bylo možno realizovat odprodejem nadbytečných zásob. Tím by došlo i k provozním úsporám. Další možností je čerpání kontokorentního úvěru, aby byla firma schopná dostát svým závazkům v případě zvyšujícího se počtu závazků po lhůtě splatnosti v budoucnu. Firma v současnosti vede svůj bankovní účet u České spořitelny. V případě potřeby je možno zřídit si kontokorentní úvěr na běžném účtu u České spořitelny. Tento úvěr by zároveň zajišťoval krytí provozních nákladů. Firma by si sjednala dobu podle svých potřeb a



v případě nutnosti by mohla tuto dobu prodloužit. Nízký stav pohotových peněžních prostředků vzhledem k celkovým krátkodobým závazkům odhalil i ukazatel okamžité likvidity.

**Tabulka č. 11: Vývoj okamžité likvidity**

<b>Položka</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Peněžní prostředky	230	1880	906	2735	879
Krátkodobé závazky	11778	11007	14052	18257	8015
Okamžitá likvidita	0,02	0,17	0,06	0,15	0,11

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Dosažené průměrné hodnoty v rámci odvětví jsou dokonce ještě vyšší než doporučené hodnoty okamžité likvidity. Tato likvidita je zajištěna alespoň při hodnotě 0,2. Firma v celém zkoumaném období této hodnoty nedosáhla.

Z analýzy čistého peněžního majetku vyplynulo, že podnik má vysoký počet pohledávek po lhůtě splatnosti. Doba splatnosti pohledávek je 14 dnů, pro větší přehled je zpracovaná tabulka těchto pohledávek v návaznosti na délce splatnosti.

**Tabulka č. 12: Pohledávky po lhůtě splatnosti**

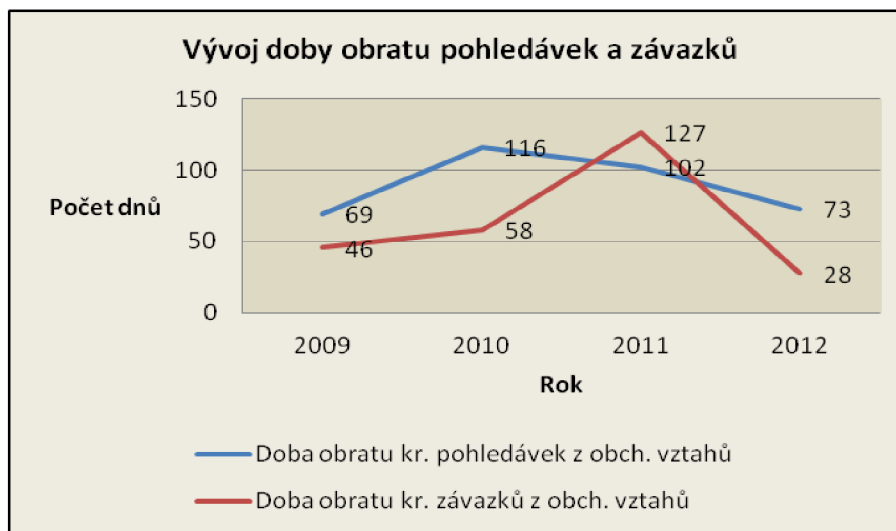
<b>Pohledávky po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
do 30 dnů	324	649	1571	1144	931
30 - 90 dnů	62	258	559	327	489
90 - 180 dnů	152	852	1037	782	416
180 - 360 dnů	1441	1553	4513	1312	1716
nad 360 dnů	310	47	1152	3112	1439
Celkem	2289	3359	8832	6677	4991

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Doporučoval bych zaměřit se na tuto oblast. Pohledávky se postupem času znehodnocují a mohou vyústit až v nedobytné. Tyto pohledávky mohou být také promlčeny uplynutím promlčecí doby. V první řadě je nutná důsledná evidence těchto pohledávek. Poté se jedná o výběr vhodných (solventních) odběratelů, kteří budou schopni dostát svým závazkům. Jde o to vytvořit si registr stávajících odběratelů, který

by informoval o jejich platbách v minulosti. U nových odběratelů je nutné si zjistit co nejvíce informací o jejich platební schopnosti. Při uzavření smlouvy je nutné klást důraz na kvalitu těchto smluv. Firma by ve smlouvě měla přesně stanovit a definovat sankce při porušení těchto smluv. V rámci prevence nesplacení je třeba více komunikovat s odběratelem a zjišťovat jeho platební morálku. V případě uplynutí doby splatnosti posílat upomínky. Při prodeji výroků a zboží do zahraničí je nutná brát v potaz i další nespécifikovaná rizika. Firma musí při exportu do zahraničí brát v úvahu danou lokalitu a podle toho se dále rozhodovat. Další možností je v návaznosti na riziko nezaplacení těchto pohledávek, využít možnosti faktoringu. Nabízí se využít služby bank, např. České spořitelny, která může tyto pohledávky odkoupit a riziko v podobě nesplacení se přenesse na ni (bezregresní forma faktoringu). Takto vyplacená částka se pohybuje v rozmezí 50 – 90 % v závislosti na daných podmínkách. Z hlediska nákladů, které si banka účtuje, je výhodnější zaměřit se u faktoringu na pohledávky s větší hodnotou.

Z analýzy ukazatelů doby obrátů aktivity vyšlo najevo, že firma z posledních 4 zkoumaných roků měla třikrát výrazně vyšší dobu obrátů krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů oproti době obrátů závazků z obchodních vztahů, přičemž v posledním zkoumaném období činil rozdíl 45 dní, v roce 2010 dokonce 58 dnů.



**Graf č. 21: Vývoj obrátů pohledávek a závazků**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Tento vývoj není pro firmu ideální. Firma by se měla pokusit zvýšit dobu obrátů krátkodobých závazků a zároveň snížit dobu obrátů krátkodobých pohledávek, což pro

ni představuje zadržování většího množství peněz, které může podle svých potřeb využívat. Snížení doby obratu pohledávek je možné docílit např. zkrácením doby splatnosti těchto pohledávek. V daném případě však činí splatnost faktur 14 dnů. Proto je další možností poskytnutí skonta při dřívějším termínu platby odběratelů. Další možností je poskytovat slevy a výhody při okamžitých platbách. Zvýšení doby splatnosti závazků jde realizovat především výběrem vhodného dodavatele a také tím, že firma bude platit tyto závazky až ke konci doby splatnosti těchto závazků. Toto opatření by mělo mít za následek zadržování většího množství peněz, které může firma vhodně využívat.

Každá firma se snaží o maximalizaci zisku. Vyššího zisku je možné obecně dosáhnout zvýšením výnosů nebo snížením nákladů. Výnosy podniku tvoří především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, protože se jedná o výrobní podnik, a proto lze nejvyšší efekt dosáhnout zvýšením těchto tržeb. Firma by se měla zaměřit na získávání nových zákazníků, jak v tuzemsku, tak v zahraničí. Toho je možno dosáhnout např. větší reklamou a propagací firmy. Další možností je poskytovat různé slevy při nákupu většího množství. Na nákladech se největší mírou podílí výkonová spotřeba. U spotřeby materiálu a energie se nabízí snížení vybráním nejvhodnějšího dodavatele.

Tyto návrhy vycházejí z provedené finanční analýzy. Firma i přes hospodaření se ztrátou v roce 2008 v dalších letech generovala zisk a tento trend lze předpokládat vzhledem k rozšiřujícímu se počtu odběratelů a zvýšeného počtu výrobních kapacit během zkoumaného období i v dalších letech.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala finanční analýzou firmy Líheň Studenec, s.r.o. Analyzované období bylo mezi roky 2008–2012. Při analýze se vycházelo z účetních výkazů firmy – výkazu zisku a ztráty, rozvahy a interních materiálů společnosti.

V první (teoretické části) došlo k definování pojmu finanční analýza, odkud čerpá data finanční analýza a následně došlo k bližšímu představení výkazů finančního účetnictví, kterými byly rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Poté se definovaly možné přístupy k finanční analýze a přehled metod, které slouží k provedení této analýzy. Nakonec se určili uživatelé finanční analýzy a zmínila se i rizika, která mohou při vytváření finanční situace nastat.

Ve druhé (praktické) části se pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy provedl rozbor finanční situace podniku. V práci bylo použito – absolutních ukazatelů prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů (bankrotních modelů). Při analýze jednotlivých ukazatelů byly využity grafy a tabulky s komentáři. Následně, po provedení finanční analýzy firmy byla navržena taková opatření, která měla za cíl přispět ke zlepšení finanční situace této firmy.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 99 s. ISBN 80-247-1115-X.

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

DLUHOŠOVÁ, D., 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol., 2010. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNVALD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Ekopress. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.

HRDÝ, M. a M. HOROVÁ, 2009. Finanční analýza podniku. In: HOROVÁ, M. a M. Hrdý. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR. Kapitola 7, s. 118–139. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUDA, F., 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

D. PAVELKOVÁ a A. KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Linde. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press. XV, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. MPO, ©2005 [cit. 2014-05-05]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2014 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

EAGRI, *Ministerstvo zemědělství* [online]. Ministerstvo zemědělství, © 2009-2013 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/ministerstvo-zemedelstvi/>

NEUMAIER I. A I. NEUMAIEROVÁ, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P., 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press. V, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

## **FIREMNÍ DOKUMENTY**

Interní materiály společnosti.

Účetní závěrka společnosti za roky 2008 - 2012.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	earnings before interests and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBT	earnings before taxes (zisk před zdaněním)
např.	například
Pozn.	poznámka
resp.	respektive
OR	obchodní rejstřík
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření

Poznámka: ostatní zkratky jsou vysvětleny přímo v textu práce.

## SEZNAM OBRÁZKŮ

OBRÁZEK Č. 1: UŽIVATELE VÝSTUPŮ FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
--	----

## SEZNAM TABULEK

TABULKA Č. 1: VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	39
TABULKA Č. 2: SWOT ANALÝZA .....	40
TABULKA Č. 3: ČPK .....	55
TABULKA Č. 4: ČPP .....	56
TABULKA Č. 5: ČPM .....	57
TABULKA Č. 6: UKAZATELE RENTABILITY .....	58
TABULKA Č. 7: UKAZATELE LIKVIDITY .....	60
TABULKA Č. 8: OBRAT UKAZATELŮ AKTIVITY .....	61
TABULKA Č. 9: DOBA OBRATU UKAZATELŮ AKTIVITY .....	63
TABULKA Č. 10: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	64
TABULKA Č. 11: VÝVOJ OKAMŽITÉ LIKVIDITY .....	69
TABULKA Č. 12: POHLEDÁVKY PO LHŮTĚ SPLATNOSTI .....	69
TABULKA Č. 13: ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ .....	I
TABULKA Č. 14: INDEX IN05 .....	II

## SEZNAM GRAFŮ

GRAF Č. 1: ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ .....	41
GRAF Č. 2: IN 05 .....	42
GRAF Č. 3: VÝVOJ AKTIV V LETECH 2008–2012 .....	43
GRAF Č. 4: STRUKTURA DLOUHODOBÉHO HMO TNÉHO MAJETKU V LETECH 2008–2012 ...	44
GRAF Č. 5: STRUKTURA OBĚŽNÝCH AKTIV V LETECH 2008–2012 .....	46
GRAF Č. 6: STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU V LETECH 2008 –2012 .....	47
GRAF Č. 7: VÝVOJ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET .....	48



GRAF Č. 8: STRUKTURA CIZÍHO KAPITÁLU V LETECH 2008 –2012.....	48
GRAF Č. 9: VÝVOJ PASIV V LETECH 2008–2012 .....	49
GRAF Č. 10: VERTIKÁLNÍ ROZLOŽENÍ AKTIV V LETECH 2008 –2012 .....	51
GRAF Č. 11: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2008–2012 .....	52
GRAF Č. 12: DOSAŽENÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ V JEDNOTLIVÝCH LETECH.....	53
GRAF Č. 13: VZTAH MEZI VÝKONY A VÝKONOVOU SPOTŘEBOU V ČASE.....	55
GRAF Č. 14: VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY ZA ROKY 2008–2012.....	59
GRAF Č. 15: VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY ZA ROKY 2008–2012 .....	61
GRAF Č. 16: VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIV V OBDOBÍ .....	62
GRAF Č. 17: VÝVOJ UKAZATELŮ DOBY OBRATU AKTIV VE DNECH.....	64
GRAF Č. 18: PODÍL VLASTNÍHO A CIZÍHO KAPITÁLU ZA ROKY 2008–2012 .....	65
GRAF Č. 19: VÝVOJ ZADLUŽENOSTI VLASTNÍHO KAPITÁL ZA ROKY 2008–2012 .....	66
GRAF Č. 20: VÝVOJ POHOTOVÝCH PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A OKAMŽITĚ SPLATNÝCH ZÁVAZKŮ V ČASE .....	68
GRAF Č. 21: VÝVOJ OBRATU POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ.....	70

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha č. 1: Altmanův index finančního zdraví
- Příloha č. 2: Index IN05
- Příloha č. 3: Rozvaha společnosti za roky 2008–2012
- Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty za roky 2008–2012
- Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy za roky 2008–2012
- Příloha č. 6: Vertikální analýza rozvahy za roky 2008–2012
- Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2008–2012
- Příloha č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2008–2012

## PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Altmanův index finančního zdraví

Tabulka č. 13: Altmanův index finančního zdraví

<b>2008</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	-0,186	0,131	-0,044	0,161	1,056
Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
Vážená hodnota	-0,133	0,111	-0,137	0,068	1,054
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>0,963</b>				
<b>2009</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	0,289	0,301	0,321	0,440	0,938
Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
Vážená hodnota	0,207	0,255	0,997	0,185	0,936
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,580</b>				
<b>2010</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	0,116	0,434	0,210	0,774	0,886
Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
Vážená hodnota	0,083	0,368	0,652	0,325	0,884
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,312</b>				
<b>2011</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	0,293	0,274	0,062	0,387	0,436
Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
Vážená hodnota	0,210	0,232	0,193	0,163	0,435
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,233</b>				
<b>2012</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	0,171	0,538	0,173	1,209	0,864
Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
Vážená hodnota	0,123	0,456	0,538	0,508	0,862
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,487</b>				

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Příloha č. 2: Index IN 05

Tabulka č. 14: Index IN05

<b>2008</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	1,180	-6,119	-0,044	1,223	0,726
Váha ukazatele	0,130	0,040	3,970	0,210	0,090
Vážená hodnota	0,153	-0,245	-0,175	0,257	0,065
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>0,055</b>				
<b>2009</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	1,448	19,170	0,321	1,066	1,998
Váha ukazatele	0,130	0,040	3,970	0,210	0,090
Vážená hodnota	0,188	0,767	1,274	0,224	0,180
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,633</b>				
<b>2010</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	1,774	12,710	0,210	1,012	1,327
Váha ukazatele	0,130	0,040	3,970	0,210	0,090
Vážená hodnota	0,231	0,508	0,834	0,213	0,119
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,905</b>				
<b>2011</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	1,406	7,727	0,062	0,539	2,171
Váha ukazatele	0,130	0,040	3,970	0,210	0,090
Vážená hodnota	0,183	0,309	0,246	0,113	0,195
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,046</b>				
<b>2012</b>	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>X3</b>	<b>X4</b>	<b>X5</b>
Výše ukazatele	2,240	8,426	0,173	1,001	2,000
Váha ukazatele	0,130	0,040	3,970	0,210	0,090
Vážená hodnota	0,291	0,337	0,687	0,210	0,180
<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,705</b>				

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## Příloha č. 3

## Rozvaha společnosti za roky 2008–2012

Označení	AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17 376</b>	<b>38 000</b>	<b>39 653</b>	<b>73 006</b>	<b>46 835</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>					
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>8 823</b>	<b>16 011</b>	<b>21 008</b>	<b>33 364</b>	<b>30 803</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>					
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B. I. 3.	Software					
B. I. 4.	Ocenitelná práva					
B. I. 5.	Goodwill					
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
<b>B. II</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>8 753</b>	<b>15 906</b>	<b>20 903</b>	<b>33 259</b>	<b>30 698</b>
B. II. 1.	Pozemky	61	72	145	257	267
B. II. 2.	Stavby	6 679	12 852	17 158	24 594	23 901
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 013	2 982	3 501	8 359	6 481
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata					
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 7.	Nedokončený hmotný majetek			99	49	49
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	70	105	105	105	105
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8 550</b>	<b>21 989</b>	<b>18 645</b>	<b>39 642</b>	<b>16 032</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>5 384</b>	<b>5 480</b>	<b>5 376</b>	<b>6 175</b>	<b>6 721</b>
C. I. 1.	Materiál	152	134	203	181	96
C. I. 2.	Nedokonečená výroba a polotovary					
C. I. 3.	Výrobky					
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	5 232	5 346	5 173	5 994	6 625
C. I. 5.	Zboží					
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1</b>	<b>1</b>			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					

C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní					
C. II. 7.	Jiné pohledávky	1	1			
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka					
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>2 935</b>	<b>14 628</b>	<b>12 363</b>	<b>30 732</b>	<b>8 432</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 392	6 863	11 362	9 047	8 190
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	270	7 480	614	21 166	
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	273	285	387	517	242
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní					
C. III. 9.	Jiné pohledávky				2	
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>230</b>	<b>1 880</b>	<b>906</b>	<b>2 735</b>	<b>879</b>
C. IV. 1.	Peníze	187	896	660	537	459
C. IV. 2.	Účty v bankách	43	984	246	2 198	420
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3</b>				
D. I. 1.	Náklady příštích období	3				
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období					
D. I. 3.	Příjmy příštích období					

Označení	PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17 376</b>	<b>38 000</b>	<b>39 653</b>	<b>73 006</b>	<b>46 835</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 372</b>	<b>11 537</b>	<b>17 291</b>	<b>20 083</b>	<b>25 274</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
A. I. 3.	Změny základního kapitálu					
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>					
A. II. 1.	Emisní ážio					
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy					
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností					
A. II. 6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností					
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	10

A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	17	17	17	17	17
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>3 247</b>	<b>2 245</b>	<b>11 410</b>	<b>17 163</b>	<b>19 956</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 468	6 468	15 633	21 386	19 956
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3 221	-4 223	-4 223	-4 223	
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)</b>	<b>-1 002</b>	<b>9 165</b>	<b>5 754</b>	<b>2 793</b>	<b>5 191</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>14 720</b>	<b>26 238</b>	<b>22 353</b>	<b>51 937</b>	<b>20 905</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>					
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů					
B. I. 4.	Ostatní rezervy					
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>333</b>	<b>140</b>	<b>156</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
B. II. 2.	Závazky - podstatný vliv					
B. II. 3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B. II. 4.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B. II. 5.	Výdané dluhopisy					
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní			333	140	156
B. II. 9.	Jiné závazky					
B. II. 10.	Odložený daňový závazek					
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 738</b>	<b>4 981</b>	<b>6 681</b>	<b>11 697</b>	<b>4 126</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 238	4 520	5 678	11 190	3 100
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv					
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	24				29
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	289	308	362	333	386
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. pojištění	175	153	193	174	221
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	12		448		390
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
B. III. 9.	Výdané dluhopisy					
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní					
B. III. 11.	Jiné závazky					
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>9 982</b>	<b>21 257</b>	<b>15 339</b>	<b>40 100</b>	<b>16 623</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 942	15 231	7 968	33 540	12 734
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	7 040	6 026	7 371	6 560	3 889
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>284</b>	<b>225</b>	<b>9</b>	<b>986</b>	<b>656</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	284	225	9	986	656
C. I. 2.	Výnosy příštích období					

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## Příloha č. 4

## Výkaz zisku a ztráty za roky 2008–2012

Označení	Položka	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1 160	260		1 350	436
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 057	175		2 313	369
+	Obchodní marže	103	85		-963	67
II.	Výkony	17 184	35 496	34 959	31 309	40 664
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 184	35 383	35 132	30 488	40 032
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		113	-173	821	632
II. 3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	13 748	20 564	22 723	22 144	27 209
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	10 548	16 033	18 411	18 229	21 351
B. 2.	Služby	3 200	4 531	4 312	3 915	5 858
+	Přidaná hodnota	3 539	15 017	12 236	8 202	13 522
C.	Osobní náklady	4 512	5 492	6 491	6 574	7 676
C. 1.	Mzdové náklady	3 284	4 140	4 800	4 905	5 661
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 128	1 265	1 612	1 598	1 876
C. 4.	Sociální náklady	100	87	79	71	139
D.	Daně a poplatky	64	68	83	74	88
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 150	1 842	2 400	3 099	3 180
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	62	40	27	584	90
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku					
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	62	40	27	584	90
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				455	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				455	
F. 2.	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 205	89			132
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 566	4 666	5 088	5 948	5 570
H.	Ostatní provozní náklady	7	21	25	4	25
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	-771	12 211	8 325	4 528	8 081
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					



M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+ / -)					
X.	Výnosové úroky		2	2		
N.	Nákladové úroky	126	637	655	586	959
XI.	Ostatní finanční výnosy	137	29	27	82	27
O.	Ostatní finanční náklady	381	589	632	656	745
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-370	-1 195	-1 258	-1 160	-1 677
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		1 862	1 358	667	1 288
Q. 1.	(-) splatná		1 862	1 358	667	1 288
Q. 2.	(-) odložená					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 141	9 154	5 736	2 701	5 116
XIII.	Mimořádné výnosy	139	16	28	92	75
R.	Mimořádné náklady		5	10		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S. 1.	(-) splatná					
S. 2.	(-) odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	139	11	18	92	75
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 002	9 165	5 754	2 793	5 191
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-1 002	11 027	7 112	3460	6479

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## Příloha č. 5

## Horizontální analýza rozvahy za roky 2008–2012

Označení	Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2009-08		2010-09		2011-10		2012-11	
		tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	17 376	38 000	39 653	73 006	46 835	20 624	118,69%	1 653	4,35%	33 353	84,11%	-26 171	-35,85%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál													
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	8 823	16 011	21 008	33 364	30 803	7 188	81,47%	4 997	31,21%	12 356	58,82%	-2 561	-7,68%
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>													
B. I. 1.	Zřizovací výdaje													
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje													
B. I. 3.	Software													
B. I. 4.	Ocenitelná práva													
B. I. 5.	Goodwill													
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek													
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek													
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek													
B. II	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	8 753	15 906	20 903	33 259	30 698	7 153	81,72%	4 997	31,42%	12 356	59,11%	-2 561	-7,70%
B. II. 1.	Pozemky	61	72	145	257	267	11	18,03%	73	101,39%	112	77,24%	10	3,89%
B. II. 2.	Stavby	6 679	12 852	17 158	24 594	23 901	6 173	92,42%	4 306	33,50%	7 436	43,34%	-693	-2,82%
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 013	2 982	3 501	8 359	6 481	969	48,14%	519	17,40%	4 858	138,76%	-1 878	-22,47%
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů													
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata													
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek													
B. II. 7.	Nedokončený hmotný majetek			99	49	49			99	-	-50	-50,51%	0	0,00%
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek													
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku													
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	70	105	105	105	105	35	50,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách													

B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	70	105	105	105	105	35	50,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly													
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv													
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek													
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek													
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek													
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8 550</b>	<b>21 989</b>	<b>18 645</b>	<b>39 642</b>	<b>16 032</b>	<b>13 439</b>	<b>157,18%</b>	<b>-3 344</b>	<b>-15,21%</b>	<b>20 997</b>	<b>112,61%</b>	<b>-23 610</b>	<b>-59,56%</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>5 384</b>	<b>5 480</b>	<b>5 376</b>	<b>6 175</b>	<b>6 721</b>	<b>96</b>	<b>1,78%</b>	<b>-104</b>	<b>-1,90%</b>	<b>799</b>	<b>14,86%</b>	<b>546</b>	<b>8,84%</b>
C. I. 1.	Materiál	152	134	203	181	96	-18	-11,84%	69	51,49%	-22	-10,84%	-85	-46,96%
C. I. 2.	Nedokonečená výroba a polotovary													
C. I. 3.	Výrobky													
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	5 232	5 346	5 173	5 994	6 625	114	2,18%	-173	-3,24%	821	15,87%	631	10,53%
C. I. 5.	Zboží													
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby													
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1</b>	<b>1</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1</b>	<b>-100,00%</b>				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů													
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba													
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv													
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení													
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy													
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní													
C. II. 7.	Jiné pohledávky	1	1				0	0,00%	-1	-100,00%				
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka													
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>2 935</b>	<b>14 628</b>	<b>12 363</b>	<b>30 732</b>	<b>8 432</b>	<b>11 693</b>	<b>398,40%</b>	<b>-2 265</b>	<b>-15,48%</b>	<b>18 369</b>	<b>148,58%</b>	<b>-22 300</b>	<b>-72,56%</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 392	6 863	11 362	9 047	8 190	4 471	186,91%	4 499	65,55%	-2 315	-20,37%	-857	-9,47%
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba													
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv													
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení													

C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění													
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	270	7 480	614	21 166		7 210	2670,37%	-6 866	-91,79%	20 552	3347,23%	-21166	-100,00%
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	273	285	387	517	242	12	4,40%	102	35,79%	130	33,59%	-275	-53,19%
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní													
C. III. 9.	Jiné pohledávky				2						2	-	-2	-100,00%
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>230</b>	<b>1 880</b>	<b>906</b>	<b>2 735</b>	<b>879</b>	<b>1 650</b>	<b>717,39%</b>	<b>-974</b>	<b>-51,81%</b>	<b>1 829</b>	<b>201,88%</b>	<b>-1856</b>	<b>-67,86%</b>
C. IV. 1.	Peníze	187	896	660	537	459	709	379,14%	-236	-26,34%	-123	-18,64%	-78	-14,53%
C. IV. 2.	Účty v bankách	43	984	246	2 198	420	941	2188,37%	-738	-75,00%	1 952	793,50%	-1778	-80,89%
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly													
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek													
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3</b>					<b>-3</b>	<b>-100,00%</b>						
D. I. 1.	Náklady příštích období	3					-3	-100,00%						
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období													
D. I. 3.	Příjmy příštích období													

Označení	Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2009-08		2010-09		2011-10		2012-11	
		tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17 376</b>	<b>38 000</b>	<b>39 653</b>	<b>73 006</b>	<b>46 835</b>	<b>20624</b>	<b>118,69%</b>	<b>1 653</b>	<b>4,35%</b>	<b>33353</b>	<b>84,11%</b>	<b>-26 171</b>	<b>-35,85%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 372</b>	<b>11 537</b>	<b>17 291</b>	<b>20 083</b>	<b>25 274</b>	<b>9165</b>	<b>386,38%</b>	<b>5754</b>	<b>49,87%</b>	<b>2792</b>	<b>16,15%</b>	<b>5 191</b>	<b>25,85%</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)													
A. I. 3.	Změny základního kapitálu													
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>													
A. II. 1.	Emisní ážio													
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy													
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků													
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností													

A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností														
A. II. 6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností														
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	10	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	17	17	17	17	17	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>3 247</b>	<b>2 245</b>	<b>11 410</b>	<b>17 163</b>	<b>19 956</b>	<b>-1002</b>	<b>-30,86%</b>	<b>9165</b>	<b>408,24%</b>	<b>5753</b>	<b>50,42%</b>	<b>2 793</b>	<b>16,27%</b>	
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 468	6 468	15 633	21 386	19 956	0	0,00%	9165	141,70%	5753	36,80%	-1 430	-6,69%	
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3 221	-4 223	-4 223	-4 223		-1002	31,11%	0	0,00%	0	0,00%	4 223	-100,00%	
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let														
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-1 002	9 165	5 754	2 793	5 191	10167	-1014,67%	-3411	-37,22%	-2961	-51,46%	2 398	85,86%	
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>14 720</b>	<b>26 238</b>	<b>22 353</b>	<b>51 937</b>	<b>20 905</b>	<b>11518</b>	<b>78,25%</b>	<b>-3885</b>	<b>-14,81%</b>	<b>29584</b>	<b>132,35%</b>	<b>-31 032</b>	<b>-59,75%</b>	
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>														
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů														
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky														
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů														
B. I. 4.	Ostatní rezervy														
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>333</b>	<b>140</b>	<b>156</b>			<b>333</b>	<b>-</b>	<b>-193</b>	<b>-57,96%</b>	<b>16</b>	<b>11,43%</b>	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů														
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba														
B. II. 2.	Závazky - podstatný vliv														
B. II. 3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení														
B. II. 4.	Dlouhodobé přijaté zálohy														
B. II. 5.	Výdané dluhopisy														
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě														
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní			333	140	156			333	-	-193	-57,96%	16	11,43%	
B. II. 9.	Jiné závazky														
B. II. 10.	Odložený daňový závazek														
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 738</b>	<b>4 981</b>	<b>6 681</b>	<b>11 697</b>	<b>4 126</b>	<b>243</b>	<b>5,13%</b>	<b>1700</b>	<b>34,13%</b>	<b>5016</b>	<b>75,08%</b>	<b>-7 571</b>	<b>-64,73%</b>	

B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 238	4 520	5 678	11 190	3 100	282	6,65%	1158	25,62%	5512	97,08%	-8 090	-72,30%
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba													
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv													
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	24				29	-24	-100,00%					29	-
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	289	308	362	333	386	19	6,57%	54	17,53%	-29	-8,01%	53	15,92%
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	175	153	193	174	221	-22	-12,57%	40	26,14%	-19	-9,84%	47	27,01%
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	12		448		390	-12	-100,00%	448	-	-448	-100,00%	390	-
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy													
B. III. 9.	Vydané dluhopisy													
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní													
B. III. 11.	Jiné závazky													
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>9 982</b>	<b>21 257</b>	<b>15 339</b>	<b>40 100</b>	<b>16 623</b>	<b>11275</b>	<b>112,95%</b>	<b>-5918</b>	<b>-27,84%</b>	<b>24761</b>	<b>161,43%</b>	<b>-23 477</b>	<b>-58,55%</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 942	15 231	7 968	33 540	12 734	12289	417,71%	-7263	-47,69%	25572	320,93%	-20 806	-62,03%
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry													
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	7 040	6 026	7 371	6 560	3 889	-1014	-14,40%	1345	22,32%	-811	-11,00%	-2 671	-40,72%
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>284</b>	<b>225</b>	<b>9</b>	<b>986</b>	<b>656</b>	<b>-59</b>	<b>-20,77%</b>	<b>-216</b>	<b>-96,00%</b>	<b>977</b>	<b>10855,56%</b>	<b>-330</b>	<b>-33,47%</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	284	225	9	986	656	-59	-20,77%	-216	-96,00%	977	10855,56%	-330	-33,47%
C. I. 2.	Výnosy příštích období													

## Vertikální analýza rozvahy za roky 2008–2012

Označení	Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
		tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17 376</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>73 006</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 835</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>										
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>8 823</b>	<b>50,78%</b>	<b>16 011</b>	<b>42,13%</b>	<b>21 008</b>	<b>52,98%</b>	<b>33 364</b>	<b>45,70%</b>	<b>30 803</b>	<b>65,77%</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>										
B. I. 1.	Zřizovací výdaje										
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje										
B. I. 3.	Software										
B. I. 4.	Ocenitelná práva										
B. I. 5.	Goodwill										
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek										
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek										
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek										
<b>B. II</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>8 753</b>	<b>50,37%</b>	<b>15 906</b>	<b>41,86%</b>	<b>20 903</b>	<b>52,71%</b>	<b>33 259</b>	<b>45,56%</b>	<b>30 698</b>	<b>65,54%</b>
B. II. 1.	Pozemky	61	0,35%	72	0,19%	145	0,37%	257	0,35%	267	0,57%
B. II. 2.	Stavby	6 679	38,44%	12 852	33,82%	17 158	43,27%	24 594	33,69%	23 901	51,03%
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 013	11,58%	2 982	7,85%	3 501	8,83%	8 359	11,45%	6 481	13,84%
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů										
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata										
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek										
B. II. 7.	Nedokončený hmotný majetek					99	0,25%	49	0,07%	49	0,10%
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek										
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku										
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>70</b>	<b>0,40%</b>	<b>105</b>	<b>0,28%</b>	<b>105</b>	<b>0,26%</b>	<b>105</b>	<b>0,14%</b>	<b>105</b>	<b>0,22%</b>

B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách										
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	70	0,40%	105	0,28%	105	0,26%	105	0,14%	105	0,22%
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly										
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv										
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek										
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek										
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek										
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8 550</b>	<b>49,21%</b>	<b>21 989</b>	<b>57,87%</b>	<b>18 645</b>	<b>47,02%</b>	<b>39 642</b>	<b>54,30%</b>	<b>16 032</b>	<b>34,23%</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>5 384</b>	<b>30,99%</b>	<b>5 480</b>	<b>14,42%</b>	<b>5 376</b>	<b>13,56%</b>	<b>6 175</b>	<b>8,46%</b>	<b>6 721</b>	<b>14,35%</b>
C. I. 1.	Materiál	152	0,87%	134	0,35%	203	0,51%	181	0,25%	96	0,20%
C. I. 2.	Nedokonečená výroba a polotovary										
C. I. 3.	Výrobky										
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	5 232	30,11%	5 346	14,07%	5 173	13,05%	5 994	8,21%	6 625	14,15%
C. I. 5.	Zboží										
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby										
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1</b>	<b>0,01%</b>	<b>1</b>	<b>0,003%</b>						
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů										
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba										
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv										
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení										
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy										
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní										
C. II. 7.	Jiné pohledávky	1	0,01%	1	0,003%						
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka										
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>2 935</b>	<b>16,89%</b>	<b>14 628</b>	<b>38,49%</b>	<b>12 363</b>	<b>31,18%</b>	<b>30 732</b>	<b>42,10%</b>	<b>8 432</b>	<b>18,00%</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 392	13,77%	6 863	18,06%	11 362	28,65%	9 047	12,39%	8 190	17,49%
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba										



C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv										
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení										
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění										
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	270	1,55%	7 480	19,68%	614	1,55%	21 166	28,99%		
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	273	1,57%	285	0,75%	387	0,98%	517	0,71%	242	0,52%
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní										
C. III. 9.	Jiné pohledávky							2	0,003%		
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>230</b>	<b>1,32%</b>	<b>1 880</b>	<b>4,95%</b>	<b>906</b>	<b>2,28%</b>	<b>2 735</b>	<b>3,75%</b>	<b>879</b>	<b>1,88%</b>
C. IV. 1.	Peníze	187	1,08%	896	2,36%	660	1,66%	537	0,74%	459	0,98%
C. IV. 2.	Účty v bankách	43	0,25%	984	2,59%	246	0,62%	2 198	3,01%	420	0,90%
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly										
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek										
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3</b>	<b>0,02%</b>								
D. I. 1.	Náklady příštích období	3	0,02%								
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období										
D. I. 3.	Příjmy příštích období										

Označení	Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
		tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17 376</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>73 006</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 835</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 372</b>	<b>13,65%</b>	<b>11 537</b>	<b>30,36%</b>	<b>17 291</b>	<b>43,61%</b>	<b>20 083</b>	<b>27,51%</b>	<b>25 274</b>	<b>53,96%</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>100</b>	<b>0,58%</b>	<b>100</b>	<b>0,26%</b>	<b>100</b>	<b>0,25%</b>	<b>100</b>	<b>0,14%</b>	<b>100</b>	<b>0,21%</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	100	0,58%	100	0,26%	100	0,25%	100	0,14%	100	0,21%
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)										
A. I. 3.	Změny základního kapitálu										
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>										

A. II. 1.	Emisní ážio										
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy										
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků										
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností										
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností										
A. II. 6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností										
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>27</b>	<b>0,16%</b>	<b>27</b>	<b>0,07%</b>	<b>27</b>	<b>0,07%</b>	<b>27</b>	<b>0,04%</b>	<b>27</b>	<b>0,06%</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	0,06%	10	0,03%	10	0,03%	10	0,01%	10	0,02%
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	17	0,10%	17	0,04%	17	0,04%	17	0,02%	17	0,04%
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>3 247</b>	<b>18,69%</b>	<b>2 245</b>	<b>5,91%</b>	<b>11 410</b>	<b>28,77%</b>	<b>17 163</b>	<b>23,51%</b>	<b>19 956</b>	<b>42,61%</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 468	37,22%	6 468	17,02%	15 633	39,42%	21 386	29,29%	19 956	42,61%
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3 221	-18,54%	-4 223	-11,11%	-4 223	-10,65%	-4 223	-5,78%		
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let										
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>-1 002</b>	<b>-5,77%</b>	<b>9 165</b>	<b>24,12%</b>	<b>5 754</b>	<b>14,51%</b>	<b>2 793</b>	<b>3,83%</b>	<b>5 191</b>	<b>11,08%</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>14 720</b>	<b>84,71%</b>	<b>26 238</b>	<b>69,05%</b>	<b>22 353</b>	<b>56,37%</b>	<b>51 937</b>	<b>71,14%</b>	<b>20 905</b>	<b>44,64%</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>										
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů										
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky										
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů										
B. I. 4.	Ostatní rezervy										
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>					<b>333</b>	<b>0,84%</b>	<b>140</b>	<b>0,19%</b>	<b>156</b>	<b>0,33%</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů										
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba										
B. II. 2.	Závazky - podstatný vliv										
B. II. 3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení										
B. II. 4.	Dlouhodobé přijaté zálohy										

B. II. 5.	Vydané dluhopisy										
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě										
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní					333	0,84%	140	0,19%	156	0,33%
B. II. 9.	Jiné závazky										
B. II. 10.	Odložený daňový závazek										
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 738</b>	<b>27,27%</b>	<b>4 981</b>	<b>13,11%</b>	<b>6 681</b>	<b>16,85%</b>	<b>11 697</b>	<b>16,02%</b>	<b>4 126</b>	<b>8,81%</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 238	24,39%	4 520	11,89%	5 678	14,32%	11 190	15,33%	3 100	6,62%
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba										
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv										
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	24	0,14%							29	0,06%
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	289	1,66%	308	0,81%	362	0,91%	333	0,46%	386	0,82%
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	175	1,01%	153	0,40%	193	0,49%	174	0,24%	221	0,47%
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	12	0,07%		0,00%	448	1,13%		0,00%	390	0,83%
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy										
B. III. 9.	Vydané dluhopisy										
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní										
B. III. 11.	Jiné závazky										
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>9 982</b>	<b>57,45%</b>	<b>21 257</b>	<b>55,94%</b>	<b>15 339</b>	<b>38,68%</b>	<b>40 100</b>	<b>54,93%</b>	<b>16 623</b>	<b>35,49%</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 942	16,93%	15 231	40,08%	7 968	20,09%	33 540	45,94%	12 734	27,19%
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry										
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	7 040	40,52%	6 026	15,86%	7 371	18,59%	6 560	8,99%	3 889	8,30%
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>284</b>	<b>1,63%</b>	<b>225</b>	<b>0,59%</b>	<b>9</b>	<b>0,02%</b>	<b>986</b>	<b>1,35%</b>	<b>656</b>	<b>1,40%</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	284	1,63%	225	0,59%	9	0,02%	986	1,35%	656	1,40%
C. I. 2.	Výnosy příštích období										

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## Příloha č. 7

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2009 - 2008		2010 - 2009		2011 - 2010		2012 - 2011	
		tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
I.	Tržby za prodej zboží	1 160	260		1 350	436	-900	-77,59%	-260	-100,00%	1 350	-	-914	-67,70%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 057	175		2 313	369	-882	-83,44%	-175	-100,00%	2 313	-	-1 944	-84,05%
+	Obchodní marže	103	85		-963	67	-18	-17,48%	-85	-100,00%	-963	-	1 030	-106,96%
II.	Výkony	17 184	35 496	34 959	31 309	40 664	18 312	106,56%	-537	-1,51%	-3 650	-10,44%	9 355	29,88%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 184	35 383	35 132	30 488	40 032	18 199	105,91%	-251	-0,71%	-4 644	-13,22%	9 544	31,30%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		113	-173	821	632	113	-	-286	-253,10%	994	-574,57%	-189	-23,02%
II. 3.	Aktivace													
B.	Výkonová spotřeba	13 748	20 564	22 723	22 144	27 209	6 816	49,58%	2 159	10,50%	-579	-2,55%	5 065	22,87%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	10 548	16 033	18 411	18 229	21 351	5 485	52,00%	2 378	14,83%	-182	-0,99%	3 122	17,13%
B. 2.	Služby	3 200	4 531	4 312	3 915	5 858	1 331	41,59%	-219	-4,83%	-397	-9,21%	1 943	49,63%
+	Přidaná hodnota	3 539	15 017	12 236	8 202	13 522	11 478	324,33%	-2 781	-18,52%	-4 034	-32,97%	5 320	64,86%
C.	Osobní náklady	4 512	5 492	6 491	6 574	7 676	980	21,72%	999	18,19%	83	1,28%	1 102	16,76%
C. 1.	Mzdové náklady	3 284	4 140	4 800	4 905	5 661	856	26,07%	660	15,94%	105	2,19%	756	15,41%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva													
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 128	1 265	1 612	1 598	1 876	137	12,15%	347	27,43%	-14	-0,87%	278	17,40%
C. 4.	Sociální náklady	100	87	79	71	139	-13	-13,00%	-8	-9,20%	-8	-10,13%	68	95,77%
D.	Daně a poplatky	64	68	83	74	88	4	6,25%	15	22,06%	-9	-10,84%	14	18,92%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 150	1 842	2 400	3 099	3 180	692	60,17%	558	30,29%	699	29,13%	81	2,61%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	62	40	27	584	90	-22	-35,48%	-13	-32,50%	557	2062,96%	-494	-84,59%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku													
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	62	40	27	584	90	-22	-35,48%	-13	-32,50%	557	2062,96%	-494	-84,59%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				455						455	-	-455	-100,00%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				455						455	-	-455	-100,00%
F. 2.	Prodaný materiál													
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 205	89			132	-1 116	-92,61%	-89	-100,00%			132	-

IV.	Ostatní provozní výnosy	2 566	4 666	5 088	5 948	5 570	2 100	81,84%	422	9,04%	860	16,90%	-378	-6,36%
H.	Ostatní provozní náklady	7	21	25	4	25	14	200,00%	4	19,05%	-21	-84,00%	21	525,00%
V.	Převod provozních výnosů													
I.	Převod provozních nákladů													
*	Provozní výsledek hospodaření	-771	12 211	8 325	4 528	8 081	12 982	-1684%	-3 886	-31,82%	-3 797	-45,61%	3 553	78,47%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů													
J.	Prodané cenné papíry a podíly													
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku													
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem													
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů													
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku													
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku													
K.	Náklady z finančního majetku													
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů													
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů													
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+ / -)													
X.	Výnosové úroky		2	2			2	-	0	0,00%	-2	-100,00%		
N.	Nákladové úroky	126	637	655	586	959	511	405,56%	18	2,83%	-69	-10,53%	373	63,65%
XI.	Ostatní finanční výnosy	137	29	27	82	27	-108	-78,83%	-2	-6,90%	55	203,70%	-55	-67,07%
O.	Ostatní finanční náklady	381	589	632	656	745	208	54,59%	43	7,30%	24	3,80%	89	13,57%
XII.	Převod finančních výnosů													
P.	Převod finančních nákladů													
*	Finanční výsledek hospodaření	-370	-1 195	-1 258	-1 160	-1 677	-825	222,97%	-63	5,27%	98	-7,79%	-517	44,57%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		1 862	1 358	667	1 288	1 862	-	-504	-27,07%	-691	-50,88%	621	93,10%
Q. 1.	(-) splatná		1 862	1 358	667	1 288	1 862	-	-504	-27,07%	-691	-50,88%	621	93,10%
Q. 2.	(-) odložená													
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 141	9 154	5 736	2 701	5 116	10 295	-902,28%	-3 418	-37,34%	-3 035	-52,91%	2 415	89,41%
XIII.	Mimořádné výnosy	139	16	28	92	75	-123	-88,49%	12	75,00%	64	228,57%	-17	-18,48%
R.	Mimořádné náklady		5	10			5	-	5	100,00%	-10	-100,00%		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti													

S. 1.	(-) splatná													
S. 2.	(-) odložená													
*	Mimořádný výsledek hospodaření	139	11	18	92	75	-128	-92,09%	7	63,64%	74	411,11%	-17	-18,48%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)													
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 002	9 165	5 754	2 793	5 191	10 167	-1015%	-3 411	-37,22%	-2 961	-51,46%	2 398	85,86%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-1 002	11 027	7 112	3460	6479	12029	-1200%	-3915	-35,50%	-3 652	-51,35%	3 019	87,25%

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

## Příloha č. 8

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
		tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, za zboží</b>	<b>18 344</b>	<b>100,00%</b>	<b>35643</b>	<b>100,00%</b>	<b>35132</b>	<b>100,00%</b>	<b>31838</b>	<b>100,00%</b>	<b>40468</b>	<b>100,00%</b>
I.	Tržby za prodej zboží	1 160	6,32%	260	0,73%			1 350	4,24%	436	1,08%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 057	5,76%	175	0,49%			2 313	7,26%	369	0,91%
+	Obchodní marže	103	0,56%	85	0,24%			-963	-3,02%	67	0,17%
II.	Výkony	17 184	93,68%	35 496	99,59%	34 959	99,51%	31 309	98,34%	40 664	100,48%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 184	93,68%	35 383	99,27%	35 132	100,00%	30 488	95,76%	40 032	98,92%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti			113	0,32%	-173	-0,49%	821	2,58%	632	1,56%
II. 3.	Aktivace										
B.	Výkonová spotřeba	13 748	74,95%	20 564	57,69%	22 723	64,68%	22 144	69,55%	27 209	67,24%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	10 548	57,50%	16 033	44,98%	18 411	52,41%	18 229	57,26%	21 351	52,76%
B. 2.	Služby	3 200	17,44%	4 531	12,71%	4 312	12,27%	3 915	12,30%	5 858	14,48%
+	Přidaná hodnota	3 539	19,29%	15 017	42,13%	12 236	34,83%	8 202	25,76%	13 522	33,41%
C.	Osobní náklady	4 512	24,60%	5 492	15,41%	6 491	18,48%	6 574	20,65%	7 676	18,97%
C. 1.	Mzdové náklady	3 284	17,90%	4 140	11,62%	4 800	13,66%	4 905	15,41%	5 661	13,99%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva										
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 128	6,15%	1 265	3,55%	1 612	4,59%	1 598	5,02%	1 876	4,64%
C. 4.	Sociální náklady	100	0,55%	87	0,24%	79	0,22%	71	0,22%	139	0,34%
D.	Daně a poplatky	64	0,35%	68	0,19%	83	0,24%	74	0,23%	88	0,22%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 150	6,27%	1 842	5,17%	2 400	6,83%	3 099	9,73%	3 180	7,86%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	62	0,34%	40	0,11%	27	0,08%	584	1,83%	90	0,22%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku										
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	62	0,34%	40	0,11%	27	0,08%	584	1,83%	90	0,22%

F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu							455	1,43%		
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku							455	1,43%		
F. 2	Prodaný materiál										
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 205	6,57%	89	0,25%					132	0,33%
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 566	13,99%	4 666	13,09%	5 088	14,48%	5 948	18,68%	5 570	13,76%
H.	Ostatní provozní náklady	7	0,04%	21	0,06%	25	0,07%	4	0,01%	25	0,06%
V.	Převod provozních výnosů										
I.	Převod provozních nákladů										
*	Provozní výsledek hospodaření	-771	-4,20%	12 211	34,26%	8 325	23,70%	4 528	14,22%	8 081	19,97%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů										
J.	Prodané cenné papíry a podíly										
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku										
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem										
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů										
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku										
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku										
K.	Náklady z finančního majetku										
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů										
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů										
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+ / -)										
X.	Výnosové úroky			2	0,01%	2	0,01%				
N.	Nákladové úroky	126	0,69%	637	1,79%	655	1,86%	586	1,84%	959	2,37%
XI.	Ostatní finanční výnosy	137	0,75%	29	0,08%	27	0,08%	82	0,26%	27	0,07%
O.	Ostatní finanční náklady	381	2,08%	589	1,65%	632	1,80%	656	2,06%	745	1,84%
XII.	Převod finančních výnosů										



P.	Převod finančních nákladů										
*	Finanční výsledek hospodaření	-370	-2,02%	-1 195	-3,35%	-1 258	-3,58%	-1 160	-3,64%	-1 677	-4,14%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost			1 862	5,22%	1 358	3,87%	667	2,09%	1 288	3,18%
Q. 1.	(-) splatná			1 862	5,22%	1 358	3,87%	667	2,09%	1 288	3,18%
Q. 2.	(-) odložená										
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 141	-6,22%	9 154	25,68%	5 736	16,33%	2 701	8,48%	5 116	12,64%
XIII.	Mimořádné výnosy	139	0,76%	16	0,04%	28	0,08%	92	0,29%	75	0,19%
R.	Mimořádné náklady			5	0,01%	10	0,03%				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti										
S. 1.	(-) splatná										
S. 2.	(-) odložená										
*	Mimořádný výsledek hospodaření	139	0,76%	11	0,03%	18	0,05%	92	0,29%	75	0,19%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)										
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 002	-5,46%	9 165	25,71%	5 754	16,38%	2 793	8,77%	5 191	12,83%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-1 002	-5,46%	11 027	30,94%	7 112	20,24%	3460	10,87%	6479	16,01%

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)