

Finanční analýza družstva s ohledem na zaměstnávání zdravotně postižených

Kateřina Strušková, DiS.

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina STRUŠKOVÁ, DiS.**
Osobní číslo: **M080807**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza družstva s ohledem na
zaměstnávání zdravotně postižených**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k finanční analýze.

II. Praktická část

- Charakterizujte sledované družstvo.
- S využitím odborné literatury proveďte analýzu hospodaření družstva.
- Zhodnoťte vypočtené ukazatele.
- Na základě zhodnocení navrhněte možnosti zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.

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

[3] KOVANICOVÁ, D. a kol. Finanční účetnictví: Světový koncept. 3. vyd. Praha : Polygon, 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.

[4] PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: Manažerské účetnictví v praxi. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.

[5] WÖHE, G., KISLINGEROVÁ, E. Úvod do podnikového hospodářství. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Štěpánka Tomašíková
EXT.

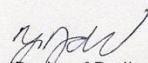
Datum zadání bakalářské práce:

25. února 2011

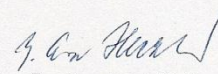
Termín odevzdání bakalářské práce:

29. dubna 2011

Ve Zlíně dne 25. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 29. 4. 2011

Struškova

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy výrobního družstva Důbrava v letech 2007–2009 s ohledem na zaměstnávání zdravotně postižených. Práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část vysvětluje základní pojmy a podstaty družstva a finanční analýzy. Dále popisuje jednotlivé ukazatele a použité metody finanční analýzy. Praktická část je na základě poskytnutých účetních výkazů tvořena výpočty finančních ukazatelů, jako jsou například zhodnocení zadluženosti, aktivity, likvidity a rentability podniku. V závěru práce jsou výsledky provedené finanční analýzy zhodnoceny a navrhnuty opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, ukazatele likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity, ukazatelé zadluženosti, index IN01.

ABSTRACT

This bachelor thesis is targeted to performance the Financial Analysis of the Cooperative Society Důbrava in 2007-2009 with respect to Recruiting Disabled Staff. The thesis is divided into two parts. The theoretical part explains basic terms and essences of the Cooperative and Financial Analysis. It describes individual indexes and used methods of the Financial Analysis. The practical part is created the outcomes of the indexes, calculated on the basic of provided financial statement, for example evaluate of the indebtedness, activity, solidity and company profitability. In the conclusion outcomes are evaluated of the Financial Analysis and suggests some steps, which could lead to improvement financial situation of this company.

Keywords: financial analysis, ratio indexes, solidity indexes, profitability indexes, activity indexes, indebtedness indexes, index IN01.

Na tomto místě bych ráda poděkovala mé vedoucí bakalářské práce paní Ing. Štěpánce Tomašíkové za ochotu při zodpovídání mých dotazů, za cenné rady a připomínky a pomoc při tvorbě této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat panu Emilu Zůbkovi, předsedovi výrobního družstva Důbrava, za umožnění zpracování této bakalářské práce a paní Ing. Radaně Janáčové za ochotné zodpovězení všech mých dotazů a připomínek.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
1.4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	18
1.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	19
1.5.1 Ukazatelé likvidity	19
1.5.2 Ukazatelé řízení aktiv	21
1.5.3 Ukazatelé struktury kapitálu (zadluženosti)	23
1.5.4 Ukazatelé rentability.....	24
1.5.5 Ukazatelé produktivity	25
1.5.6 Ukazatelé náročnosti	26
1.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	26
1.6.1 Du Pontův rozklad.....	27
1.7 SOUHRNNÉ UKAZATELE HOSPODAŘENÍ.....	28
1.7.1 Z – skóre (Altmanův model)	28
1.7.2 Index IN01	28
2 DRUŽSTVA	30
2.1 PRÁVNÍ ÚPRAVA A CHARAKTERISTIKA DRUŽSTVA	30
2.2 TYPY DRUŽSTEV	31
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
3 CHARAKTERISTIKA VÝROBNÍHO DRUŽSTVA DŮBRAVA	33
3.1 PODPORA STÁTU NA FINANCOVÁNÍ ZDRAVOTNĚ POSTIŽENÝCH	37
4 FINANČNÍ ANALÝZA DRUŽSTVA	40
4.1 ANALÝZA STRUKTURY ZAMĚSTNANCŮ.....	40
4.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	40
4.2.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv	41
4.2.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....	43
4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	44
4.2.4 Vertikální (strukturální) analýza aktiv a pasiv	47
4.2.5 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	49
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	51
4.3.1 Ukazatelé likvidity	51
4.3.2 Ukazatelé řízení aktiv	54
4.3.3 Ukazatelé zadluženosti	58
4.3.4 Ukazatelé rentability.....	59
4.3.5 Ukazatelé produktivity a náročnosti.....	61
4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	62
4.4.1 Du Pont rozklad.....	62
4.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	64

4.5.1	Z – skóre (Altmanův model)	64
4.5.2	Index IN.....	65
ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ		67
ZÁVĚR		69
RESUMÉ		71
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....		72
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....		73
SEZNAM GRAFŮ		74
SEZNAM TABULEK.....		75
SEZNAM PŘÍLOH.....		76

ÚVOD

Řízení podniku spočívá v rozhodování, a to v podmínkách nejistoty. Kvalita rozhodnutí a pravděpodobnost jejich správnosti závisí na informacích, které jsou k dispozici a na jejich účelném zpracování. V současné době je životně důležitá dobrá znalost finanční situace podniku, její finanční stability, likvidity a rentability. Poskytnout informace tohoto druhu je úkolem pro finanční analýzu. Zájemci o tyto informace jsou nejenom manažeři odpovědní za dlouhodobou prosperitu podniku, ale také banky, zejména pokud podnik potřebuje získat od banky úvěr. Důležité jsou tyto informace rovněž pro případné zahraniční a tuzemské investory, ať už na kapitálovém nebo jiném trhu. Vždy platí, že každé špatné rozhodnutí v této oblasti může znamenat citelnou ztrátu.

Pokud bychom hledali historické kořeny finanční analýzy, došli bychom nejspíše k poznání, že finanční analýza je tak stará, jak jsou staré peníze. Je pochopitelné, že její metody a techniky byly poplatné době, ve které fungovaly. Nelze srovnávat rozborů středověkých obchodníků prováděné bez jakýchkoliv technických pomůcek s analýzami sestavovanými za pomoci výkonných počítačů. Postupem času došlo ke změně struktur a úrovně prováděných finančních analýz, jejich principy a důvody sestavování však zůstaly stále stejné nebo velmi podobné.

Kolébkou moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde bylo také napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a kde došla nejdál i praktická aplikace jednotlivých metod. Ve spojených státech byly rovněž poprvé na základě informací z účetních výkazů sestaveny odvětvové přehledy sloužící jako měřítko pro porovnání jednotlivých podniků. Dá se říci, že většina dostupných publikací na našem trhu – pokud se nejedná přímo o překlady příslušných prací – je výrazně ovlivněna názory prezentovanými autory z anglosaské oblasti.

Z angličtiny koneckonců pochází i samotný pojem „finanční analýza“ (z angl. Financial Analysis), zatímco v kontinentální Evropě a zejména v německy mluvících zemích se spíše setkáváme s pojmem „bilanční analýza“, nebo dokonce „bilanční kritika“. I v české odborné literatuře byl zpočátku používán termín přejatý z němčiny (např. práce prof. dr. Pazourka „Bilance akciových společností“ z roku 1996). V době první republiky zveřejňovaly bilanční analýzy účetních závěrek firem některé hospodářské časopisy. V letech po druhé světové válce a zejména po roce 1989 byl tento pojem vytlačen angloamerickou finanční analýzou.

I když si pod pojmem finanční analýzy lze přestavit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu. Při tomto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a v některých případech i s predikcemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy, mj. i ve srovnání s jinými firmami a s odvětvovým průměrem.

Původní chápání finanční analýzy vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, zejména peněžních hodnotách. Jako další vývojový krok bylo zavedeno zkoumání účetních výkazů jako informaci pro hodnocení úvěruschopnosti podniků. Zejména v letech světové hospodářské krize ve 30. letech vstoupily do popředí otázky likvidity a přežití podniku. Konečně se obrátila pozornost také na rentabilitu a hospodárnost.

Na finanční analýzu je zaměřena i tato bakalářská práce. Sledovaným podnikovým subjektem je výrobní družstvo Důbrava. Tato firma neplní pouze funkce výrobní, obchodní, technické, ekonomické a finanční, ale také funkce sociální. Poskytuje zdravotně handicapovaným občanům pracovní příležitosti.

Finanční analýza je v praxi provozována různými metodami a za použití mnoha ukazatelů. Jak v teoretické, tak v praktické části této práce jsou uvedeny ty ukazatele finanční analýzy, které podle mého názoru mají pro konkrétní podnik vypovídací schopnost. Pro výpočet některých vybraných ukazatelů, ve kterých jsou ve vzorci uvedeny tržby, je propočtena i varianta, kdy jsou k tržbám přičteny také obdržené dotace. Družstvo tyto dotace zahrnuje do ostatních provozních výnosů a tvoří nezanedbatelnou hodnotu jeho celkových výnosů. Výpočty s touto položkou jsou v práci uváděny pouze orientačně, tedy pro srovnání výpočtu s klasickými tržbami a tržbami navýšenými o dotace.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Bylo by omylem domnívat se, že to, co už proběhlo, nelze nijak ovlivnit a je tedy zbytečné zabývat se propočty ukazatelů z minulých období. Výsledky finanční analýzy mohou totiž poskytnout cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“
PAVELKOVÁ [1, s. 32]

Finanční analýza představuje rozbor hospodaření podniku pomocí určitých metod. Na základě výpočtů vedení podniku zjišťuje a posuzuje jeho minulý vývoj, současnost a předpokládaný vývoj finančního hospodaření podniku do budoucna. Dále pak podává návrh na udržení dobrého stavu hospodaření podniku či odstranění negativních vlivů.

Finanční analýza nenachází svoje uplatnění pouze v rozhodovacích situacích. Měla by být používána průběžně s cílem získávat data, hodnotit jejich změny v čase a získávat tak povědomí o průběžném hospodaření podniku.

O výsledky finanční analýzy se opírá management firmy, který usiluje o udržení podniku na trhu. Měly by ho zajímat všechny aspekty celkového finančního vývoje a tvorby podmínek pro dlouhodobou perspektivu podniku. [2]

„Cílem každého podniku je dosahovat zisku společně s navyšováním majetku. Toho lze dosáhnout při určité hospodářské stabilitě. Ta je chápána jako vztah mezi majetkem firmy a kapitálem. Z toho důvodu by měl finanční analytik zkoumat

- *celkovou výši kapitálu a jeho strukturu,*
- *vztahy mezi složkami majetku (aktiv),*
- *vztahy mezi složkami kapitálu (pasiv),*
- *vztahy mezi složkami majetku a kapitálu,*
- *vývoj vztahů v čase.“* BOHANESOVÁ [2, s. 42]

Finanční analýza v užším pojetí spočívá v hodnocení stavu a minulého vývoje financí podniku, a to na základě rozboru účetních výkazů.

Finanční analýza v širším pojetí aspiruje na předpověď budoucího vývoje podnikových financí. Navazuje na výsledky analýzy účetních výkazů a posuzuje vyhlídky podniku na pokračování a výnosnou existenci se zřetelem k jeho dosavadní výkonnosti a tržním očekáváním. Předpověď je založena buďto na extrapolaci minulého vývoje financí podniku, anebo na chování kapitálového trhu. [3]

Finanční analýza v nejširším slova smyslu zahrnuje celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Z hlediska záměru ji lze členit na:

- Analýzu finanční pozice podniku, jejímž úkolem je jednak stanovit souhrnnou diagnózu finanční síly podniku a jeho finančního zdraví včetně finančních rizik, jednak odhalit příčiny a hlavní faktory, z mnoha finančních a nefinančních zdrojů; mezi finančními informacemi zaujímají přední místo *účetní výkazy* finančního účetnictví včetně poznámek k nim. Proto je tato finanční analýza spojována především s finančním účetnictvím; završuje jej tím, že informace z něho čerpané zpracovává pro potřeby finančního řízení. Hovoří-li se o finanční analýze, má se na mysli právě tato analýza.
- Analýzy spojené se specifickými rozhodovacími úlohami, jež mají manažerům podniku napomoci při výběru vhodného řešení. [4]

1.1 Zdroje finanční analýzy

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na:

a) finanční informace, které jsou obsaženy:

- ve vnitropodnikových účetních výkazech (rozhodnutí, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow)
- v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku
- v burzovním zpravodajství
- v hospodářských zprávách informačních médií

b) ostatní informace získané:

- z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj.
- z oficiálních ekonomických statistik
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů

- z komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz
- z odhadu analytiků různých institucí [1]

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví, proto považujeme za účelné zopakovat základní účetní kategorie, s kterými finanční analýza pracuje. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi – tedy data a informace pro finanční rozhodování. Někdy se jejich vzájemný vztah charakterizuje tezí, že účetnictví je jazykem finančního řízení. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti, jsou rozhodující součástí účetní závěrky, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, příloha a cash flow.

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv. Zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

Pro úplnost lze ještě uvést dělení na interní finanční zdroje (podnik vytváří na základě své vlastní činnosti) a externí finanční zdroje. [3]

Výkaz zisků a ztrát konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisků a ztrát než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Zisk vykazovaný v ročních výkazech podniku může sice v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit kvalitu práce podniku za příslušné období, není však vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení.

Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. [3]

Příloha k účetním výkazům se stala nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje takové informace, které v rozvaze a výkazu zisků a ztrát nenalezneme. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření

podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. Obsah ani forma přílohy nejsou striktně upraveny, její obsah je však závazný.

Přehled o peněžních tocích (cash flow) je výkaz, který podává informaci o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků (peníze v pokladně a na účtech, ceniny, peníze na cestě) a peněžních ekvivalentů (obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady do tří měsíců), o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Peněžní toky se uvádí v členění na:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost. [3]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem.

Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, můžeme ji rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýza,
- interní finanční analýza.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.

Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou *akcionáři*, kteří poskytují rizikový kapitál podniku. Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy), či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Potenciální investoři, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda jejich rozhodnutí je správné.

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podniku bude schopen hradit splatné závazky, faktury, jde jim především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost.

Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky.

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. [3]

1.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit na metody elementární a vyšší. K elementárním metodám finanční analýzy patří:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů* (analýza trendů a procentní rozbor)
- *Analýza rozdílových a tokových ukazatelů* (analýza fondů peněžních prostředků a analýza cash flow, tržeb, nákladů, zisku)
- *Analýza poměrových ukazatelů* (analýza ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti, majetkové a finanční struktury, ukazatelů kapitálového trhu a analýza ukazatelů na bázi cash flow)
- *Analýza soustav ukazatelů*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření*

K vyšším metodám patří:

- *Matematicko-statistické metody*
- *Nestatistické metody* [1]

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují položky v účetních výkazech, např. v rozvaze. Analýza absolutních ukazatelů má dvě formy – *horizontální a vertikální*. Provedení horizontální analýzy spočívá v určení rozdílů (absolutních změn) a indexů (relativních změn) v hodnotách jednotlivých položek. [2]

Při horizontální analýze porovnáváme data vždy ve stejném řádku, odtud také pochází název „horizontální“. Při vertikální analýze si všímáme procentuálního zastoupení jednotlivých položek aktiv nebo pasiv. Porovnáme tedy data ve sloupci. Odtud je také název „vertikální“. Při vertikální analýze ověřujeme platnost zlatých bilančních pravidel, jejichž dodržováním je možné udržet dlouhodobou finanční stabilitu podniku.

Zlaté bilanční pravidlo financování:

„Majetek dlouhodobé povahy musí být vždy financován z dlouhodobých zdrojů, zatímco majetek krátkodobé povahy je možné pokrýt též z dlouhodobých zdrojů.“

Matematicky lze toto pravidlo vyjádřit rovnicí

$$DM = VK + \text{Dlouhodobé závazky} \quad (1)$$

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika:

„Vlastní zdroje by neměly být nižší než cizí zdroje.“

Matematické vyjádření tohoto pravidla je

$$VK \geq \text{Dluhy} \quad (2)$$

Zlaté pari pravidlo doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl financován převážně z vlastních zdrojů. Mělo by tedy platit

$$DM = VK \quad (3)$$

V praxi je však časté, že dlouhodobý majetek je pořízen na úvěr. [2]

Zlaté poměrové pravidlo říká, že „*pro udržení dlouhodobé rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani v krátkém čase být vyšší než tempo růstu tržeb*“. [1]

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrových ukazatelů je celá řada, proto se dělí do několika skupin. Nejčastější dělení je následující:

- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé řízení aktiv,
- ukazatelé struktury kapitálu,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé produktivity,
- ukazatelé náročnosti,
- ukazatelé tržní hodnoty kapitálu,
- ukazatelé Cash flow.

1.5.1 Ukazatelé likvidity

Jednou ze základních podmínek existence podniku ve fungujícím systému tržního hospodářství je dlouhodobá a trvalá schopnost hradit své závazky. Rozlišujeme dva pojmy:

- *solventnost* – schopnost podniku uhradit všechny své závazky; opakem je nesolventnost,
- *likvidita* – schopnost dostat krátkodobým závazkům. Tj. schopnost přeměnit majetek v (hotové) peníze. [2]

Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od toho měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Nejlikvidnější jsou pochopitelně samy peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, proto se s ním vůbec neuvažuje. Základní ukazatele likvidity se tedy odvozují od oběžných aktiv. Základní ukazatele likvidity se tedy odvozují od oběžných aktiv.

Likviditu podniku lze hodnotit pomocí následujících ukazatelů:

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Tato aktiva by měla být přeměněna v hotovost asi ve stejné době, v jaké jsou krátkodobé závazky splatné. [1]

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně)

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. [1]

Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita 1. stupně)

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. [1]

Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji (vlastními i cizími) a představuje finance, které by podnik měl k dispozici v případě, že by musel splatit všechny svoje krátkodobé závazky. Čím je hodnota pracovního kapitálu vyšší, tím lépe. [2]

$$\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Čistý pracovní kapitál se podobá svým obsahem likviditě 3. stupně. [5]

1.5.2 Ukazatelé řízení aktiv

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.“
PAVELKOVÁ [1, s. 46]

Obrat aktiv

Aktivita je charakterizována hlavně rychlostí obratu celkového kapitálu, resp. obratem celkových aktiv, (total assets turnover), který je vedle ziskového rozpětí druhým faktorem, který ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. [3]

Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.
[1]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (8)$$

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob poukazuje na to, jak jsou zásoby využívány, jak dlouho leží na skladě, případně které položky se obrací rychle a které pomalu, zkrátka hodnotí se obrátkovost zásob. To je velmi důležitý ekonomický ukazatel, neboť čím větší je počet obrátek, tím vyšší můžeme očekávat zisk. [2]

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové zásoby}} \quad (9)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dnů, po které je kapitál vázán v zásobách. [2]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}} \quad (10)$$

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu, resp. obratovost pohledávek (Accounts receivable turnover) je vcelku jednotně vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (11)$$

Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. [6]

Doba obratu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek je dobou existence kapitálu ve formě pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady. [1]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{Obrat pohledávek}} \quad (12)$$

Rychlost obratu závazků

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}} \quad (13)$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba splatnosti závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatele doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba splatnosti závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelé nám dofinancují pohledávky i zásoby (to však může znamenat špatnou likviditu). Mezi výši likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis. [1]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{Obrat závazků}} \quad (14)$$

1.5.3 Ukazatelé struktury kapitálu (zadluženosti)

Pojmem *zadluženost* vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností *cizí zdroje (dluh)*. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak *riziko*. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují.

Na financování podnikových aktiv se proto v určité míře podílí jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu. [6]

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (15)$$

Zatímco věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti.

Koeficient samofinancování

Ukazatel samofinancování je doplňkový k ukazateli věřitelského rizika.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. [7]

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

„Vysoký podíl dluhů nepoukazuje na dobré finanční zdraví podniku.“
BOHANESOVÁ [2, s. 50]

Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (18)$$

Úrokové krytí

Pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, resp. ziskové úhrady úroku, který porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. [6]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk (před úroky a zdaněním)}}{\text{Celkový úrok (nákladový úrok)}} \quad (19)$$

1.5.4 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability poměří zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku.

Při konstrukci ukazatelů se vychází z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Jednotliví ukazatelé rentability se od sebe liší podle toho, jaký zisk se dosahuje do čitatele. Také i podle toho, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (20)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. [7]

Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.), potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. [6]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel čistého zisku k tržbám neboli tzv. *zisková marže* hodnotí úspěšnost prodeje, ukazatel je významný zejména pro budoucnost podniku. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Hodnoty ziskové marže jsou různé pro různá odvětví podniků. V praxi se tento ukazatel porovnává s rychlostí obratu zásob nebo obratu aktiv celkovým objemem tržeb. [2]

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (22)$$

1.5.5 Ukazatelé produktivity

Ukazatelé produktivity představují doplněk finančně ekonomických rozborů, vypovídají o výsledku činnosti podniku. Popisují efektivitu práce v podobě velikosti výstupu vztaheného na jednotku vstupu.

$$\text{Produktivita práce} \quad (23)$$

$$= \text{Objem výroby } (ks, t) / \text{Počet pracovníků nebo tržby} / \text{Počet pracovníků}$$

$$\text{Produktivita kapitálu} = \frac{\text{Objem výroby}}{\text{Kapitál}} \quad (24)$$

$$\text{Produktivita z osobních nákladů} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Osobní náklady}} \quad (25)$$

$$\text{Produktivita} = \text{Produktivita z mezd} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Mzdy}} \quad (26)$$

$$\text{Výnosnost výrobního činitele} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Počet pracovníků}} \quad (27)$$

K vyjádření produktivity kapitálu lze využít také ukazatele, který je známý pod pojmem *účinnost kapitálu* a který se vypočte jako poměr [2]

$$\text{Tržby/Pasiva celkem} \quad (28)$$

1.5.6 Ukazatelé náročnosti

Ukazatelé náročnosti (struktury) jsou důležité pro řízení provozu a využívají se také jako podklady při postupném zpřesnění plánu nákladů.

Jsou-li jmenovatelem (základnou) tržby, dostaneme ukazatele struktury tržeb. Čitatelem jsou pak jednotlivé hlavní nákladové druhy (nároky).

$$\text{Materiálová náročnost} = \frac{\text{Spotřeba materiálu}}{\text{Tržby}} \quad (29)$$

$$\text{Energetická náročnost} = \frac{\text{Spotřeba paliv a energie}}{\text{Tržby}} \quad (30)$$

$$\text{Náročnost na výrobní spotřebu} = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Tržby}} \quad (31)$$

$$\text{Mzdová náročnost} = \frac{\text{Mzdy}}{\text{Tržby}} \quad (32)$$

Podobně můžeme vypočítat ukazatele struktury nákladů (např. rentabilita nákladů = zisk / náklady), tj. ve jmenovateli bude hodnota nákladů. [2]

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů, přestože se hodně v praxi používá, postrádá jednotící kritérium, které by svázalo hodnoty ukazatelů v jednotlivých skupinách tak, abychom mohli hodnotit účetní jednotku jako celek a nehodnotili jen její jednotlivé oblasti odděleně. Jelikož mezi skupinami ukazatelů existují vzájemné vztahy, které chceme popsat a kvantifikovat, musíme se obrátit k tzv. *analýze soustav ukazatelů*. [7]

1.6.1 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad slouží k identifikaci dopadů změn jednotlivých položek v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát na ziskovost podniku. Jde o pyramidový rozklad ukazatele zisk na vlastní kapitál (ROE), který se rozpadá na součin několika ukazatelů. [8]

V prvním stupni této analýzy je rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů, a to:

1. ukazatele ziskovosti tržeb, tzv. ziskové marže (profit margin) nebo také ziskové rozpětí,
2. ukazatele obratu celkových aktiv, resp. vázanosti celkového vloženého kapitálu (total assets turnover). [6]

$$ROA = \frac{ZUD}{T} \times \frac{T}{CA} \quad (33)$$

kde ROA – rentabilita celkového kapitálu

ZUD – zisk před úroky a daněmi

T – tržby

CA – celková aktiva

Druhým ukazatelem, který ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu, je obrat celkových aktiv, resp. obratovost nebo vázanost celkového vloženého kapitálu. Je vyjádřen poměrem tržeb k celkovým aktivům podniku.

Obdobně lze provést také rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{CA} \times \frac{CA}{VK} \quad (34)$$

kde ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Z – zisk po zdanění

VK – vlastní kapitál

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří dílčích ukazatelů: čistá ziskovost tržeb (ziskové rozpětí po zdanění), obrat celkových aktiv a ukazatel tzv. finanční páka, jako poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je jednou z forem vyjádření zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páka. [6]

1.7 Souhrnné ukazatele hospodaření

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jedné hodnoty. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům.

1.7.1 Z – skóre (Altmanův model)

Tento model pracuje s pěti vybranými poměrovými ukazateli, které byly postupně vybrány z 22 zkoumaných finančních poměrů a přiřazujeme jim pevné váhy (empirically tested weights), které jsou stanoveny na bázi empirických výzkumů prováděných v amerických firmách. Tímto způsobem pak byla vytvořena Altmanova rovnice, která se nazývá Z-test nebo Zeta score. Z Altmanovy rovnice se pomocí do ní dosazených hodnot jednotlivých účetních poměrových ukazatelů může snadno stanovit číselná hodnota, která umožní posoudit budoucí finanční stabilitu a výkonnost firmy v horizontu 2 – 5 let. Existují normované hodnoty Z-testu, jejichž překročení je s velkou pravděpodobností spojeno s budoucími problémy v oblasti finanční výkonnosti firmy. [9]

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,9, má firma uspokojivou finanční situaci, při Z = 1,2 až 2,9 nelze přesně určit a při Z menší než 1,2 má podnik velmi silné finanční problémy.

$$Z - \text{skóre} = X_1 \times 0,717 + X_2 \times 0,847 + X_3 \times 3,107 + X_4 \times 0,420 + X_5 \times 0,998 \quad (35)$$

kde X_1 = Pracovní kapitál / Celková aktiva

X_2 = Čistý zisk / Celková aktiva

X_3 = EBIT (hospodářský výsledek před daněmi a úroky) / Celková aktiva

X_4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje

X_5 = Tržby / Celková aktiva

1.7.2 Index IN01

Na základě souboru 1000 českých podniků a ověření vybraných matematicko-statistických modelů podnikového ratingu byl sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem index důvěryhodnosti IN. Tento index odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR.

$$IN01 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,92 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5 \quad (36)$$

kde X_1 = Aktiva / Cizí zdroje

X_2 = EBIT / Nákladové úroky

X_3 = EBIT / Aktiva

X_4 = Tržby / Aktiva

X_5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Index IN je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví firmy. Hodnota indexu IN větší než 2 představuje podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik s IN mezi 1 a 2 není „ani zdravý ani nemocný“, tzn. je to podnik, který by mohl mít problémy. IN menší než 1 znamená podnik finančně slabý. [10]

2 DRUŽSTVA

2.1 Právní úprava a charakteristika družstva

Obchodní zákoník (zák. č. 513/ 1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů) upravuje základní ustanovení týkající se družstev. [11]

Právní úprava družstev jakož i celý jejich právní režim vychází z principů, které jsou vlastní všem typům družstev, principů, které jsou pro družstva jako právní formu charakteristické a částečně i odlišující. Tyto principy se odrážejí ve zvláštních rysech družstev.

Principy družstev:

- Princip kolektivismu
- Princip otevřenosti členství
- Princip družstevní demokracie
- Princip rovnosti členů

Za srovnání obchodních společností a družstev vyplynou následující zvláštní rysy družstev:

a) družstvo je společenství neuzavřeného počtu osob

Stanoven je pouze nejnižší možný počet členů družstva, tedy nejméně pět fyzických či dvě právnické osoby.

b) odlišnost mezi zapisovaným základním kapitálem a základním kapitálem, když jen výše základního kapitálu je trvale proměnlivá

Zapisovaný základní kapitál je základní kapitál určený stanovami, který se zapisuje do obchodního rejstříku a který nesmí být nižší než 50 000 Kč.

c) při rozhodování zpravidla platí rovnost hlasů členů

d) předmětem činnosti družstva vůbec nemusí být podnikání

Družstvo lze založit i jen výhradně za účelem nepodnikatelské činnosti, přičemž tato činnost musí představovat zajišťování hospodářských, sociálních anebo jiných potřeb členů.

e) za závazky družstva členové družstva neručí

f) neuzavírá se zakladatelská smlouva, základním dokumentem upravujícím vnitřní režim družstva jsou stanovy [11]

2.2 Typy družstev

Ze způsobu, jakým zákon vymezuje účely, pro které mohou být družstva zakládána, plyne, že mohou existovat čtyři základní typy družstev, a to:

- a) družstva, v nichž se jejich členové sdružili především ke společnému podnikání, společnou činností v nich hospodaří se společným majetkem, tedy družstva výlučně podnikatelské povahy,
- b) družstva, v nichž se členové sdružili nikoli proto, aby společně podnikali, ale aby tato družstva podporovala jejich vlastní podnikání, tedy za účelem podpory podnikání jejich členů,
- c) družstva, jejichž členové se sdružili proto, aby družstvo zabezpečilo uspokojení jejich sociálních, kulturních, vzdělávacích a jiných podobných potřeb, a nejde přitom o podnikání,
- d) družstva smíšená, tedy provozující částečně podnikatelskou a částečně nepodnikatelskou činnost. [11]

U družstev, povětšinou těch déle existujících, se lze poměrně často setkat s tím, že jejich obchodní firma obsahuje označení zemědělské, výrobní, spotřební či bytové. Zákonná povinnost takového označení v současné době dána není, nicméně pakliže je označení použito, musí z hlediska zachování zásady pravdivosti firmy odpovídat skutečné povaze družstva.

Zákon v současné době rozeznává dva speciální typy družstev, a to:

- *bytová družstva*, která zajišťují bytové potřeby svých členů,
- a *spořitelní a úvěrní družstva* („*družstevní záložny*“), která pro podporu svých členů provozují finanční činnosti, jimiž se rozumí přijímání vkladů a poskytování úvěrů, záruk a peněžních služeb v různých formách. [11]

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA VÝROBNÍHO DRUŽSTVA DŮBRAVA

Výrobní družstvo Důbrava Valašské Klobouky bylo založeno již v roce 1961. Činnosti, kterými se družstvo zabývá, lze rozdělit do tří hlavních skupin, a to:

- chemická,
- kartonážní,
- galanterní výroba.

V současné době má družstvo 14 členů a jejich členství je podmíněno pracovním poměrem. Základním vkladem člena je 5000 Kč (do roku 1996 to bylo 2000 Kč). Představenstvo družstva má 3 členy a kontrolní komisi tvoří také 3 členové. Počet pracovníků se v poslední době pohybuje kolem 90 osob.

Družstvo Důbrava je tvořeno pěti hospodářskými středisky, z toho tři jsou výrobní a dvě nevýrobní.

Výrobními středisky jsou:

- chemická,
- kartonážní,
- galanterní provozovny.

Nevýrobními středisky jsou:

- ústředí družstva,
- maloobchodní prodejna.

Chemické středisko provádí výrobu mýdla, bytové chemie, kosmetických přípravků, avivážních, konzervačních, desinfekčních, deodoračních prostředků a také rozšířilo svůj výrobní sortiment o kosmetiku z heny. Kartonážní středisko se zabývá výrobou obalového materiálu z lepenky, jak pro potřebu družstva, tak pro externí odběratele. Významná, i když sezónní, je spolupráce s moravskými vinaři, kterým dodává zvláště dárkové krabice a kazety na víno. Potahovaná kartonáž je pak předmětem dodávek pro italského partnera.

Galanterní středisko se zabývá textilní a koženou galanterií. Mezi hlavní výrobky tohoto střediska patří pracovní rukavice, řemínky k hodinkám a různé propagační a dárkové předměty, které jsou dodávány i do zahraničí, pro německého odběratele. Prodejna, umístěná v pronajatém objektu na náměstí ve Valašských Kloboukách, nabízí především

vlastní výrobky a slouží k jejich prodeji a propagaci. Prodej však není omezen pouze na vlastní výrobky, ale je zde nabízeno i drogistické zboží jiných výrobců.

V čele každé výrobní provozovny stojí vedoucí, který je přímo podřízen předsedovi družstva. Vedoucí provozovny je osobně zodpovědný za činnost provozovny, technicky zabezpečuje chod provozovny za pomoci vlastních podřízených pracovníků (mistři směn, technologové, účetní) a za podpory pracovníků z ústředí družstva.

Zaměstnanci ústředí jsou rozděleni na výrobně-obchodní a ekonomický úsek. Mezi činnosti ekonomického úseku spadá plánování, finanční činnosti, mzdová účtárna a finanční účtárna. Výrobně-obchodní úsek se stará o použité technologie, investice družstva, zásobování, odbyt, marketing, bezpečnostní a protipožární ochranu středisek.

Všechny tři výrobní provozovny jsou svým charakterem chráněné pracovní dílny, které poskytují nebo se snaží nalézat případně nové pracovní programy pro handicapované osoby, jež jsou osobami zdravotně znevýhodněnými a mají omezené možnosti pracovního uplatnění.

Hlavním úkolem chemické provozovny družstva je přinést zpestření trhu zákazníkům v oblasti bytové a užitkové chemie, přípravků pro osobní hygienu. Produkty chemického střediska lze rozdělit do tří výrobních skupin: tradiční výrobky, nové vlastní výrobky a výrobky pro ostatní podniky.

Tradiční výrobky se vyrábí již několik desítek let. V období před rokem 1989 byly výrobky prodávány prakticky po celém území tehdejší ČSSR. Již v té době byla jejich výroba dotována státem. Tuzemští zákazníci tyto výrobky dobře znají a často využívají. K nejznámějším produktům družstva patří např. namáčecí a bělicí přípravky Žabka a Jitro, čisticí prostředek Wectol, regenerační pracovní krém na ruce Revona a prací prostředek Monteráček.

Družstvo v posledních letech rozšířilo portfolio svých výrobků o některé inovované nebo nově uvedené výrobky na trh. Jedná se například o Mimino prací gel, Krbík čistič krbových skel a grilů, Pertilex ve spreji na odstraňování skvrn, Brela krém na sklokeramické desky, dále se připravuje Wectol čistič odpadů, Lin čistič skel a nová balení stávajících výrobků, jako např. Mimino prací prášek 2 kg, Soda 500g apod.

Další aktivitou družstva je poskytování balících materiálů, které distribuuje jak pro svou vlastní potřebu, tak pro ostatní výrobce. Ve skutečnosti to znamená, že výrobce dodá

polotovary (například prací prostředek nebo taky jen suroviny, ze kterých se v chemickém středisku družstva prášek smíchá) a družstvo zajistí zabalení výrobku a přepravu. Družstvo dlouhodobě tímto způsobem balí řadu kosmetiky Henna pro firmu Kosmetika Henna, Nový Jičín (vlasový a tělový šampon, vlasový gel, barva na vlasy, vlasový gel a tónovací šampon).

V minulosti Důbrava neměla s odbytém prakticky žádné problémy. Jelikož se vyrábělo v dobách plánovaného hospodářství pro spotřebitele z celé naší republiky. Na konci roku se vždy vědělo množství výrobků, jaké odebere daný velkoobchod v jednotlivých obdobích následujícího roku. Na základě těchto informací mohl výrobně-obchodní úsek vytvořit plán výroby. Ceny produktů firmy byly v tehdejší době přesně dané a neměnné. V naprosté většině případů ještě stát připlácel na výrobky ve formě daně z obrátu.

Zásadní zlom přišel v roce 1989. V této době postupně stát přestával poskytovat dotace na jednotlivé výrobky, značně stouply ceny vstupů firmy, na český trh pronikly velké zahraniční firmy a došlo k rozdělení ČSFR. Vstup zahraničních firem na český trh, zapříčinil změnu struktury trhu. Tato struktura se vyznačuje velkoobchodními řetězci, které vytváří velmi tvrdé podmínky pro jejich dodavatele. Prudce se tím zvýšily náklady na zalistování jednotlivých výrobků, ale hlavně poskytnuté bonusy a slevy. A to pro podnik není moc výhodné, protože neobdrží celkovou fakturovanou částku, ale částku sníženou o množstevní nebo jinou slevu.

Aby bylo družstvo konkurence schopné a své výrobky mohlo prodávat i skrze tyto obchodní řetězce, musí svým odběratelům poskytovat dlouhé doby splatnosti faktur. Na druhé straně řada dodavatelů družstva vyžaduje platby zálohově či s krátkou dobou splatnosti. Družstvo má také mnoho pohledávek po lhůtě splatnosti, z nichž některé jsou nedobytné. To vše se odráží v platební schopnosti a likviditě družstva. Všechny tyto aspekty měly podíl na výši prodejů výrobků firmy a tedy i na ziskovost a aktivitu firmy.

Ceny vstupů podstatně vzrostly. Na jejich vzrůstu se podílelo zvýšení cen surovin a energií spotřebovaných na jejich výrobu. Družstvo také zapracovalo na propagaci svých výrobků, inovovalo obaly, aby byly produkty srovnatelné se zahraničními, a to vedlo k dalšímu navýšení nákladů.

Po restituci v roce 1991, kdy hmotný majetek velkoobchodů přešel do majetku bývalých soukromých vlastníků, původní sklady zanikly a od družstva místo velkoobchodů začali

odebírat výrobky drobní podnikatelé a obchodníci. Z vagónových dodávek se rázem staly malosériové dodávky. Kromě vlastních dopravních prostředků se pro dodání výrobků zákazníkovi využívá i služeb PPL a pošty.

Další pokles odbytu mělo na svědomí rozdělení ČSFR. Jelikož se sídlo družstva nachází v bezprostřední blízkosti hranic se Slovenskem, přišlo družstvo o podstatnou část slovenských odběratelů. Pomohly tomu problémy při odběru drobných odběratelů na hranicích a rozpad velkoskladů na Slovensku. Aby družstvo Důbrava nepřišlo o slovenský trh a podpořilo svůj odbyt, založilo družstvo v průběhu roku 1997 společnost Důbrava Slovensko, spol. s r. o., která sídlí v Budmericích na Slovensku. Družstvo dodává hotové výrobky do slovenské pobočky, z níž již dochází k přímému prodeji slovenským odběratelům.

Družstvo si za své hlavní cíle pokládá zefektivnění hospodářské činnosti, zajištění tvorby a růst zisku, vytvoření klimatu pro navýšení tržeb za vlastní produkty družstva, eliminování vzniku a snížení podílu rizikových pohledávek. Dále chtějí soustředit svou pozornost na kvalitu sortimentu, vhodnou inovaci a vývoj produktů s ohledem na potřeby trhu. To vše navíc s ohledem na udržení a zajištění pracovních míst pro handicapované spoluobčany.

Výrobní družstvo Důbrava je výrobním družstvem invalidních pracovníků s celkovým počtem 89 zaměstnanců. Z toho počtu je 63 pracovníků se sníženou pracovní schopností (což odpovídá 70,8 % z celkového počtu zaměstnanců), z toho jsou 3 pracovníci s těžkým zdravotním postižením.

Velmi nezanedbatelný vliv na činnost podniku má skutečnost, že se jedná o družstvo zdravotně postižených lidí. Dá se říci, že tomuto faktu je přizpůsobena strategie výrobního družstva. Prvním ovlivněným faktorem je přímo výroba výrobků družstva. Výroba musí být nenáročná na kvalitu zaměstnanců, ať už fyzicky nebo mentálně handicapovaných a s důrazem na podíl jednoduché ruční práce. Již z tohoto pohledu plyne snížená efektivnost výroby.

3.1 Podpora státu na financování zdravotně postižených

Fyzickým osobám se zdravotním postižením se poskytuje zvýšená ochrana na trhu práce. Podle § 67 zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti jsou osobami se zdravotním postižením fyzické osoby, které jsou uznány invalidními ve třetím stupni, v prvním nebo druhém stupni a zdravotně znevýhodněnými. Skutečnost, že je osobou se zdravotním postižením, dokládá fyzická osoba rozhodnutím orgánu sociálního zabezpečení.

Družstvo Důbrava má tři chráněné pracovní dílny, na které získává příspěvky od státu. Chráněná pracovní dílna je pracoviště zaměstnavatele, vymezené na základě dohody s úřadem práce a přizpůsobené pro zaměstnání osob se zdravotním postižením, kde je v průměrném ročním přepočteném počtu zaměstnáno nejméně 60 % těchto zaměstnanců.

Příspěvek na částečnou úhradu provozních nákladů chráněné pracovní dílny se poskytuje jen za podmínky, že zaměstnavatel nemá žádné daňové nedoplatky a nedoplatky na pojistném.

Dále družstvo k žádosti přikládá patřičné doklady, kterými prokazuje potřebné skutečnosti a pak na základě dohody s úřadem práce získává příspěvek na částečnou úhradu provozních nákladů chráněné pracovní dílny, jehož čerpání musí po ukončení roku doložit skutečně spotřebovanými náklady ve formě dodavatelských faktur nebo vyúčtování vyplacených mezd.

Dále podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti má Důbrava nárok na příspěvek na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením. Podmínkou ale je, že musí zaměstnávat více než 50 % osob se zdravotním postižením z celkového počtu svých zaměstnanců. Tento příspěvek pak náleží Důbravě měsíčně ve výši skutečně vynaložených mzdových nákladů na zaměstnance v pracovním poměru, který je osobou se zdravotním postižením, včetně pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a pojistného na veřejné zdravotní pojištění, které Důbrava za sebe odvedla z vyměřovacího základu tohoto zaměstnance, nejvýše však 8 000 Kč. Příspěvek je poskytován čtvrtletně.

Jednotlivé dotace, které družstvo v tomto sledovaném období získala, jsou vyčísleny v následující tabulce č. 1.

Tab. 1 Přijaté dotace v období 2007-2009
(v tis. Kč)

Dotace	2007	2008	2009
§ 76	446	1 111	1 070
§ 78	4 789	4 375	4 871
Celkem	5 235	5 486	5 941

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Družstvo Důbrava, jak jsem již uvedla, je založeno za účelem zaměstnávání zdravotně postižených osob. Proto je pro tento podnik velmi důležitý i § 81 tohoto zákona, který uvádí, že zaměstnavatelé s více než 25 zaměstnanci v pracovním poměru jsou povinni zaměstnávat osoby se zdravotním postižením ve výši povinného podílu těchto osob na celkovém počtu zaměstnanců zaměstnavatele.¹ Povinný podíl činí 4 % a tuto povinnost plní zaměstnavatelé různými způsoby, a to například zaměstnáváním v pracovním poměru, odebíráním výrobků nebo služeb od zaměstnavatelů zaměstnávajících více než 50 % zaměstnanců, odvodem do státního rozpočtu (pokutou) nebo vzájemnou kombinací těchto způsobů.

Pro Důbravu má tato možnost velký vliv na odběr jejich výrobků a služeb. Může tak snadněji dosáhnout zvýšení odbytu svých výrobků, protože jeho odběratelé jsou tímto motivováni k objednávkám a také k zaplacení v daném termínu.

Mezi další výhody pro tento typ podniku patří slevy na dani z příjmů právnických osob. Tyto slevy se poskytují podle ustanovení § 35 zákona o dani z příjmů č. 586/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Ten uvádí, že poplatníkům, kteří podávají daňové přiznání, se daň snižuje o částku 18 000 Kč za každého zaměstnance se zdravotním postižením (s výjimkou zaměstnance s těžším zdravotním postižením) a o částku 60 000 Kč za každého zaměstnance s těžším zdravotním postižením. Jelikož byl tento zákon novelizován, podnik tak dnes přišel o jednu slevu, kterou si dříve ještě mohl snížit na daň. Jedná se o takovou slevu, kdy si Důbrava mohla odečíst polovinu vypočtené daně.

Vypočtenou slevu, uplatněnou slevu a samotnou daň znázorňuje následující tabulka.

¹ Způsob výpočtu průměrného ročního přepočteného počtu zaměstnanců a výpočtu plnění povinného podílu stanoví ministerstvo prováděcím právním předpisem.

Tab. 2 Slevy na dani (v tis. Kč)

	2007	2008	2009
Vypočtená sleva	1 368	1 216	1 102
Uplatněná sleva	430	126	0
Daň	0	0	0

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Jak můžeme vidět v tabulce č. 2, tak v roce 2009 si Důbrava neuplatňovala žádnou slevu. V tomto roce dosahovala daňové ztráty.

Družstvo v letech 2007 a 2008 využilo také pomoci státu v investiční oblasti. V těchto letech podalo družstvo na Ministerstvo práce a sociálních věcí Žádost o poskytnutí příspěvku ze státního rozpočtu ČR v návaznosti na Program na podporu obnovy nebo technického zhodnocení hmotného investičního majetku. Žádostem bylo vyhověno a družstvo tak v roce 2007 získalo 1 010 000 Kč a v roce následujícím 1 452 000 Kč. Tyto příspěvky pak Důbrava využila na pořízení nových strojů, na stavební práce a na užitkové vozidlo. Jednalo se o účelové dotace, jejichž poskytnutí bylo vázáno na dodržení několika specifických podmínek v roce obdržení, ale i v následujících letech, např. udržení pracovního místa získaného touto investicí apod. V roce 2009 družstvo nepořizovalo nový hmotný majetek.

4 FINANČNÍ ANALÝZA DRUŽSTVA

4.1 Analýza struktury zaměstnanců

Analýza struktury zaměstnanců je pro výrobní družstvo Důbrava důležitá pro zohlednění koncepce jeho podnikatelských aktivit. A to poskytování pracovních příležitostí lidem se zdravotním handicapem.

Je třeba tedy vypočítat průměrný přepočtený stav pracovníků. Do průměrného ročního přepočteného počtu se započítávají zaměstnanci v pracovním poměru. Tento počet se zjišťuje jako podíl celkového počtu skutečně odpracovaných hodin zaměstnanci v daném kalendářním roce (zvýšeného o neodpracované hodiny).

Tab. 3 Vývoj struktury zaměstnanců

Struktura zaměstnanců	2007	2008	2009
Fyzický stav pracovníků	94	93	89
Pracovníci bez postižení	33	33	32
Počet pracovníků se zdravotním postižením	58	57	53
Počet pracovníků s těžším zdravotním postižením	3	3	4
Průměrný přepočtený stav pracovníků	90,82	89,20	85,53

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Z přiložené tabulky je zřejmý mírný pokles počtu zaměstnávaných osob. Tento úbytek pracovníků je způsoben vlivem odchodu do důchodu. Jde tedy o přirozený úbytek. Družstvo nemá v záměru své zaměstnance propouštět, ale podržet těmito lidem jejich pracovní místa a dát jim tak sociální jistotu. Toto je prioritou družstva a tak se stává, že sociální hledisko převyšuje nad hlediskem ekonomickým.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V horizontální a vertikální analýze jsou sledovány a srovnány jednotlivé položky. A to položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát za sledované období 2007–2009.

4.2.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Majetek výrobního družstva uvádí následující tabulka č. 4, který je vyjádřen absolutní a relativní změnou.

Tab. 4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položka	2008 - 2007		2009 - 2008	
	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %
Aktiva celkem	-3 399	- 0,49	- 374	- 0,52
Dlouhodobý majetek	-1 079	- 2,70	-1 632	- 4,20
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 104	-50,00	- 104	-100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	- 975	- 2,47	-1 528	- 3,97
Oběžná aktiva	-2 203	- 6,55	1 126	3,59
Zásoby	- 650	- 3,77	- 838	- 5,05
Krátkodobé pohledávky	- 237	- 1,75	1 490	11,21
Krátkodobý finanční majetek	-1 316	-46,50	474	31,31

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

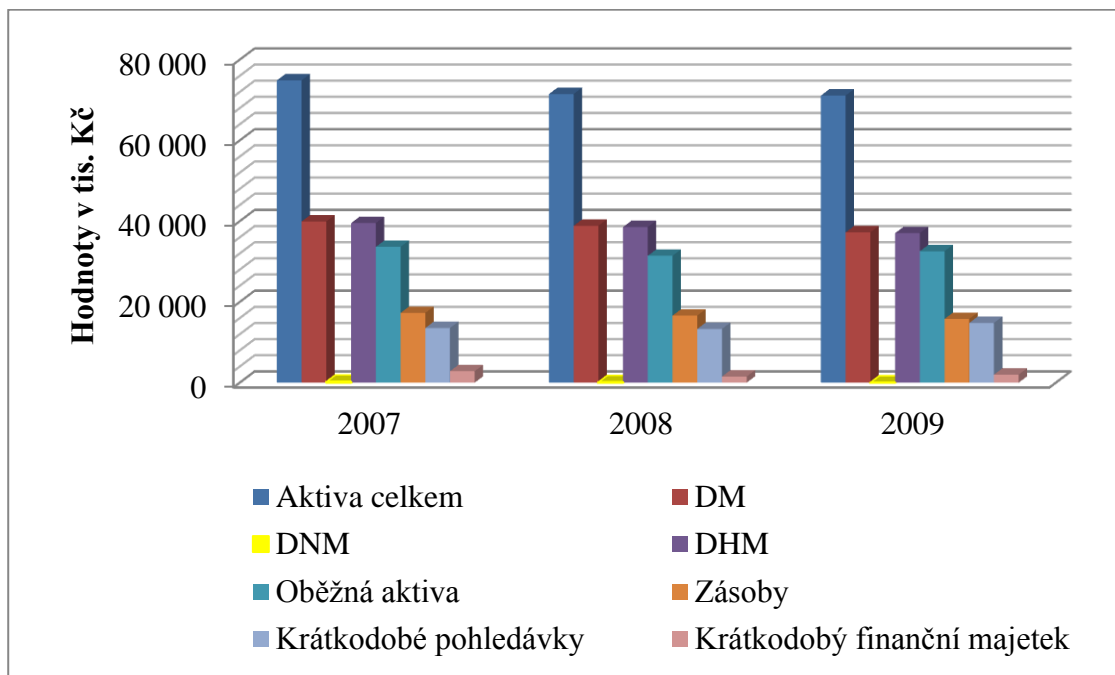
Celková aktiva vykazují v roce 2008 pokles o 3 399 tis. Kč oproti roku 2007. Jedním z faktorů poklesu bylo snížení krátkodobého finančního majetku. Ale od roku 2008 se celková aktiv udržují téměř na stejné úrovni.

Graf č. 1 nám poukazuje, že *dlouhodobý majetek* převyšuje nad ostatním majetkem družstva. Dlouhodobý majetek v zůstatkových cenách se ale ve sledovaném období mírně snižuje. Výraznější podíl na tomto poklesu má *dlouhodobý hmotný majetek*, protože nebyl v roce 2009 žádný nový pořízen a pouze stávající byl odepisován. V procentním vyjádření dosahuje vyššího poklesu *dlouhodobý nehmotný majetek*, který je plně odepisován. Tudíž jeho hodnota spadla o celých 100 %.

Oběžná aktiva se vyvíjí spíše nepravidelně. V roce 2008 naznačují pokles o 6,55 % a v roce 2009 nárůst o 3,59 %.

Nejvýrazněji se v roce 2008 v kategorii oběžných aktiv pohyboval *krátkodobý finanční majetek*, který zaznamenal pokles o 46,50 %, tedy o 1 316 tis. Kč. Ale přitom se tento majetek nejvíce, oproti jiným aktivním položkám, v roce 2009 procentuálně zvýšil.

Graf 1 Vývoj stavu aktiv



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.2.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Výsledky horizontální analýzy položek pasiv nám znázorňuje tabulka č. 5.

Tab. 5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Položka	2008 - 2007		2009 - 2008	
	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %
Pasiva celkem	-3 399	- 0,49	- 374	- 0,52
Vlastní kapitál	-1 902	- 3,04	-1 236	- 2,04
Základní kapitál	- 59	- 9,52	- 52	- 9,27
Cizí zdroje	-1 281	-10,88	843	8,04
Dlouhodobé závazky	- 379	- 9,56	- 348	- 9,71
Krátkodobé závazky	- 502	- 9,28	191	3,89
Bankovní úvěry a výpomoci	- 400	-16,67	1 000	50,00

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Platí pravidlo, že bilanční suma aktiv se musí rovnat bilanční sumě pasiv. Proto *celková pasiva* nám vykazují stejný vývoj, jako celková aktiva.

Vlastní kapitál nám ukazuje, že má klesající trend. Změny v jednotlivých letech se uskutečnily přesně o 1 %.

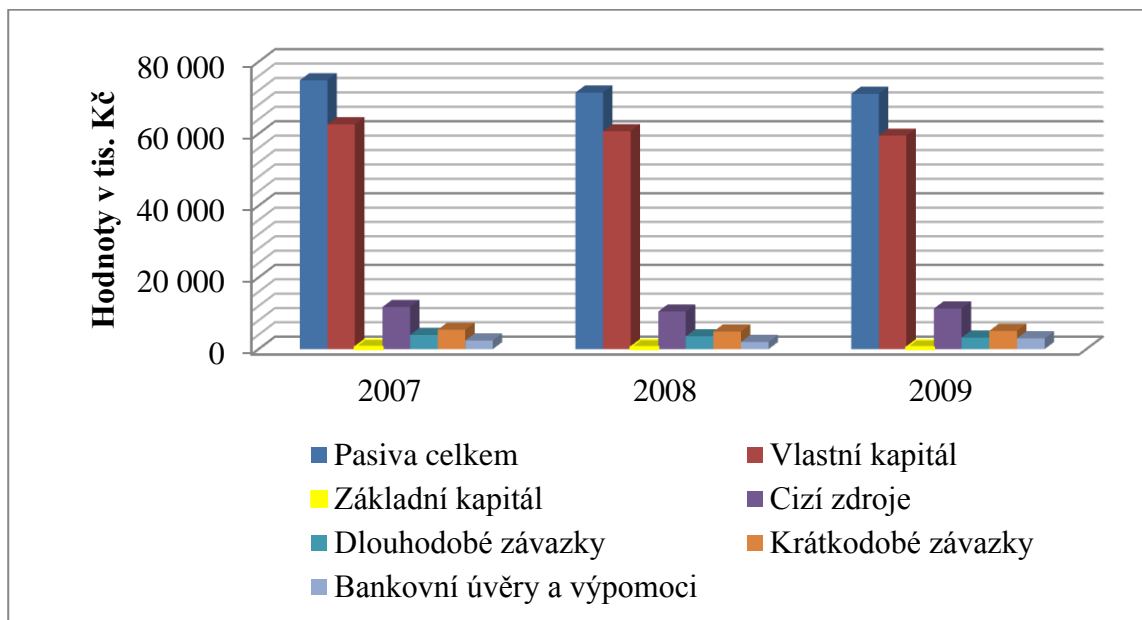
Základní kapitál se vyvíjel zcela podobně jako dlouhodobé závazky. Jeho změny se vždy uchylovaly k téměř stejné hodnotě a nepřesáhly hranici poklesu o 10 %.

K největšímu poklesu z pasiv došlo u vlastního kapitálu v roce 2008, kdy se jeho hodnota snížila o 1 902 tis. Kč, tedy o 3,04 %. Pokud bychom brali v úvahu procentní vyjádření snížení z vybraných pasiv, tak největší snížení nastalo taky v roce 2008, a to u *bankovních úvěrů a výpomocí*. Zároveň se ale také bankovní úvěry v roce 2009 nejvíce zvýšily. Jejich celková hodnota dosahovala 3 000 tis. Kč, což odpovídá 50 % nárůstu. Tento vývoj měl zásadní vliv na pohyb cizích zdrojů, které se také nejdříve snížily o 11 % a následně zvýšily o 8 %.

Cizí zdroje vykazovaly relativně největší výkyvy, kdy v roce 2008 docházelo ke značnému snížení a v roce 2009 naopak ke zvýšení. Stejný vliv pro snížení cizích

zdrojů měly *dlouhodobé a krátkodobé závazky*. Jejich hodnoty se pohybovaly okolo 9 %. V době, kdy docházelo ke zvýšení cizích zdrojů, se na tom nejvíce podílely krátkodobé závazky, které se zvýšily o 3,89 %, tedy o 191 tis. Kč.

Graf 2 Vývoj stavu pasiv



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V horizontální analýze výkazu zisků a ztrát jsou sledovány hlavní výnosové a nákladové položky, provozní a celkový výsledek hospodaření výrobního družstva. Jejich změny jsou zobrazeny v tabulce č. 6 a v grafu č. 3.

Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztrát

Položka	2008 - 2007		2009 - 2008	
	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %	Absolutní změna (v tis. Kč)	Změna v %
Tržby za prodej zboží	33	0,30	-1 298	-11,83
Výkony	-4 607	- 10,21	-5 003	-12,35
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-5 809	- 12,91	-4 898	-12,50
Výkonová spotřeba	-3 037	- 9,86	-3 597	-12,95
Osobní náklady	457	2,63	-1 464	- 8,19
Odpisy DNM a DHM	- 160	- 7,12	- 91	- 4,36
Tržby z prodeje DM a materiálu	80	16,63	- 340	-60,61
Provozní VH	-1 786	-193,71	290	33,53
Nákladové úroky	11	4,26	- 20	- 7,43
VH za účetní období	-1 708	-422,77	324	24,83

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

V horizontální analýze aktiv a pasiv se některé položky snížily a jiné zase zvýšily. Také při horizontální analýze výkazu zisků a ztrát se dozvídáme, že jde o klesající a rostoucí trend některých položek.

V této analýze jsme zjistili, že *výkony* měly klesající tendenci. Přičemž nejvíce ovlivňující položkou jsou *tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb*. Největší pokles tržeb z prodeje nastal v roce 2008, kdy se snížily o 5 809 tis. Kč. Avšak samotné výkony dosahovaly největšího snížení až v roce 2009 o 5 003 tis. Kč.

Pokud bychom charakterizovali změny *tržeb z prodeje zboží a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu*, dospíváme k závěru, že v roce 2009 obě tyto položky dosahují také klesajícího vývoje. Přitom největšího poklesu vykazují tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, a to o 60,61 %. V absolutní hodnotě však nemají výrazný dopad, zvláště prodej dlouhodobého majetku je pouze nahodilá záležitost.

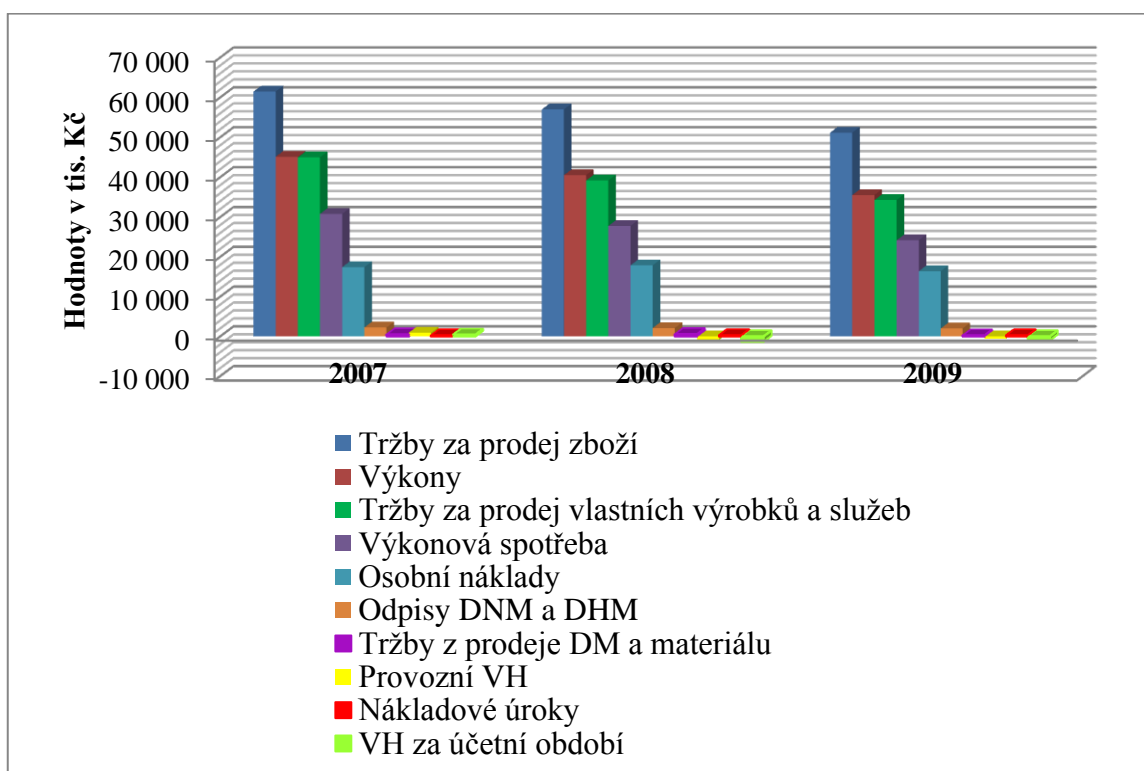
Snad k největšímu poklesu dospěl *hospodářský výsledek* a zároveň *provozní hospodářský výsledek*, a to v roce 2008. Hospodářský výsledek byl minusový a spadl pod více než 400 %, čili o 422,77 %. Sice rok 2009 také vykazoval ztrátu, ale jeho výsledek

nedosahoval takové hodnoty jako v předcházejícím roce. Zato provozní výsledek, ačkoliv dovršil také poklesu, nevykazoval takovou změnu jako samotný výsledek hospodaření za účetní období. Vliv na snížení poklesu hospodářského výsledku mělo snížení osobních nákladů a zmírnění prudkosti poklesu tržeb.

Klesajícímu vývoji nedospívaly jen výnosy, ale také nákladové položky. Například *osobní náklady* se v roce 2009 snížily o 8,19 %. Tento pohyb v absolutní změně tedy měl hodnotu 1 464 tis. Kč. Tyto náklady představují mzdy a ohodnocení pracovníků a členů družstva a od mezd se odvíjející odvody na zdravotní a sociální pojištění placené zaměstnavatelem. Tudíž v tomto roce na mzdách a souvisejících nákladech nevydalo družstvo tolik peněžních prostředků, jako v předcházejícím roku.

Výkonová spotřeba se vyvíjela v jednotlivých letech tempem odpovídajícím poklesu výkonů, což je pozitivní. Její pokles se pohyboval pokaždé přes 3 000 tis. Kč.

Graf 3 Vývoj stavu vybraných položek z výkazu zisku a ztráty



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.2.4 Vertikální (strukturální) analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza je rychlá a jednoduchá pro výpočet ukazatelů. Proto je často v praxi velmi využívána a sestavována zejména k 31. 12. příslušného roku. Tato analýza se zejména zaměřuje na sledování majetkové a kapitálové struktury.

Tab. 7 Vertikální analýza aktiv a pasiv (v tis. Kč a v procentech)

Položka	2007		2008		2009	
	Abs. hodnota	Hodnota v %	Abs. hodnota	Hodnota v %	Abs. hodnota	Hodnota v %
AKTIVA CELKEM	74 858	100,00	71 459	100,00	71 085	100,00
DM	39 915	53,32	38 836	54,35	37 204	52,34
DNM	208	0,52	104	0,27	0	0,00
DHM	39 512	98,99	38 537	99,23	37 009	99,48
DFM	195	0,49	195	0,50	195	0,52
OBĚŽNÁ AKTIVA	33 611	44,90	31 408	43,95	32 534	45,77
Zásoby	17 252	51,33	16 602	52,86	15 764	48,45
Kr. pohledávky	13 529	40,25	13 292	42,32	14 782	45,44
Kr. finanční majetek	2 830	8,42	1 514	4,82	1 988	6,11
ČAS. ROZLIŠENÍ	1 332	1,78	1 215	1,70	1 347	1,89
PASIVA CELKEM	74 858	100,00	71 459	100,00	71 085	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	62 605	83,63	60 703	84,95	59 467	83,66
Základní kapitál	620	0,99	561	0,92	509	0,86
Kapitálové fondy	39 708	63,43	39 708	65,41	39 708	66,77
Rezervní fondy	21 873	34,94	21 738	35,81	20 321	34,02
VH běžného období	404	0,65	- 1 304	- 2,15	- 981	- 1,65
CIZÍ ZDROJE	11 770	15,72	10 489	14,68	11 332	15,94
Dlouhodobé závazky	3 963	33,67	3 584	34,17	3 236	28,56
Krátkodobé závazky	5 407	45,94	4 905	46,76	5 096	44,97
Kr. bankovní úvěry	2 400	20,39	2 000	19,07	3 000	26,47
ČAS. ROZLIŠENÍ	483	0,65	267	0,37	286	0,40

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Výsledky z pozorování této analýzy byly shrnuty v tabulce č. 7, jak v absolutní, tak v relativní změně.

Při využití této analýzy můžeme vidět, jak jsou jednotlivé položky aktiv a pasiv procentně zastoupeny. Pokud se zaměříme na majetkovou strukturu, tak z výsledků tohoto sledování nám vyplývá převaha *dlouhodobého majetku* nad *oběžnými aktivy*. Tudiž je nám zřejmé, že družstvo vlastní mnoho dlouhodobého majetku, jako jsou například stavby a samostatné movité věci. Tato převaha nad oběžnými aktivy trvá po celé sledované období. Největší podíl vlastního dlouhodobého majetku družstvo mělo v roce 2008, kdy tvořil 54,35 % z celkových aktiv a absolutní hodnota potom znamenala 38 836 tis. Kč. V roce 2007 relativní podíl na celkových aktivech byl nižší, ale absolutní hodnota vykazovala více dlouhodobého majetku než v roce následujícím.

Tyto hodnoty nejvíce ovlivňuje *dlouhodobý hmotný majetek*, které tvoří největší podíl na dlouhodobém majetku. Dosahují tak 99% zastoupení. V roce 2009 nevykazoval dlouhodobý nehmotný majetek v zůstatkové ceně žádnou hodnotu.

Značnou část na *oběžný majetek* tvoří zásoby a pohledávky. Proto už je z toho zřejmé, že se vskutku jedná o výrobní podnik. Velmi ale podstatný vliv však na tento druh majetku mají *zásoby*, ačkoliv ukazují klesající tendenci. *Krátkodobé pohledávky* naopak mají rostoucí tendenci. Jejich relativní podíl na oběžném majetku se neustále zvyšuje. Mezi největší nárůst můžeme zařadit rok 2009, kdy pohledávky stouply na 14 782 tis. Kč. Jak již bylo uvedeno v charakteristice výrobního družstva, tak Důbrava má také mnoho pohledávek po lhůtě splatnosti a pohledávky nedobytné. Proto se tímto tato struktura pohledávek podstatně zkresluje.

Jak již doporučuje zlaté pari pravidlo, aby dlouhodobý majetek byl financován převážně z vlastních zdrojů, tak se potvrzuje i při vertikální analýze pasiv družstva. Vlastní zdroje opravdu převyšují nad cizími zdroji. Přičemž *vlastní kapitál* v roce 2008 dosahuje největšího podílu na celkových pasivech, a to 84,95 %. Jak můžeme zpozorovat, tak největší zásluhou na hodnotách vlastního kapitálu mají kapitálové fondy a rezervní fondy. Dosahují největších hodnot a vyvíjí se ve sledovaném období zcela stejně.

K negativnímu vývoji bohužel dospěl *výsledek hospodaření za běžné účetní období*. I když v prvním sledovaném roce vykazoval ještě zisk, tak v následujících období to byla už ztráta. Například v roce 2008 činila 1 304 tis. Kč, což byla největší ztráta ze sledovaného období.

Cizí zdroje v roce tvořily 2009 15,94 % ze všech pasiv a zároveň byly v tomto roce největší. Důvodem tohoto zvýšení byly *krátkodobé závazky* s relativní hodnotou 44,97 %, což představovalo 5 096 tis. Kč, a *krátkodobé bankovní úvěry* s jejich absolutní hodnotou 3 000 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky tvořily podíl na cizích zdrojích nepravidelně. Nejdříve se podíl těchto závazků zvyšoval, poté v roce 2009 zase snižoval. Ale v absolutním vyjádření bychom mohli konstatovat, že se dlouhodobé závazky vývojově snižovaly. Tyto závazky, jako jeden možný zdroj financování družstevních nákladů, dosahovaly v roce 2007 největší hodnoty, a to 3 963 tis. Kč. Jedná se o úvěry na krytí zásob za výhodných úrokových podmínek od Fondu dlouhodobého úvěru ze Svazu českých a moravských družstev Praha.

4.2.5 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza byla provedena i u výkazu zisku a ztrát. Jednotlivé výsledky výnosových a nákladových položek této analýzy jsou zachyceny v tabulce č. 8 a v grafickém znázornění.

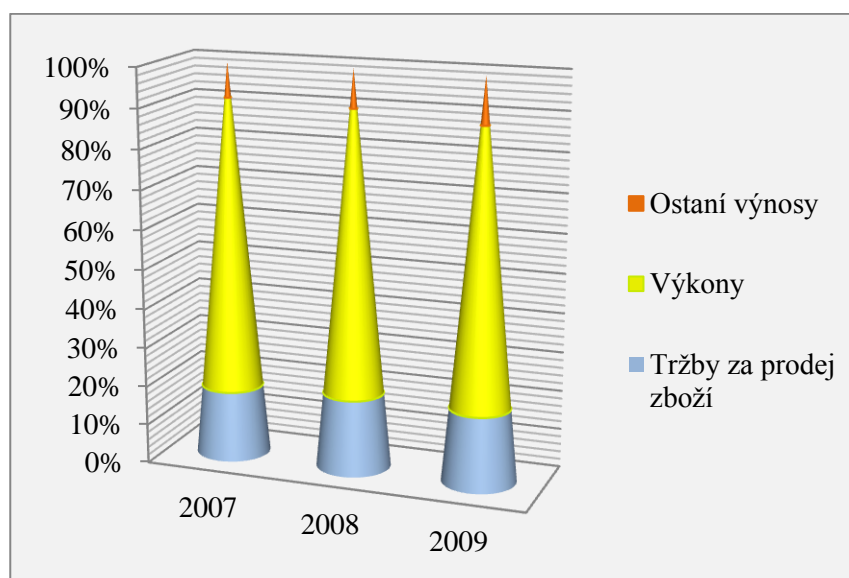
Mezi nejdůležitější položku ovlivňující celkové výnosy patří *tržby z prodeje vlastních výrobků*, které tvoří největší procento výnosů. Tyto podíly se pohybovaly v rozmezí hranice 67 – 73 %. K největšímu podílu docházelo v roce 2007, kdy se jednalo o 73,19 %. A nejnižšího podílu na celkových výnosech vykazoval rok 2009 s 66,98 %. Tato výnosová položka tedy měla klesající tendenci. Příčinou tohoto poklesu je menší zájem spotřebitelů o výrobky družstva, protože si produkty tohoto charakteru nahrazovali produkty od konkurence nebo proto, že se snížila koupěschopná poptávka. Další nejvíce zabírající položkou na celkových aktivech byly *tržby za prodej zboží*. V prvních dvou letech se jejich absolutní hodnota vyvíjela zcela podobně, ale podíl se lišil o 1,45 %. V posledním roce se absolutní hodnota snížila na 9 674 tis. Kč a zároveň se i snížila relativní hodnota podílu na celkových výnosech na 18,90 %.

Tab. 8 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč a v procentech)

Položka	2007		2008		2009	
	Abs. hodnota	Hodnota v %	Abs. hodnota	Hodnota v %	Abs. hodnota	Hodnota v %
CELKOVÉ V	61 460	100,00	56 984	100,00	51 174	100,00
Tržby za prodej zboží	10 939	17,80	10 972	19,25	9 674	18,90
Výkony	45 127	73,42	40 520	71,11	35 517	69,40
- tržby z prod. vl. vyr.	44 985	73,19	39 176	68,75	34 278	66,98
- změna st. zás + aktiv.	142	0,23	1 344	2,36	1 239	2,42
Ostatní výnosy	5 394	8,78	5 492	9,64	5 983	11,69
CELKOVÉ N	60 836	100,00	60 236	100,00	52 294	100,00
N na prodej zboží	9 627	15,82	9 776	16,23	8 771	16,77
Výkonová spotřeba	30 809	50,64	27 772	46,11	24 175	46,23
Osobní náklady	17 408	28,61	17 865	29,66	16 401	31,36
Odpisy	2 246	3,69	2 086	3,46	1 995	3,81
Ostatní náklady	488	0,80	2 468	4,10	703	1,34
Nákladové úroky	258	0,42	269	0,45	249	0,48

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Graf 4 Vývoj výnosových položek

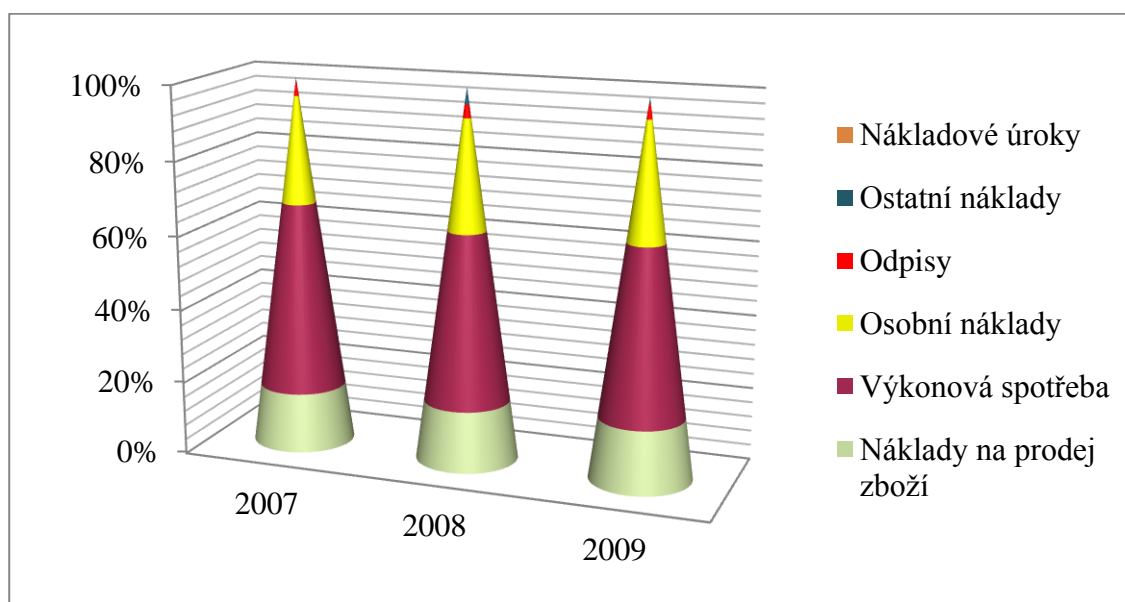


Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Při srovnání nákladových položek můžeme říci, že největší podíl z celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba. V roce 2007 dokonce dosahuje 50,64 % z celkových nákladů a absolutní hodnotě činí 30 809 tis. Kč. Dále také s velkým podílem k celkovým nákladům přispívají osobní náklady. Tyto náklady dovršují největšího podílu v roce 2009 s 31,36 %.

Nejméně dominantní roli na celkových nákladech hrají nákladové úroky, kdy hodnoty v celém sledovaném období nepřesáhnou 1 %, a tedy za maximální podíl můžeme považovat 0,48 %.

Graf 5 Vývoj nákladových položek



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Ukazatelé likvidity

Každá firma by měla nějakým způsobem dosahovat schopnosti zaplatit své momentální závazky. Pokud firma není schopná dostát svým závazkům, můžeme říci, že se jedná o nesolventní firmu, která postupem času dospívá k zániku. Proto tato schopnost patří mezi základní podmínky existence firmy. O této schopnosti nás informují ukazatelé likvidity, které se člení na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

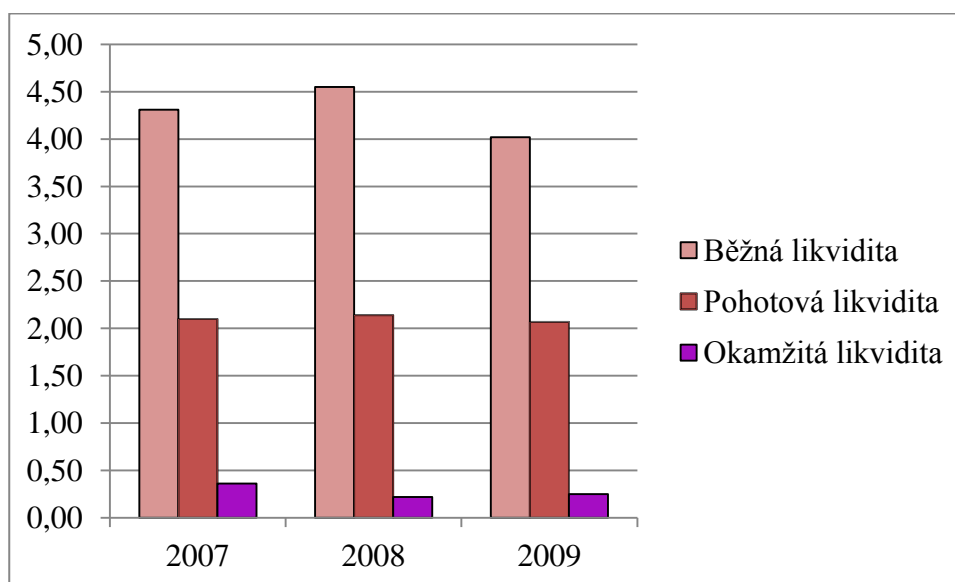
Tab. 9 Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatele	2007	2008	2009	Doporučené hodnoty ukazatelů
Běžná likvidita	4,31	4,55	4,02	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	2,10	2,14	2,07	mírně nad 1,0
Okamžitá likvidita	0,36	0,22	0,25	0,2 – 0,5

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Běžnou likviditu zhoršují v tomto případě zvláště vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek a zásob, proto nedosahují doporučených hodnot. Tato likvidita nám tedy říká, že na 1 Kč krátkodobých závazků v roce 2009 připadlo 4,02 Kč a v roce 2008 dokonce 4,55 Kč. Pohotová likvidita také nedosahuje své doporučené hodnoty. Její vysoká hodnota je způsobena velkými krátkodobými pohledávkami. Ukazatel okamžité likvidity, taktéž označován jako hotovostní likvidita, nám nejpřesněji podává informace o okamžité platební schopnosti podniku. Proto se pouze zaměřuje na krátkodobý finanční majetek. Výsledky okamžité likvidity družstva můžeme považovat za naprosto optimální. Nejméně tedy připadlo finančního majetku na 1 Kč krátkodobých závazků v roce 2008, a to 22 haléřů.

Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Likviditu každého podniku také značně ovlivňuje ukazatel čistého pracovního kapitálu. Pracovní kapitál tedy představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků.

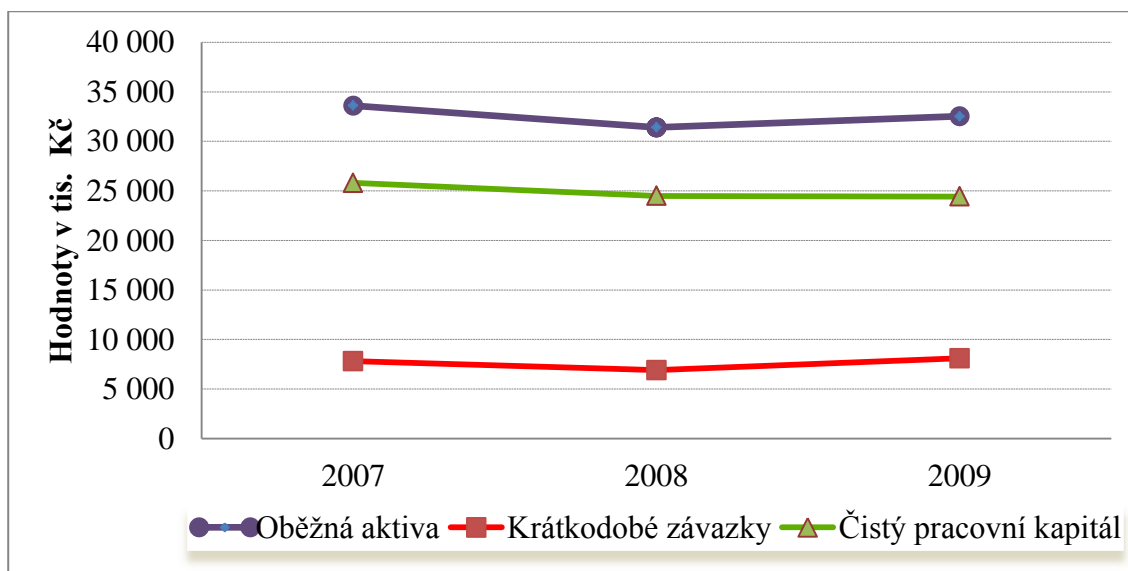
Na čistý pracovní kapitál se lze dívat ze dvou pohledů, a to z pohledu manažera a vlastníka. Z pohledu manažerského je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům. Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší.

Tab. 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	33 611	31 408	32 534
Krátkodobé závazky	7 807	6 905	8 096
Čistý pracovní kapitál	25 804	24 503	24 438

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Z výsledků, které byly po vypočtení tohoto ukazatele dosaženy, nám vyplývá, že čistý pracovní kapitál družstvu ve sledovaném období postupně klesal. Důsledkem

tohoto snižování je pokles oběžných aktiv a naopak v roce 2009 nárůst krátkodobých závazků. Lze tedy konstatovat, že čistý pracovní kapitál se vyvíjel spíše negativně.

4.3.2 Ukazatelé řízení aktiv

Jestli družstvo dobře využívá své vložené prostředky, se můžeme přesvědčit v následující tabulce č. 11, která byla vytvořena z výpočtů jednotlivých ukazatelů aktivity.

Tab. 11 Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatele	2007	2008	2009
Celkový obrat aktiv	0,75	0,70	0,62
Obrat			
Rychlost obratu zásob	3,24	3,02	2,79
Rychlost obratu pohledávek	4,13	3,77	2,97
Rychlost obratu závazků	10,34	10,22	8,62
Doba obratu (ve dnech)			
Doba obratu zásob	113	121	131
Doba obratu pohledávek	88	97	123
Doba obratu závazků	35	36	42

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv nám udává, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval. Je doporučeno, aby ukazatel dosahoval minimální hodnoty 1. Tím se pak celková aktiva transformují za jeden celý rok. Z výsledků tedy můžeme konstatovat, že obrat celkových aktiv ani v jednom sledovaném období této hodnoty nedosáhl. Tento ukazatel měl lehce klesající tendenci. Lze tedy říci, že v roce 2009 na 1 Kč celkových aktiv přísluší tržby ve výši 0,62 Kč.

Ukazatel *rychlosti obratu zásob* je považován za nejdůležitější ukazatel aktivity. Hodnota tohoto ukazatele udává počet obrátek zásob za jeden rok. Také obecně platí, že čím větší má podnik počet obrátek, tím lépe. Zásoby jsou efektivně využity a náklady na skladování jsou tak minimální. Družstvo bohužel obrat zásob nezvyšuje. Spíše se hodnoty obratu postupně minimalizují. Například v roce 2009 počet obrátek zásob činil 2,79. Příčinou tohoto malého počtu jsou malé tržby, kterých v tomto období družstvo dosáhlo.

Hodnoty ukazatel *rychlosti obratu pohledávek* by měly být co nejvyšší. Bohužel v družstvu se tyto hodnoty postupně zmenšují. Avšak nejvyšší hodnoty se dosáhlo v prvním sledovaném období, a to 4,13. Proč hodnoty tohoto ukazatel v následujících letech klesaly, je zcela logické. V roce 2008 se podstatně snížily tržby. Zato v roce 2009 se sice také snížily tržby, ale zvýšily se i pohledávky.

Ukazatel *rychlosti obratu závazků* se také nevyvíjel dobře. Obecně by měla být hodnota obratu závazků nižší než hodnota obratu pohledávek. Z toho plyne, že podnik by měl plnit své platební závazky později, než jakou dobu poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům. Ani v jednom sledovaném období se družstvu toto pravidlo nepodařilo splnit. Tuto skutečnost však družstvo nemůže příliš ovlivnit, je to dáno v podstatě smluvně vynucenou dlouhou dobou splatnosti faktur, především od prodejních řetězců. Ale můžeme říci, že tento ukazatel má klesající tendenci.

Doba obratu zásob nám každoročně stoupala a tento vývoj můžeme charakterizovat za negativní. Vyjadřují totiž dobu, po kterou jsou finanční prostředky podniku vázány ve formě zásob. Nízký obrat a dlouhá doba obratu zásob vypovídají o tom, že zásoby nepřiměřeným způsobem zatěžují oběžná aktiva a jejich finanční prostředky.

Negativní vývoj můžeme pozorovat i u *doby obratu pohledávek*, která se také v těchto období stupňovala. Jde totiž o dobu, po kterou podnik musí čekat na obdržení platby od svých odběratelů. Proto by se tato doba měla zkracovat. Z výsledků, které jsou uvedeny v tabulce č. 11, jde vidět, že doba splatnosti je více než dvou i více měsíční. V praxi je tato doba zcela neobvyklá. Průměrná doba obratu pohledávek činí 103 dnů. V těchto pohledávkách se objevují i pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dnů, které mnoho odběratelů družstva ještě neuhradilo a u nichž hrozí jejich vymahatelnost. Z následující tabulky vidíme, že se blíží 50 % z celkových pohledávek. To je příliš vysoký podíl.

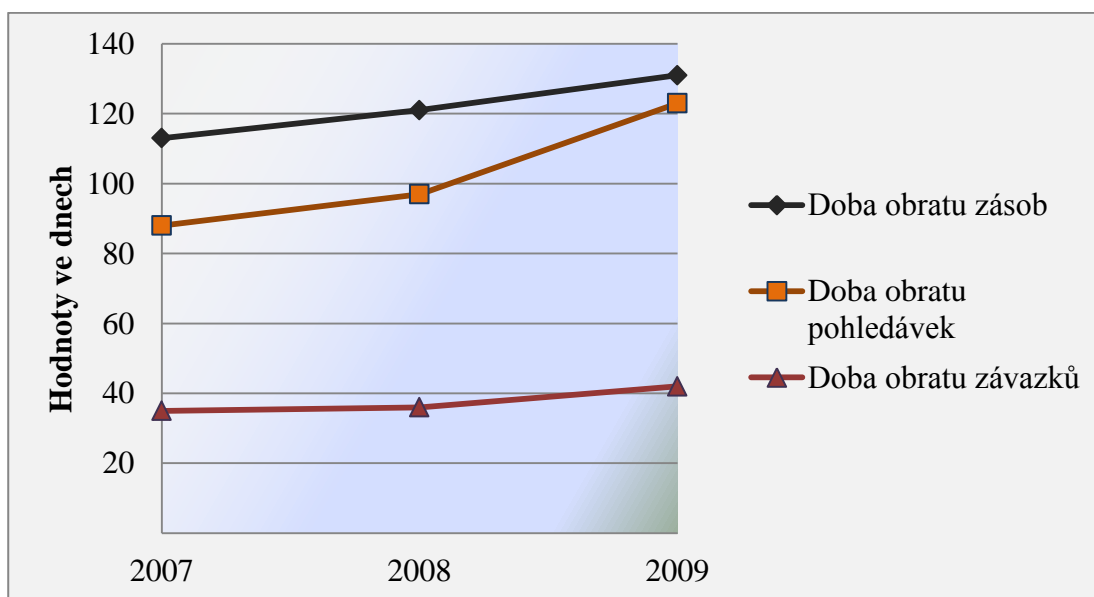
Tab. 12 Struktura pohledávek ve sledovaném období

Pohledávky	2007		2008		2009	
	Hodnota v tis. Kč	Hodnota v %	Hodnota v tis. Kč	Hodnota v %	Hodnota v tis. Kč	Hodnota v %
Celkové pohledávky	13 529	100,00	13 292	100,00	14 782	100,00
Pohledávky 180 dnů po splatnosti	6 704	49,55	6 664	50,14	6 753	45,68

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Zatímco odběratelé družstva neplnili své platební povinnosti v odpovídajících lhůtách, tak družstvo se snažilo své závazky hradit včas. I když se *doba obratu závazků* postupně zvyšovala. V roce 2007 se podařilo družstvu své závazky uhradit za 35 dnů, což byl minimální počet dnů ve sledovaném období.

Graf 8 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Družstvo Důbrava do svých výkonů zahrnuje také jednotlivé dotace, které získá během kalendářního roku. Znamenají totiž pro Důbravu významnou obdrženou částku.

Pokud bychom tedy k celkovým tržbám přičetli dotace získané v jednotlivém roce, dostali bychom následující hodnoty, které uvádí tabulka č. 13.

Tab. 13 Vývoj ukazatelů aktivity při započtení dotací k tržbám

Ukazatele	2007	2008	2009
Celkový obrat aktiv	0,82	0,78	0,70
Obrat			
Rychlost obratu zásob	3,55	3,35	3,16
Rychlost obratu pohledávek	4,52	4,19	3,38
Rychlost obratu závazků	11,31	11,34	9,79
Doba obratu (ve dnech)			
Doba obratu zásob	103	109	116
Doba obratu pohledávek	81	87	108
Doba obratu závazků	32	32	37

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

I při započtení dotací k celkovým tržbám nám ukazatel *obratu celkových aktiv* opět v žádném roce nedosáhl požadované hodnoty 1. Vývoj tohoto ukazatele je naprosto stejný jako v obvyklém způsobu výpočtu. Pouze v absolutních hodnotách jsou výsledky lepší.

Ukazatel *rychlosti obratu zásob* a *rychlost obratu pohledávek* vykazují stejnou vývojovou tendenci. Oba mají klesající trend.

To samé lze i říci o ukazateli *rychlosti obratu závazků*. Také při zvýšení tržeb o dotace vykazoval stejný vývojový trend. Hodnoty toho ukazatele se ve sledovaném období neustále snižovaly.

Jako v předešlé tabulce č. 12, *doba obratu zásob* a *doba obratu pohledávek* se stupňují. Avšak můžeme říci, že jsou to částky podstatně menší. Průměrná doba obratu pohledávek tedy v tomto případě činí 92 dnů a je o 11 dnů kratší než předchozí průměrná doba obratu pohledávek.

Doba obratu závazků se nám také změnila. Její hodnoty jsou menší, i když vykazují rostoucí tendenci. A tak v roce 2007 své závazky družstvo uhradilo za 32 dnů, což je o 3 dny méně.

4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti zkoumají, jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji. Cizí zdroje umožňují podniku, aby mohl svou činnost provozovat ve větším záběru a dosahovat tak úspor z rozsahu. Zadluženost s sebou přináší i riziko. Je proto třeba se snažit nalézt správnou míru zadluženosti, která podniku umožní požívat výhod dodatečných cizích zdrojů a zároveň jej neohrozí. Tedy čím větší bude podíl cizích zdrojů, tím bude i vyšší riziko pro věřitele. Podniky, které jsou málo zadlužené, mají také větší možnost získat cizí zdroje na financování nových projektů v budoucnosti.

Tab. 14 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatele	2007	2008	2009
Celková zadluženost (v %)	15,72	14,68	15,94
Koeficient samofinancování (v %)	83,63	84,94	83,66
Zadluženost vlastního kapitálu	18,80	17,28	19,06
Míra finanční samostatnosti	5,32	5,79	5,25
Úrokové krytí	3,57	0,00	0,00

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Celková zadluženost družstva dosahuje velmi dobrých hodnot. K nejnižšímu celkovému zadlužení dochází v roce 2008 s 14,68 %. Z výsledků analýzy zadluženosti můžeme říci, že se družstvo zbytečně nepředlužuje. Lze také uvést, že je dobré se i zadlužit, neboť úroky z použití cizího kapitálu si lze uplatnit jako daňově uznatelnou položku. Také obecně platí, že použití vlastního kapitálu je dražší než cizího zdroje.

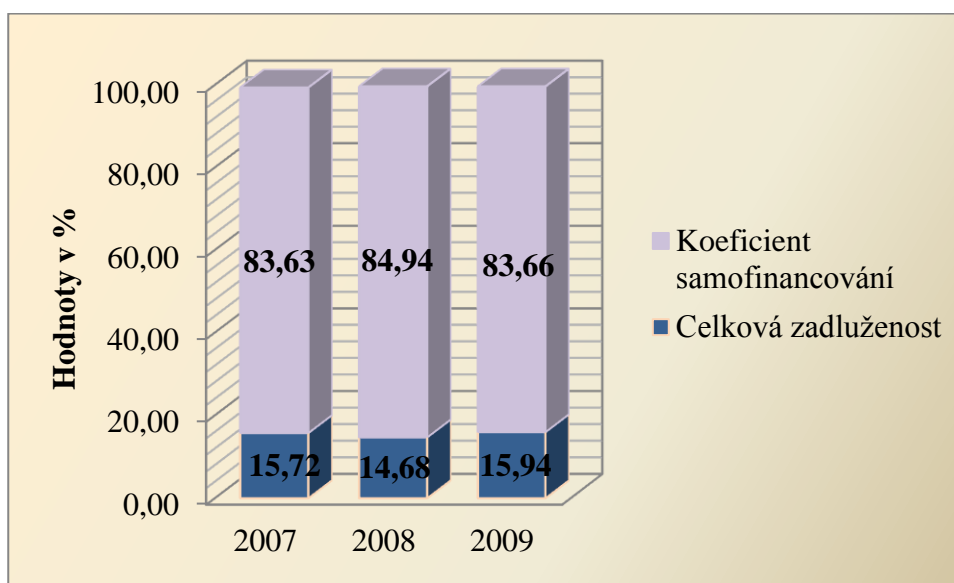
Koeficient samofinancování se používá jako doplňkový ukazatel k ukazatelům celkové zadluženosti a vyjadřuje, jakým podílem podnik financuje svůj majetek vlastními zdroji. V součtu celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měla dosahovat hodnota 100 %. Jak jsme si mohli povšimnout, tak družstvo pro financování svého majetku používá vlastní zdroje s více než 80 %.

Zadluženost vlastního kapitálu, jinak řečeno míra zadluženosti, se nám v jednotlivých letech liší. Nejdříve se v roce 2008 hodnota snížila, což je pro podnik pozitivní, ale pak se v roce následujícím zvýšila. Tento ukazatel nemá sám o sobě nějakou dodatečnou vypovídací schopnost, ale roste s růstem proporce závazků ve finanční struktuře.

V praxi se využívá i *míra finanční samostatnosti*, což je převrácená hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

Ukazatel *úrokového krytí* informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. Čím vyšší hodnoty ukazatele podnik dosahuje, tím je finanční stabilita podniku pevnější. Průměrná hodnota tohoto ukazatele se v amerických průmyslových podnicích pohybuje kolem 8. Vzhledem k tomu, že družstvo v letech 2008 a 2009 vykázalo ztrátu, nemá v tomto období ukazatel vypovídací schopnost.

Graf 9 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.3.4 Ukazatelé rentability

Rentabilita bývá označována také jako rentabilita výnosnosti, tedy schopnost podniku dosažení zisku. A proto jsou považovány za vrcholové ukazatele. Výsledky této analýzy znázorňuje následující tabulka č. 15.

Tab. 15 Vývoj ukazatelů rentability (v %)

Ukazatele	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu	1,2	-1,2	-0,8
Rentabilita vlastního kapitálu	0,6	-2,1	-1,6
Rentabilita tržeb	0,7	-2,6	-0,2

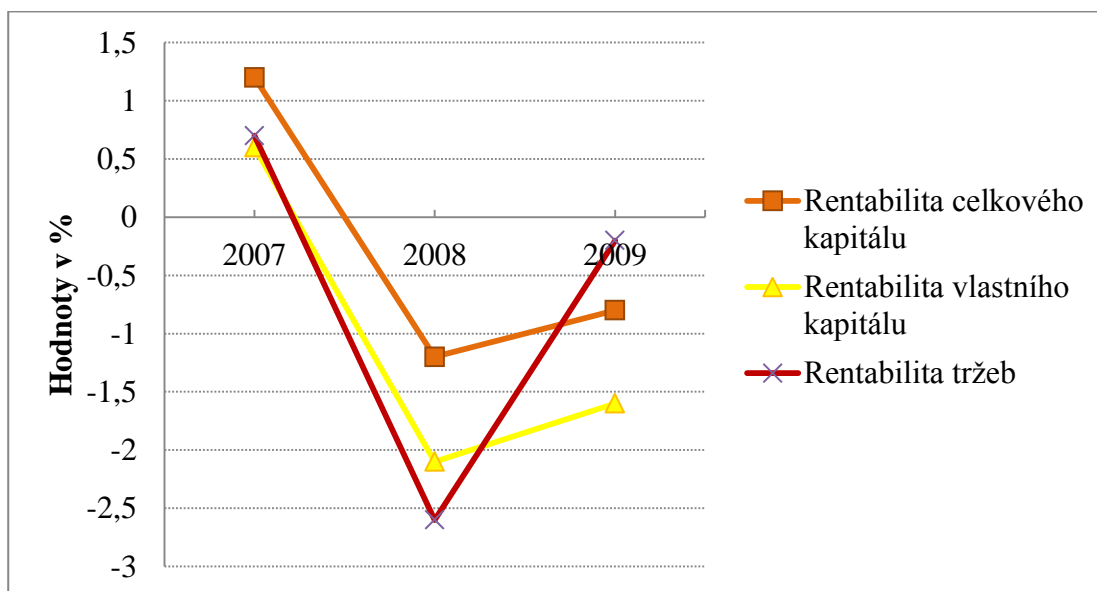
Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Rentabilita celkového vloženého kapitálu družstva ukazuje ve sledovaném období klesající hodnoty, dokonce až minusové. Což tedy není moc dobré. Tyto hodnoty by ale měly být co nejvyšší. Lze tedy říci, že v roce 2007 na 1 Kč aktiv se pohybuje míra výnosu kolem 1,2 %. Družstvo, jak již bylo uvedeno, není založeno za účelem dosažení co největšího zisku, ale na udržení zaměstnanců se zdravotním handicapem. Proto příčinou hodnot tohoto ukazatele jsou hospodářské výsledky družstva.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu do podniku. Výsledky tohoto ukazatele jsou zcela shodné s rentabilitou celkového kapitálu. Opět můžeme uvést, že hodnoty jsou klesající. Takže v roce 2007 dosáhlo družstvo největší hodnoty, ale i tak 1 Kč vloženého vlastního kapitálu přinesla vlastníkům pouze 0,006 haléřů zisku.

Ukazatelé rentability celkového a vlastního kapitálu nedosahovaly dobrých výsledků. Nebude tomu tak ani v ukazateli *rentability tržeb*. I když v posledních dvou letech opět dochází k minusovým hodnotám, v roce 2009 se přesto hodnota tohoto ukazatele podstatně zlepšila. V prvním roce můžeme podotknout, že na 1 Kč tržeb připadá 0,0070 haléřů čistého zisku.

Graf 10 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.3.5 Ukazatelé produktivity a náročnosti

Jak se vyvíjeli ukazatelé produktivity a náročnosti, znázorňuje následující tabulka č. 16.

Tab. 16 Vývoj ukazatelů produktivity a náročnosti

Ukazatele	2007	2008	2009
Produktivita z osobních nákladů	3,21	2,81	2,68
Produktivita z mezd	4,39	3,83	3,52
Účinnost kapitálu	0,75	0,70	0,62
Náročnost výrobní spotřeby	0,55	0,55	0,55
Mzdová náročnost	0,23	0,26	0,28

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Produktivita z osobních nákladů jeví klesající tendenci. Například v prvním roce každá koruna vynaložená na mzdy (včetně pojištění) vyprodukuje 3,21 Kč tržeb. Což tedy v následujících letech znamená snížení tržeb.

S produktivitou z osobních nákladů také klesají hodnoty ukazatele *produktivity z mezd*. Čili v roce 2007 každá koruna, která byla vynaložená na mzdy, vyprodukovala 4,39 Kč tržeb.

Účinnost kapitálu vykazuje také klesající tendenci. Přesto hodnoty ukazatele vypovídají o dobrém vynakládání finančních prostředků během sledovaného období. Účinnost kapitálu vyjadřuje, kolik Kč tržeb ročně přinese podniku 1 Kč kapitálu.

Náročnost výrobní spotřeby poukazuje na to, jak velkou část z tržeb tvoří výrobní náklady. Průběh hodnot tohoto ukazatele je všech letech vyrovnaný, takže z každé utržené koruny 50 % vyrovnává výrobní náklady.

Mzdová náročnost udává, jakou část z každé utržené koruny tvoří mzdy. Výsledky hodnoty vykazují rostoucí průběh. To znamená, že v roce 2007 každá utržená koruna byla z 23 % tvořena mzdami a v roce 2009 dokonce z 28 %.

Tab. 17 Vývoj ukazatelů produktivity a náročnosti při započtení dotací

Ukazatele	2007	2008	2009
Produktivita z osobních nákladů	3,51	3,11	3,04
Produktivita z mezd	4,80	4,25	4,00
Účinnost kapitálu	0,82	0,78	0,70
Náročnost výrobní spotřeby	0,50	0,50	0,48
Mzdová náročnost	0,21	0,24	0,25

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Tabulka č. 17 nám ukazuje vývoj ukazatelů produktivity a náročnosti, pokud se tržby zohlední o dotace získané v jednotlivých sledovaných obdobích.

Zlepšily se nám tímto některé ukazatele. Jde například o ukazatele *produktivity z osobních nákladů*, kdy v prvním sledovaném roce každá vynaložená koruna na mzdy a související náklady vyprodukovala 3,51 Kč tržeb. Dále se jedná o ukazatele *produktivity z mezd*, kdy v roce 2007 každá koruna vynaložená na mzdy, vyprodukovala 4,80 Kč tržeb. Tržby se vlivem dotací v tomto roce zvýšily o 0,41 Kč. Také hodnoty ukazatele *mzdové náročnosti* můžeme považovat za zlepšené. Oproti hodnotám, které uvádí tabulka č. 16, jsou tyto hodnoty příznivější. Mzdy tvoří při tomto výpočtu menší část z každé utržené hodnoty. Tedy v roce 2009 každá utržená koruna byla tvořena pouze 25 % mzdami, nikoliv 28 %.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

4.4.1 Du Pont rozklad

Součástí analýzy rentability je zároveň považován rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. Du Pont analýza, která je také označována pod pojmem pyramidový rozklad rentability. V prvním stupni této analýzy je rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů, a to rentabilitou tržeb (odbytu) a obratem celkových aktiv. Ve druhém stupni je rentabilita vlastního kapitálu (ROE) rozložena na součiny dílčích ukazatelů, jako jsou čisté ziskové rozpětí, obrat celkových aktiva a finanční páka.

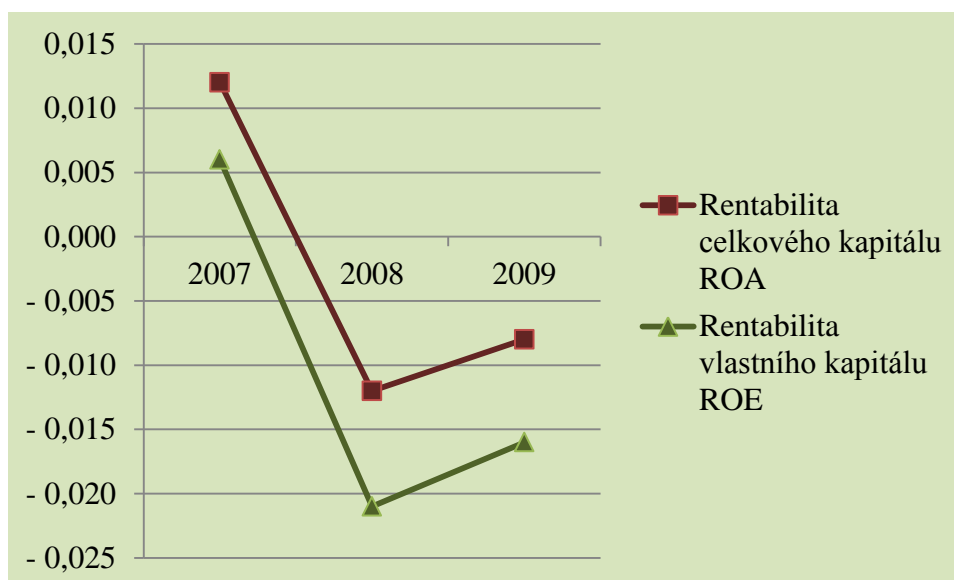
Tab. 18 Vývoj Du Pontova rozkladu

Ukazatele	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu ROA	0,012	-0,012	-0,008
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	0,006	-0,021	-0,016

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Z tabulky č. 18 jsme se dozvěděli, že rentabilita celkového kapitálu (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu družstva (ROE) družstva se ve sledovaném období snižovala. Od roku 2008 dosahovala minusových hodnot.

Graf 11 Vývoj Du Pontova rozkladu



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Dotace připočtené k celkovým tržbám nám hodnoty ROA a ROE nijak neovlivnily. Vývoj Du Pontova rozkladu je tedy naprosto stejný a kopíruje nám její tabulka č. 19.

Tab. 19 Vývoj Du Pontova rozkladu při započtení dotací

Ukazatele	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu ROA	0,012	- 0,012	- 0,008
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	0,006	- 0,021	- 0,016

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.5 Souhrnné ukazatele

4.5.1 Z – skóre (Altmanův model)

Altmanův model patří mezi nejznámější a nepoužívanější modely. Je konstruovaný z pěti poměrových ukazatelů a podává ucelený pohled na finanční situaci podniku.

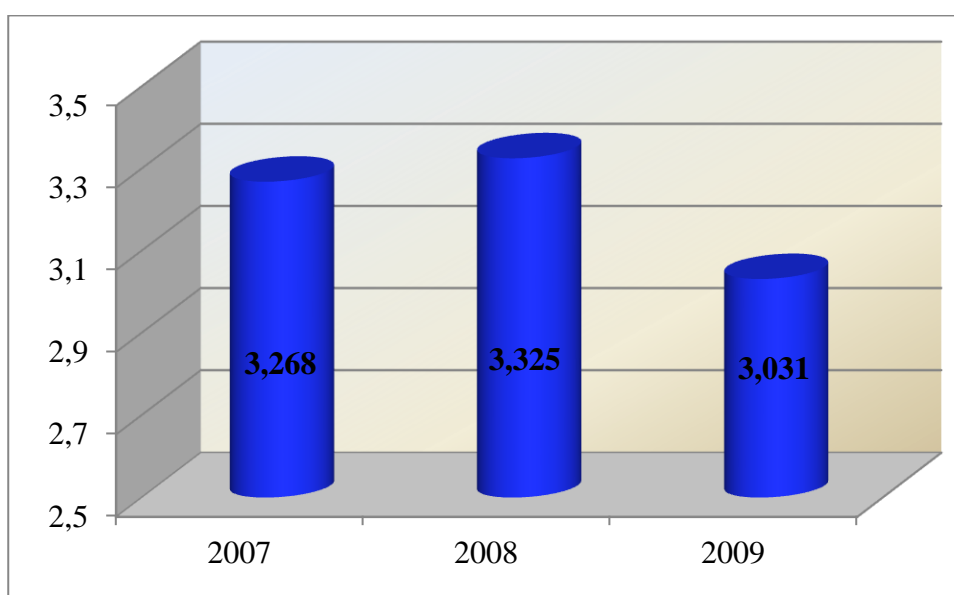
Tab. 20 Vývoj Altmanova modelu

Ukazatel	2007	2008	2009
X ₁	0,345	0,343	0,344
X ₂	0,005	- 0,018	- 0,014
X ₃	0,012	- 0,012	- 0,008
X ₄	5,319	5,787	5,248
X ₅	0,747	0,702	0,618
Z - skóre	3,268	3,325	3,031

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Hodnoty Altmanova modelu vykazují velmi pozitivních výsledků. Avšak nejlepší hodnoty dosahuje rok 2008, která činila 3,325. Takže nejdříve tento model vykazoval stoupající tendenci a poté klesající. Družstvo tedy lze zařadit mezi finančně zdravé podniky s uspokojivou finanční situací.

Graf 12 Vývoj Altmanova modelu



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Ve srovnání s tržbami ovlivněnými dotacemi nám tento model vykazuje rovněž pozitivní výsledky. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo opět roku 2008, kdy se ukazatel zvýšil o 0,076 oproti hodnotě uvedené v tabulce č. 20.

Tab. 21 Vývoj Altmanova modelu při započtení dotací

Ukazatel	2007	2008	2009
X ₁	0,345	0,343	0,344
X ₂	0,005	- 0,018	- 0,014
X ₃	0,012	- 0,012	- 0,008
X ₄	5,319	5,787	5,248
X ₅	0,817	0,779	0,779
Z - skóre	3,338	3,401	3,115

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

4.5.2 Index IN

Pro zjištění finančního zdraví podniku je v praxi používán index IN. Výsledky finančního zdraví družstva znázorňuje tabulka č. 22.

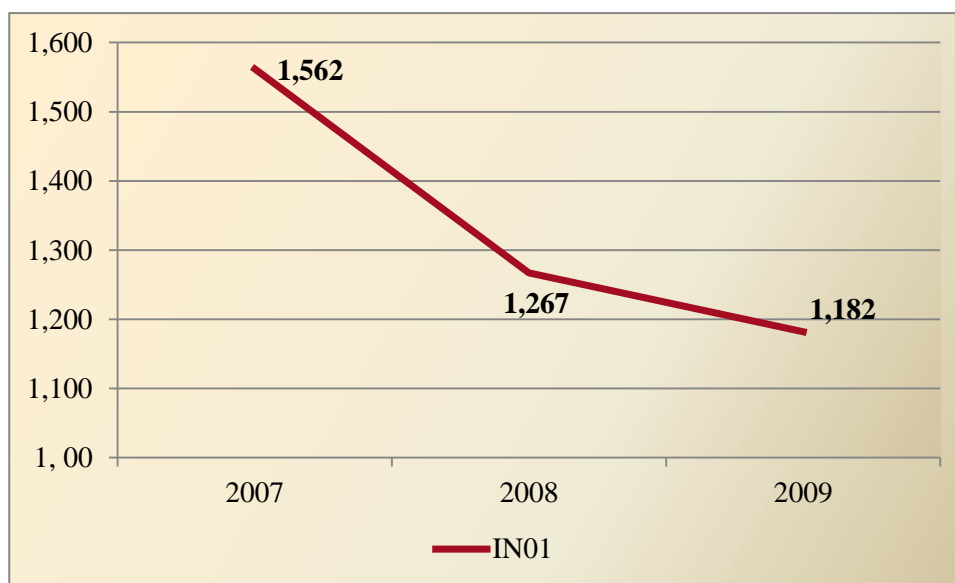
Tab. 22 Vývoj indexu IN01

Ukazatel	2007	2008	2009
X ₁	6,360	6,813	6,273
X ₂	3,574	-3,212	-2,309
X ₃	0,012	-0,012	-0,008
X ₄	0,747	0,702	0,616
X ₅	4,305	4,549	4,019
IN01	1,562	1,267	1,182

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Z výpočtů lze tedy zjistit, že družstvo se ve sledovaných letech nachází v takové pozici, kdy nejde ani o zdravý a ani nemocný podnik. Hodnoty tohoto indexu se totiž pohybují mezi 1 až 2. Podnik tedy nespěje k bankrotu, i když index má klesající trend. Družstvo se svými dobrými výsledky signalizuje zcela uspokojivou finanční situaci.

Graf 13 Vývoj indexu IN01



Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

Rovněž z výpočtů ukazatele indexu IN01 (budeme-li brát v úvahu k celkovým tržbám dotace) zjistíme, že se nejedná o podnik ani zdravý a ani nemocný. Hodnoty indexu IN01 se totiž pohybují v intervalu od 1 do 2. Vlivem těchto dotací se sice jejich hodnoty zvětšily, ale pořád mají klesající tendenci. Tento vývoj je znázorněn v tabulce č. 23.

Tab. 23 Vývoj indexu IN01 při započtení dotací

Ukazatel	2007	2008	2009
X ₁	6,360	6,813	6,273
X ₂	3,574	-3,212	-2,309
X ₃	0,012	-0,012	-0,008
X ₄	0,817	0,779	0,702
X ₅	4,305	4,549	4,019
IN01	1,576	1,283	1,201

Zdroj: interní výkazy družstva, vlastní zpracování

ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Výsledky této práce, jejíž úkolem bylo provedení finanční analýzy výrobního družstva Důbrava, dospěly k následujícím závěrům.

Jako první lze uvést celkový počet zaměstnanců, který v období 2007-2009 postupně klesal. Klesl i počet pracovníků bez postižení a s lehkým zdravotním postižením (oproti osobám s těžkým zdravotním postižením, který se dokonce snížil o jednoho). I přes všechno toto lze říci, že se družstvo nadále snaží udržovat pracovní místa svých zaměstnanců a zároveň hledat možnosti, jak poskytovat další pracovní příležitosti jiným nezaměstnaným zdravotně handicapovaným občanům.

Dále bychom mohli zmínit výsledky horizontální a vertikální analýzy. Ty nám ukazují, že družstvo má ve vlastnictví dosti velké množství dlouhodobého majetku. Svým podílem na ostatních aktivech přesahují oběžný majetek, který tvoří pouze něco přes 40 %. Oběžná aktiva jsou nejvíce tvořena zásobami a pohledávkami.

V analýze výkazu zisku a ztráty jsme si mohli povšimnout, že družstvo jako výrobní podnik dosahuje prodejem vlastních výrobků největšího procentního zastoupení ve výnosech. Celkové výnosy nám ve sledovaném období postupně klesaly. Avšak celkové náklady v jednotlivých letech rostly rychleji než výnosy, což způsobovalo vykazovanou ztrátu v posledních obdobích.

Likvidita družstva byla v tomto sledovaném období zhoršena pohledávkami a zásobami, díky jejím vysokým hodnotám. Proto také nedosahovala běžná a pohotová likvidita doporučených hodnot. Výjimkou však byla hotovostní likvidita, která byla očištěna o zásoby a pohledávky. To umožnilo dosáhnout dobrého výsledku.

Družstvo by mělo lépe využívat svůj majetek, a to například zvyšováním obratu svých zásob a zkracováním doby pohledávek. Průměrná doba obratu pohledávek v tomto sledovaném období činila 103 dnů. Ve srovnání s dobou splatnosti závazků, které v průměru družstvo mohlo uhradit za 38 dnů, je to doba příliš dlouhá. Vysokého podílu pohledávek po splatnosti a zvláště nevymahatelných pohledávek by bylo vhodné se zbavit, například jejich odpisem. I když by se tím dosáhlo jednorázově vysoké ztráty, bylo by to pro finanční pohled na podnik v následujících obdobích mnohem přijatelnější. Dále by družstvo mělo věnovat větší pozornost výběru odběratele, i když v současném vysoce konkurenčním prostředí je to složité.

V období 2007-2009 družstvo ke krytí svého majetku používá málo cizích zdrojů. Tyto zdroje tvoří jen okolo 15 % ze všech pasiv. Družstvo využívá tedy ke krytí krátkodobého majetku i dlouhodobého majetku spíše vlastních zdrojů. Mnoho se nezadlužuje a tím může tvořit i čistý pracovní kapitál. Z uvedeného plyne, že Důbrava je překapitalizovaná. Tedy podstupuje malé riziko, a tím i dosahuje malého výnosu (rentability). Proto by se družstvo mělo snažit zvyšovat odbyt svých výrobků a hledat nové obchodní příležitosti. Takto by si posílilo své postavení na trhu a dosáhlo vyššího zisku. Na druhé straně mu ale v minulosti vyprodukované zdroje uložené v podobě kapitálových a ostatních fondů mohou umožnit úspěšně překonat ztrátové období a pokračovat v jeho dlouholeté existenci.

Z hlediska Altmanova modelu a indexu IN01 družstvo ve sledovaném období nečelilo hrozbě bankrotu. Jde o zcela finančně zdravý podnik, i když s mírně klesajícím posunem.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a následně zhodnotit finanční výkonnost výrobního družstva Důbrava v období 2007-2009. Analýza byla uskutečněna na základě účetních výkazů, kterými jsou převážně rozvaha a výkaz zisku a ztráty, a především za pomoci ukazatelů finanční analýzy.

Výsledky finanční analýzy jsou shrnuty ve zhodnocení práce a podniku jsou doporučena opatření, kterými by se mohla zlepšit finanční výkonnost družstva.

Výkonnost družstva je velmi ovlivněna zmenšenou produktivitou práce zdravotně postižených zaměstnanců. Ti nedosahují takových pracovních výkonů jako zdraví pracovníci. Ale pro družstvo není důležité, že tito pracovníci jsou méně produktivní. Podstatné pro tento podnik je, že poskytuje těmto lidem pracovní příležitosti. Se zaměstnáváním zdravotně postižených lidí pro družstvo plynou také různé výhody. Jedná se například o příspěvky od státu (na podporu zaměstnávání těchto osob, na chráněnou dílnu) a slevy na dani. Podle zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti by každý zaměstnavatel (s více než 25 zaměstnanci) měl zaměstnávat i osoby se zdravotním postižením v určitém povinném podílu. Tato povinnost se může plnit různými způsoby. Jedním ze způsobů je odebrání výrobků nebo služeb od zaměstnavatelů, kteří zaměstnávají více než 50 % zaměstnanců s tímto handicapem. Tento fakt se výrazně dotýká i Důbravy, pokud jsou její výrobky odebírány ostatními zaměstnavateli. A to pro družstvo je docela velká výhoda, že může tímto zvýšit odbyt svých výrobků.

Z provedené analýzy vyplývá, že družstvo Důbrava je kapitálově stabilním podnikem, avšak ne rentabilním. To už jsme mohli posoudit i z výsledků hospodaření, kdy podnik v posledních dvou letech vykazoval ztrátu.

Družstvo by se tedy mělo pokusit hledat nové obchodní partnery. A to takové, kteří by byli ochotni za jejich výrobky zaplatit více a kteří své platební závazky budou plnit včas. Tím by mohlo předejít vzniku pohledávek po splatnosti a pohledávkám nedobytným.

Na úspěšném udržení pozice družstva na trhu se značně podílejí i změny zákonů. Novelizací zákona o dani z příjmů č. 586/1992 Sb. Novelizací zákona o dani z příjmů č. 586/1992 Sb. v současné době Důbrava přišla o slevu spočívající v odečtení poloviny

vypočtené daně. Pokud se budou takto neustále měnit zákon a budou rušeny další výhody, může být existence družstva v této podobě (jako zaměstnavatel handicapovaných lidí) v budoucnu ohrožena.

Podniků, jejichž činnost je založena na podstatě zaměstnávání zdravotně postižených osob, je v naší republice velice málo. Proto by na našem pracovním trhu mělo existovat více takových ekonomických subjektů, které nebudou zaměstnávat jen zdravé lidi, ale také dávat šanci těmto osobám zdravotně postiženým. Vždyť i tito lidé mají právo na pracovní zařazení a na to, aby se mohli sami podílet na svém finančním zajištění.

RESUMÉ

Das Ziel dieser Arbeit war die Finanzanalyse durchzuführen und dann die Finanzleistung der Produktionsgenossenschaft Důbrava in den Jahren 2007-2009 zu verwertet. Auf Grund der Rechnungsberichte wurde die Analyse realisiert.

Die Ergebnisse der Finanzanalyse wurden in der Arbeitsbewertung zusammengefasst. Und dem Betrieb wurden die Maßnahmen vorgeschlagen, die eine Finanzleistung der Genossenschaft zu verbessern können.

Die Leistung der Genossenschaft wird durch verminderte Arbeitsproduktivität der behinderten Mitarbeiter sehr beeinflusst. Diese Mitarbeiter reichen so guten Arbeitsleistungen nicht wie gesunde Leute. Aber für die Genossenschaft ist nicht wichtig, dass diese Mitarbeiter weniger produktiv sind. Wesentlich für dieses Unternehmen ist es, dass es diesen Menschen Arbeitsplätze gewährt kann.

Mit der Beschäftigung von behinderten Menschen fließen verschiedene Vorteile für die Genossenschaft auch. Es geht zum Beispiel um die Staatsbeiträge und die Steuernachlässe. Für dieses Unternehmen ist auch wichtig seine Produkte den Arbeitsgebern zu verkaufen, die keine Menschen mit Behinderungen nicht beschäftigen.

Die Analyse zeigt, dass die Genossenschaft Důbrava kapital-stabil ist, aber nicht profitabel. Es beweisen die Wirtschaftsergebnisse, wann das Unternehmen in den letzten zwei Jahren einen Verlust ausgewiesen hat.

Die Genossenschaft sollte daher versuchen, neue Geschäftspartner zu finden. Diese Geschäftspartner sollten mehr Geld für ihre Produkte zu bezahlen. Und ihre Zahlungsverpflichtungen werden von ihnen pünktlich erfüllt. Das könnte der Entstehung der überfälligen Forderungen und der Forderungsausfällen zu überholen.

In unserem Arbeitsmarkt gibt es sehr wenig solchen Unternehmen, deren Tätigkeit werde durch die Beschäftigung von behinderten Menschen gegründet.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Řízení podnikových financí*. 2. upr. vyd. Zlín : Vysoké učení technické v Brně, Fakulta managementu a ekonomiky ve Zlíně, 2000. 227 s. ISBN 80-214-1659-9.
- [2] BOHANESOVÁ, Eva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Olomouc : Univerzita Palackého v Olomouci, 2007. 106 s. ISBN 978-80-244-1694-6.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
- [4] KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví: Světový koncept*. 3. vyd. Praha : Polygon, 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.
- [5] WÖHE, G., KISLINGEROVÁ, E. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.
- [6] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [7] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [8] JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. S. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha : Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [9] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: Manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.
- [10] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha : Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [11] ŘÍMALOVÁ, O., HOLEJŠOVSKÝ, J. *Družstva*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 494 s. ISBN 80-7179-812-6.
- [12] Interní výkazy výrobního družstva Důbrava

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Aktiva celkem
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
IN	Index IN01
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Zisk po zdanění
ZUD	Zisk před úroky a daněmi

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj stavu aktiv	42
Graf 2 Vývoj stavu pasiv	44
Graf 3 Vývoj stavu vybraných položek z výkazu zisku a ztráty	46
Graf 4 Vývoj výnosových položek	50
Graf 5 Vývoj nákladových položek	51
Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity	52
Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu	53
Graf 8 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity	56
Graf 9 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti	59
Graf 10 Vývoj ukazatelů rentability	60
Graf 11 Vývoj Du Pontova rozkladu	63
Graf 12 Vývoj Altmanova modelu	64
Graf 13 Vývoj indexu IN01	66

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Přijaté dotace v období 2007-2009 (v tis. Kč).....	38
Tab. 2 Slevy na dani (v tis. Kč)	39
Tab. 3 Vývoj struktury zaměstnanců	40
Tab. 4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv	41
Tab. 5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....	43
Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztrát	45
Tab. 7 Vertikální analýza aktiv a pasiv (v tis. Kč a v procentech)	47
Tab. 8 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč a v procentech)	50
Tab. 9 Vývoj ukazatelů likvidity	52
Tab. 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	53
Tab. 11 Vývoj ukazatelů aktivity.....	54
Tab. 12 Struktura pohledávek ve sledovaném období.....	56
Tab. 13 Vývoj ukazatelů aktivity při započtení dotací k tržbám	57
Tab. 14 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	58
Tab. 15 Vývoj ukazatelů rentability (v %)	59
Tab. 16 Vývoj ukazatelů produktivity a náročnosti.....	61
Tab. 17 Vývoj ukazatelů produktivity a náročnosti při započtení dotací	62
Tab. 18 Vývoj Du Pontova rozkladu	63
Tab. 19 Vývoj Du Pontova rozkladu při započtení dotací.....	63
Tab. 20 Vývoj Altmanova modelu	64
Tab. 21 Vývoj Altmanova modelu při započtení dotací.....	65
Tab. 22 Vývoj indexu IN01	65
Tab. 23 Vývoj indexu IN01 při započtení dotací.....	66

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha družstva Důbrava za rok 2007
- P II Rozvaha družstva Důbrava za rok 2008
- P III Rozvaha družstva Důbrava za rok 2009
- P IV Výkaz zisku a ztráty družstva Důbrava za rok 2007
- P V Výkaz zisku a ztráty družstva Důbrava za rok 2008
- P VI Výkaz zisku a ztráty družstva Důbrava za rok 2009

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2007

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb	ROZVAHA v plném rozsahu	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Důbrava chemické výrobní družstvo
	ke dni 31.12.2007 (v celých tisících Kč)	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Hřbitovní 97
	IČ 00030279	Valašské Klobouky
		766 33 Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	120 910	-46 052	74 858	75 225
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	82 796	-42 881	39 915	40 808
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	708	-500	208	311
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	421	-213	208	311
4.	Ocenitelná práva	008	287	-287		
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	81 893	-42 381	39 512	40 302
B. II. 1.	Pozemky	014	320		320	320
2.	Stavby	015	56 638	-21 059	35 579	36 506
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	24 935	-21 322	3 613	3 476
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	195		195	195
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024	185		185	185
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	10		10	10
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	36 782	-3 171	33 611	32 938
C. I.	Zásoby	032	17 252		17 252	17 922
C. I. 1.	Materiál	033	8 448		8 448	7 948
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	771		771	662
3.	Výrobky	035	6 790		6 790	8 227
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	1 243		1 243	1 085
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	16 700	-3 171	13 529	13 233
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	15 828	-3 171	12 657	12 317
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	99		99	11
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	773		773	905
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 830		2 830	1 783
C. IV. 1.	Peníze	059	278		278	290
2.	Účty v bankách	060	2 552		2 552	1 493
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	1 332		1 332	1 479
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	122		122	383
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	1 210		1 210	1 096

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	74 858	75 225
A.	Vlastní kapitál	068	62 605	62 521
A. I.	Základní kapitál	069	620	710
A. I. 1.	Základní kapitál	070	620	710
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	39 708	39 708
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	39 708	39 708
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	21 873	21 910
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	13 275	13 275
2.	Statutární a ostatní fondy	080	8 598	8 635
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	404	193
B.	Cizí zdroje	085	11 770	12 330
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 963	4 532
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	3 963	4 532
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	5 407	5 398
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	3 382	3 302
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	221	201
5.	Závazky k zaměstnancům	107	588	548
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	383	345
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	52	293
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	781	709
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	2 400	2 400
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	2 400	2 400
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118	483	374
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	483	374
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 20.2.2008	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2008

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb	ROZVAHA v plném rozsahu	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Důbrava chemické výrobní družstvo
	ke dni 31.12.2008 (v celých tisících Kč)	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Hřbitovní 97
	IČ 00030279	Valašské Klobouky
		766 33
		Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	115 529	-44 070	71 459	74 858
A.	Pohledávky za upsany vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	81 841	-43 005	38 836	39 915
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	708	-604	104	208
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	421	-317	104	208
4.	Ocenitelná práva	008	287	-287		
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	80 938	-42 401	38 537	39 512
B. II. 1.	Pozemky	014	320		320	320
2.	Stavby	015	57 648	-22 281	35 367	35 579
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	22 970	-20 120	2 850	3 613
4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	195		195	195
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024	185		185	185
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	10		10	10
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	32 473	-1 065	31 408	33 611
C. I.	Zásoby	032	16 602		16 602	17 252
C. I. 1.	Materiál	033	7 903		7 903	8 448
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	654		654	771
3.	Výrobky	035	6 860		6 860	6 790
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	1 185		1 185	1 243
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	14 357	-1 065	13 292	13 529
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	13 510	-1 065	12 445	12 657
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	6		6	99
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	841		841	773
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 514		1 514	2 830
C. IV. 1.	Peníze	059	236		236	278
2.	Účty v bankách	060	1 278		1 278	2 552
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	1 215		1 215	1 332
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	124		124	122
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	1 091		1 091	1 210

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	71 459	74 858
A.	Vlastní kapitál	068	60 703	62 605
A. I.	Základní kapitál	069	561	620
A. I. 1.	Základní kapitál	070	561	620
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	39 708	39 708
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	39 708	39 708
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	21 738	21 873
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	13 275	13 275
2.	Statutární a ostatní fondy	080	8 463	8 598
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-1 304	404
B.	Cizí zdroje	085	10 489	11 770
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 584	3 963
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	3 584	3 963
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	4 905	5 407
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	2 825	3 382
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	200	221
5.	Závazky k zaměstnancům	107	703	588
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	492	383
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	57	52
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	628	781
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	2 000	2 400
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	2 000	2 400
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118	267	483
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	267	483
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 30.1.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2009

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2009**
(v celých tisících Kč)

IČ

00030279

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Důbrava chemické výrobní družstvo

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

Hřbitovní 97

Valašské Klobouky

766 33

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	116 625	-45 540	71 085	71 459
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	82 079	-44 875	37 204	38 836
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	708	-708		104
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	421	-421		104
4.	Ocenitelná práva	008	287	-287		
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	81 176	-44 167	37 009	38 537
B. II. 1.	Pozemky	014	320		320	320
2.	Stavby	015	58 011	-23 525	34 486	35 367
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	22 845	-20 642	2 203	2 850
4.	Pěstítelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	195		195	195
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024	185		185	185
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	10		10	10
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	33 199	-665	32 534	31 408
C. I.	Zásoby	032	15 764		15 764	16 602
C. I. 1.	Materiál	033	7 018		7 018	7 903
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	557		557	654
3.	Výrobky	035	6 926		6 926	6 860
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	1 263		1 263	1 185
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdruž	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	15 447	-665	14 782	13 292
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	14 542	-665	13 877	12 445
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdruž	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				6
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	905		905	841
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 988		1 988	1 514
C. IV. 1.	Peníze	059	223		223	236
2.	Účty v bankách	060	1 765		1 765	1 278
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	1 347		1 347	1 215
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	106		106	124
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	1 241		1 241	1 091

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	71 085	71 459
A.	Vlastní kapitál	068	59 467	60 703
A. I.	Základní kapitál	069	509	561
A. I. 1.	Základní kapitál	070	509	561
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	39 708	39 708
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	39 708	39 708
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	20 231	21 738
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	13 275	13 275
2.	Statutární a ostatní fondy	080	6 956	8 463
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-981	-1 304
B.	Cizí zdroje	085	11 332	10 489
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 236	3 584
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	3 236	3 584
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	5 096	4 905
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	3 053	2 825
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	159	200
5.	Závazky k zaměstnancům	107	672	703
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	438	492
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	241	57
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	533	628
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	3 000	2 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	3 000	2 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118	286	267
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	286	267
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 26.1.2010	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2007

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

IČ

00030279

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Důbrava chemické výrobní družstvo

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

Hřbitovní 97

Valašské Klobouky

766 33

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 939	10 426
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	9 627	9 165
+	Obchodní marže	03	1 312	1 261
II.	Výkony	04	45 127	44 786
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	44 985	42 101
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 328	1 188
3.	Aktivace	07	1 470	1 497
B.	Výkonová spotřeba	08	30 809	30 671
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	24 550	24 642
B. 2.	Služby	10	6 259	6 029
+	Přidaná hodnota	11	15 630	15 376
C.	Osobní náklady	12	17 408	17 405
C. 1.	Mzdové náklady	13	12 747	12 753
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	30	30
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 325	4 344
C. 4.	Sociální náklady	16	306	278
D.	Daně a poplatky	17	96	124
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 246	2 318
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	481	511
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	471	511
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	394	443
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24	394	443
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	-49	-165
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 394	5 160
H.	Ostatní provozní náklady	27	488	598
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	922	324

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	258	290
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	11	9
O.	Ostatní finanční náklady	45	271	204
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-518	-485
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	404	-161
XIII.	Mimořádné výnosy	53		354
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		354
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	404	193
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	404	193

Pozn:

Sestaveno dne: 20.2.2008	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2008

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb</p>	<p>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</p> <p>ke dni 31.12.2008</p> <p>(v celých tisících Kč)</p> <table border="1" style="margin: 0 auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">00030279</td> </tr> </table>	IČ	00030279	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Důbrava chemické výrobní družstvo</p> <p>.....</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště</p> <p>Hřbitovní 97</p> <p>.....</p> <p>Valašské Kloubouky</p> <p>.....</p> <p>766 33</p> <p>.....</p> <p>Česká republika</p> <p>.....</p>
IČ				
00030279				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 972	10 939
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	9 776	9 627
+	Obchodní marže	03	1 196	1 312
II.	Výkony	04	40 520	45 127
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	39 176	44 985
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-48	-1 328
3.	Aktivace	07	1 392	1 470
B.	Výkonová spotřeba	08	27 772	30 809
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	22 687	24 550
B. 2.	Služby	10	5 085	6 259
+	Přidaná hodnota	11	13 944	15 630
C.	Osobní náklady	12	17 865	17 408
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 081	12 747
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	30	30
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 455	4 325
C. 4.	Sociální náklady	16	299	306
D.	Daně a poplatky	17	113	96
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 086	2 246
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	561	481
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	140	10
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	421	471
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	435	394
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	136	
2.	Prodaný materiál	24	299	394
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	-2 106	-49
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 492	5 394
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 468	488
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-864	922

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	269	258
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	84	11
O.	Ostatní finanční náklady	45	255	271
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-440	-518
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-1 304	404
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodářství	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-1 304	404
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-1 304	404

Pozn:

Sestaveno dne: 30.1.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUŽSTVA DŮBRAVA ZA ROK 2009

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb</p>	<h2 style="margin: 0;">VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</h2> <p style="margin: 5px 0 0 40px;">ke dni 31.12.2009</p> <p style="margin: 0 0 0 40px;">(v celých tisících Kč)</p> <div style="border: 1px solid black; width: 150px; margin: 10px auto; padding: 5px; text-align: center;"> <p style="margin: 0;">IČ</p> <p style="margin: 0;">00030279</p> </div>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Důbrava chemické výrobní družstvo</p> <hr/> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště</p> <p>Hřbitovní 97</p> <p>Valašské Klobouky</p> <hr/> <p>766 33</p> <p>Česká republika</p>
--	--	--

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	9 674	10 972
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	8 771	9 776
+	Obchodní marže	03	903	1 196
II.	Výkony	04	35 517	40 520
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	34 278	39 176
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-31	-48
3.	Aktivace	07	1 270	1 392
B.	Výkonová spotřeba	08	24 175	27 772
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	19 413	22 687
B. 2.	Služby	10	4 762	5 085
+	Přidaná hodnota	11	12 245	13 944
C.	Osobní náklady	12	16 401	17 865
C. 1.	Mzdové náklady	13	12 482	13 081
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	30	30
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 591	4 455
C. 4.	Sociální náklady	16	298	299
D.	Daně a poplatky	17	121	114
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 995	2 086
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	221	561
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		140
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	221	421
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	204	435
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		136
2.	Prodaný materiál	24	204	299
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákl	25	-400	-2 106
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 983	5 492
H.	Ostatní provozní náklady	27	703	2 468
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-575	-865

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	249	269
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	53	84
O.	Ostatní finanční náklady	45	249	255
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-445	-440
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-1 020	-1 305
XIII.	Mimořádné výnosy	53	39	
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	39	
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-981	-1 305
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-981	-1 305

Pozn:

Sestaveno dne: 26.1.2010	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky družstvo	Předmět podnikání chemie