

# Návrh na zdokonalení systému finančního řízení společnosti XY

Lukáš Jelínek

---

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: **Lukáš JELÍNEK**  
Osobní číslo: **M080155**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Návrh na zdokonalení systému finančního řízení společnosti XY**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Proveďte literární průzkum v oblasti finančního řízení se zaměřením na finanční zdraví.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY.
- S využitím literárních zdrojů a podnikových informací proveďte finanční analýzu.
- Vyhodnoťte výsledky provedené finanční analýzy.
- Navrhněte doporučení ke zlepšení současného stavu.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

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

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[3] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

[4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Řízení podnikových financí: studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, Fakulta managementu a ekonomiky, 2003. 312 s. ISBN 80-7318-128-2.

[5] VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Petra Brázdilová**

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

**23. května 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**19. srpna 2011**

Ve Zlíně dne 31. května 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 obhajoby<sup>1</sup>;
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> 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 § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu 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 .....

.....

---

<sup>4</sup> 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 jím 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 přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Ve své bakalářské práci se věnuji návrhu na zdokonalení systému finančního řízení společnosti XY. Z počátku práce se zabývám důležitostí finanční analýzy pro potřebu finančního řízení. Pokračuji charakteristikou stěžejních ukazatelů finanční analýzy. Charakterizované ukazatele následně uplatním v praxi na finanční analýze vybrané společnosti. V závěru hodnotím dosažené výsledky a navrhuji možnosti nápravy některých nežádoucích jevů.

Klíčová slova: finanční, návrh, zdokonalení, řízení, analýza, ukazatele

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis aims to suggest improvements of the financial management of the XY company. In the beginning of my work I look into the importance of financial analysis for the purpose of financial management. Furthermore, I go on to characterize the main indicators of financial analysis, which are consequently practically applied on the financial analysis of the selected company. The conclusion of the thesis evaluates the achieved results and suggests options of correction of undesirable events.

Keywords: financial, suggestion, improvement, management, analysis, indicators

Touto cestou bych chtěl poděkovat paní Ing. Petře Brázdilové za odborné vedení a cenné rady, které mi poskytovala během vypracování této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval jednatelům analyzované společnosti a paní Jarmile Gajdošíkové, ekonomovi společnosti XY, za její pochopení a vstřícnou pomoc při zpracování.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ A ROZHODOVÁNÍ</b> .....	<b>12</b>
1.1    FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.2    FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ .....	12
1.3    FINANČNÍ KONTROLA .....	13
<b>2 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU A JEJÍ UŽIVATELE</b> .....	<b>16</b>
3.1    ZDROJE INFORMACÍ .....	16
3.1.1    Účetní výkazy .....	16
3.1.2    Výroční zpráva .....	16
3.1.3    Prospekty cenných papírů .....	17
3.1.4    Ostatní zdroje informací .....	17
3.2    UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
4.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	18
4.1.1    Horizontální analýza.....	18
4.1.2    Vertikální analýza.....	18
4.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	18
4.2.1    Čistý pracovní kapitál (Net working capital) .....	18
4.2.2    Čisté pohotové prostředky.....	19
4.3    POMĚROVÉ UKAZATELE.....	19
4.3.1    Ukazatele rentability.....	20
4.3.1.1    Rentabilita celkového kapitálu .....	20
4.3.1.2    Rentabilita vlastního kapitálu .....	21
4.3.1.3    Rentabilita tržeb .....	21
4.3.2    Ukazatele aktivity .....	22
4.3.2.1    Obrat aktiv .....	22
4.3.2.2    Obrat zásob a doba obratu zásob .....	22
4.3.2.3    Doba obratu pohledávek.....	23
4.3.2.4    Doba obratu závazků .....	23
4.3.3    Ukazatele likvidity .....	23
4.3.3.1    Běžná likvidita.....	24
4.3.3.2    Ukazatel pohotové likvidity .....	24
4.3.3.3    Peněžní (hotovostní) likvidita .....	24
4.3.4    Ukazatele zadluženosti .....	25
4.3.4.1    Celková zadluženost.....	25
4.3.4.2    Míra zadluženosti .....	25
4.3.4.3    Úrokové krytí .....	25
4.3.4.4    Krytí dlouhodobého majetku.....	26
4.3.5    Ukazatele kapitálového trhu .....	26
<b>5 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ</b> .....	<b>27</b>
5.1    BANKROTNÍ MODEL Y.....	27



5.1.1	Altmanův model .....	27
5.1.2	Tafflerův model .....	28
<b>6</b>	<b>ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ HODNOT UKAZATELŮ .....</b>	<b>29</b>
6.1	PROSTOROVÉ SROVNÁNÍ POMĚROVÝCH FINANČNÍCH UKAZATELŮ.....	29
6.2	ČASOVÉ SROVNÁNÍ POMĚROVÝCH FINANČNÍCH UKAZATELŮ.....	29
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>30</b>
<b>7</b>	<b>CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>31</b>
<b>8</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU .....</b>	<b>33</b>
8.1	MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU .....	33
8.2	STRUKTURA KAPITÁLU .....	36
8.3	STRUKTURA VÝNOSŮ .....	38
8.4	STRUKTURA NÁKLADŮ .....	40
8.5	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.....	41
8.6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	43
8.6.1	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	43
8.7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	44
8.7.1	Ukazatele rentability.....	44
8.7.2	Ukazatele aktivity .....	46
8.7.3	Ukazatele likvidity .....	48
8.7.4	Ukazatele zadluženosti .....	50
8.8	PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....	52
<b>9</b>	<b>SHRNUTÍ A NÁVRHY .....</b>	<b>54</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>57</b>
	<b>RESUMÉ .....</b>	<b>58</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>64</b>

## ÚVOD

V tržní ekonomice tvoří finanční řízení a rozhodování podniku nedílnou, dominantní stránku jeho ekonomické činnosti. Zabývá se pohybem peněz a podnikového kapitálu, který je vyvolán fungováním nejrůznějších forem podnikatelských jednotek. Finanční řízení a rozhodování je v těsném spojení s vnějším finančně-ekonomickým prostředím, ve kterém podnik funguje. Finanční manager podniku se z tohoto důvodu musí dobře vyznat nejen ve vlastní technicko-ekonomické stránce podnikání, ale musí se také orientovat i v systému podnikových daní, fungování různých instrumentů peněžního a kapitálového trhu, ve vývoji měny a jiných makroekonomických finančních jevech.

Řízení podniku spočívá v rozhodování a to v určitých podmínkách nejistoty. Kvalita samotných rozhodnutí a pravděpodobnost jejich správnosti závisí ve velké míře na informacích, které jsou k dispozici, a na jejich účelném zpracování. V dnešní době je velmi důležitá dobrá znalost finanční situace podniku, jeho finanční stability, likvidity a rentability. Informace tohoto druhu má za úkol posuzovat finanční analýza. Finanční analýza v užším pojetí spočívá v hodnocení stavu a minulého vývoje financí podniku na základě rozboru účetních výkazů. Finanční analýza v širším pojetí navazuje na výsledky analýzy účetních výkazů a posuzuje vyhlídky podniku na pokračující a výnosnou existenci s ohledem k jeho dosavadní výkonnosti a tržním očekáváním.

Hlavním úkolem v této bakalářské práci je navrhnout řešení na zdokonalení systému finančního řízení společnosti XY, jejímž nosným programem je výroba a distribuce šunky a šunkových výrobků speciálního charakteru. Po prostudování potřebné literatury v oblasti finančního řízení se zaměřením na finanční zdraví je třeba teoreticky vymezit ukazatele finanční analýzy a způsob jejich vyhodnocení. V teoretické části si čtenáři bakalářské práce vytvoří teoretický náhled na danou problematiku. Rozvržení a struktura teoretické části vytvoří určitý rámec pro následnou praktickou část.

Aby bylo možno navrhnout řešení na zdokonalení systému finančního řízení dané společnosti, je nezbytně nutné v praktické části bakalářské práce provést finanční analýzu. Praktická část bakalářské práce bude vycházet z teoretické části a z dat poskytnutých vybranou společností. Za analyzované období budou zvoleny roky 2008–2010. Na základě finanční analýzy se dají vypožorovat možné nedostatky v této oblasti. Výstupy z analýzy tedy následně shrnu a navrhu doporučení managementu podniku, jakým způsobem by mohlo dojít ke zlepšení současného stavu.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ A ROZHODOVÁNÍ

V tržní ekonomice je za základní finanční cíl považována dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty podniku. Rozhodujícími dílčími cíly jsou trvalá finanční rovnováha a trvalý dostatečně vysoký výsledek hospodaření, tj. schopnost podniku vytvářet efekty pro vlastníky v požadované výši. [1]

Finanční řízení a rozhodování je nedílnou součástí všech činností podnikového organismu. Finance a finanční řízení podniku v podmínkách tržních ekonomik představují dominantní součást celkové ekonomiky podniku a jeho řízení. Snažíme-li se vymezit pojem finanční řízení podniku, je nutné zdůraznit, že jeho těžiště spočívá v získávání peněz a kapitálu, jejich investování a rozdělování zisku. Tyto dominanty finančního řízení podniku však představují pouze základní pilíře celého finančního řízení podnikatelských jednotek. Ve skutečnosti je celková struktura finančního řízení podniku mnohem bohatší a rozmanitější. Finanční rozhodování patří ke složitým řídicím procesům. Toto rozhodování se děje za podmínek nejistoty, a proto každé rozhodnutí předpokládá dobrou znalost ekonomické podstaty řízeného jevu a jeho souvislostí s jinými řízenými i nezávislými jevy. Dále záleží také na informacích, které jsou k dispozici, a na jejich účelném zpracování. [2], [3]

Součástí finančního rozhodování jsou finanční analýza, finanční plánování, kdy plánování je nástrojem, který zabezpečuje finanční zdraví ve světle finanční analýzy. Hlediska analýzy se uplatňují při finanční kontrole.

## 1.1 Finanční analýza

Finanční analýza umožňuje hodnotit dosavadní vývoj různých důležitých finančních ukazatelů (zisku, rentability, likvidity, zadluženosti, využití majetku), srovnávat tento vývoj s ostatními podniky, s vlastními plánovanými záměry podniku a ukázat příčiny odchylek. Umožňuje zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, jeho „finanční zdraví“ a slouží také jako východisko pro sestavování reálných finančních plánů. [3]

## 1.2 Finanční plánování

Plánování je komplexní rozhodovací proces, který zahrnuje navrhování, hodnocení a výběr cílů, jakož i odpovídajících projektů k jejich naplnění.

Finanční plánování formuluje finanční cíle podniku, předvídá budoucí finanční výsledky a cesty jejich dosažení. Uvažuje různé varianty dosažení finančních cílů, volí optimální variantu. Produktem finančního plánování je finanční plán, který shrnuje kritéria pro rozhodování v přítomnosti o činnostech, jejichž důsledky nastanou v budoucnu. Finanční plánování stanovuje finanční strategii i taktiku firmy. Zpětně ovlivňuje veškerá dlouhodobá i krátkodobá rozhodnutí podniku ve všech oblastech podnikání. [3]

### **1.3 Finanční kontrola**

Je třeba odlišit finanční kontrolu od finanční analýzy. Jejím úkolem je dbát na realizaci finančního plánu a poskytovat zpětnou vazbu. V oblasti realizace lze kontrolou (nebo resp. porovnáním skutečnosti a plánu) identifikovat nedostatky v podnikových prováděcích a řídicích činnostech (např. chyby z opomenutí, nedbalosti, nekvalifikovanosti atd.), odhalit jejich příčiny a navrhnout opatření k jejich nápravě. [3]

## 2 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je oblastí představující významnou součást soustavy podnikového řízení. Je v úzkém spojení s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto nástroje podnikového řízení, jejichž význam v podmínkách tržní ekonomiky vystupuje výrazně do popředí. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkaz zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow). [4]

Samotné souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jejich silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech, ani o celkové kvalitě hospodaření. Na pomoc přichází finanční analýza, která poměří získané údaje navzájem mezi sebou. Tento proces rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, umožňuje tak dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Následně je možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování. [4]

Finanční analýza ohodnocuje minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. [4]

Při posuzování finančního zdraví podniku vycházíme z předpokladu, že podniky se snaží jednak za všech okolností přežít, a na druhé straně docílovat co nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi náklady a výnosy. Dochází-li v podniku k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožena jeho samotná existence. O finančně zdravém podniku můžeme hovořit v případě, pokud nemá problémy se schopností včasného placení svých splatných závazků. [5]

„Důležitou podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, tzn. aby schopnost uhrazovat splatné závazky byla zachována i v budoucnu. Dlouhodobou likviditu významně ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Menší podíl cizích zdrojů znamená menší zatížení fixními platbami a signalizuje menší zranitelnost podniku při výkyvech výsledků hospodaření směrem dolů. Tím je takový podnik i jistější investicí pro věřitele. Dlouhodobá likvidita je však pouze jednou z podmínek finančního zdraví. Aby podniku někdo svěřil svůj kapitál, musí mít jistotu, že tento podnik dokáže jeho kapitál svou činností zhodnotit, jinými slovy, dokáže vytvářet svým podnikáním dostatečný přebytek výnosů nad náklady – zisk. Čím větší je výnosnost

(rentabilita) kapitálu vloženého do podnikání, tím pevnější je finanční zdraví podniku.“ [5, str. 15]

Finanční zdraví je v zásadě ovlivňováno likviditou a rentabilitou podniku, a to v daném stupni naléhavosti. Ve finanční analýze se dále užívá pojem finanční tíseň. Ta nastává v okamžiku, kdy podnik nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu financování jeho velké potíže s likviditou. Mezi finančním zdravím a finanční tísní můžeme samozřejmě vyzorovat i určité přechodové fáze. Buď je podnik ziskový, ale má přitom problémy s likviditou (fáze růstu podniku), což zejména v českých podnicích bývá dost častým jevem. Nebo podnik účetně vykazuje ztrátu, ale jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. [5]

### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU A JEJÍ UŽIVATELÉ

#### 3.1 Zdroje informací

Údaje pro finanční analýzu lze čerpat z různých zdrojů, převážnou většinu z nich však poskytuje finanční účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů.

##### 3.1.1 Účetní výkazy

Pohyb podnikových financí ve všech možných podobách a fázích podnikové činnosti zachycují účetní výkazy. Jsou základním a výchozím zdrojem informací pro finanční analýzu. Nezbytnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně dokumentovaly skutečnou situaci podniku. Podle účelu, ke kterému slouží, můžeme účetní výkazy rozdělit do dvou výchozích skupin:

*Výkazy finančního účetnictví*, které poskytují informace zejména externím uživatelům.

Poskytují pohled na stavu a strukturu majetku, na zdroje jeho krytí, dále podávají přehled o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a v neposlední řadě o změnách ve vlastním kapitálu.

*Výkazy vnitropodnikového účetnictví*, které nepodléhají jednotné metodické úpravě.

Každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb a ke „svému obrazu“.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou interními doklady.

Rozhodující součástí účetní závěrky jsou výkazy finančního účetnictví. Účetní závěrka je tvořena:

rozvahou,

výkazem zisků a ztrát,

přílohou. [5]

##### 3.1.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží nejen k informaci vlastníků podniku, ale i ostatních externích uživatelů účetních informací, kterými jsou věřitelé, dodavatelé, odběratelé, investoři aj. Informuje o výsledcích finančního hospodaření firmy a její finanční pozici. V § 21 zákona o účetnictví můžeme najít minimální rozsah výroční zprávy. [5]



### 3.1.3 Prospekty cenných papírů

Pro finančního analytika je prospekt cenného papíru důležitým informačním zdrojem, avšak je jako informační zdroj omezen, jelikož se týká pouze těch subjektů, které mají své akcie, dluhopisy nebo podílové listy obchodovány na burzách cenných papírů. [5]

### 3.1.4 Ostatní zdroje informací

Výše uvedené zdroje informací doplňují ještě další, jako jsou analýzy v odborných časopisech, informace poskytované za úplatu specializovanými firmami, informace z neoficiálních zdrojů aj. [5]

## 3.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, kteří přicházejí s daným podnikem do styku. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- manažeři
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány
- konkurenti [4]

Výčet subjektů však není vyčerpávající. Existují i další zájemci o finanční analýzu. Jde např. o analytiky, daňové poradce, burzovní makléře, univerzity, novináře a i nejširší veřejnost.

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 4.1 Absolutní ukazatele

Hovoříme-li o absolutních ukazatelích, máme na mysli údaje, které obsahují účetní výkazy, a které lze přímo použít. Využíváme je především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza). [6]

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Informační základnu pro zpracování analýzy trendů, jak bývá tato analýza nazývána, nacházíme nejčastěji ve finančních výkazech. Společně se sledováním změn absolutních hodnot vykazovaných dat, se zjišťují také jejich procentní změny v čase. Jednotlivé položky výkazů a jejich změny sledujeme horizontálně po řádcích, od tohoto postupu byl také odvozen název analýzy. [7]

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda, známá i pod názvem procentní analýza, spočívá ve stanovení jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Účetní výkazy zpracováváme odshora dolů, ne napříč jednotlivými obdobími. Jako základ pro procentní vyjádření obvykle slouží ve výkazu zisků a ztrát velikost tržeb, v rozvaze zase suma celkových aktiv podniku. [5], [7]

### 4.2 Rozdílové ukazatele

Při získávání rozdílových ukazatelů vycházíme z rozdílu stavových ukazatelů. Rozdílové ukazatele slouží analytikům k analýze a následně k řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. [1]

#### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál (Net working capital)

Je nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem vypočítaným jako rozdíl celkových oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Výsledný rozdíl chápeme jako určitý finanční fond, který pro finančního manažera představuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. Jedná se tedy o relativně volný kapitál využívaný k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky větší, avšak je nutno přihlédnout k likvidnosti jeho složek. Dosahuje-li ukazatel záporných hodnot, mluvíme o tzv. nekrytém dluhu. [7]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel zobrazuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Máme-li v úmyslu vyjádřit nejvyšší stupeň likvidity, do peněžních prostředků započítáme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu. [1]

### 4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jako metodický nástroj finanční analýzy se již používají dlouhou dobu. Během této doby bylo navrženo velké množství ukazatelů, řádově desítek, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila skupina ukazatelů, které jsou všeobecně akceptovány, a které si umožňují vytvořit základní představu o hospodářské a finanční situaci podniku. Údaje pro finanční analýzu lze čerpat z různých zdrojů, převážnou většinu z nich však poskytuje finanční účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů. [4]

Obvyklé dělení ukazatelů je do dvou hlavních kategorií:

- *provozní ukazatele* (operating ratios), které vyjadřují výkonnost podniku, úroveň hospodaření s majetkem,
- *finanční ukazatele* (financial ratios) jsou cíleny na posouzení finanční struktury, zadluženosti a dluhové služby a likvidity, jinak řečeno schopnosti splácení závazků. Základní skupiny ukazatelů:

V rámci uvedených kategorií se seskupují do skupin a každá skupina je vázána k některému aspektu postavení podniku, jeho hospodářské a finanční situaci. Zpravidla se dělí na 5 skupin, podle hodnocené vlastnosti podniku a podle zaměření na klíčové charakteristiky. Počet skupin, ale ani jejich obsahové vymezení není nijak standardizováno. [6]

Základní skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability a produktivity,
- ukazatele zadluženosti (kapitálové struktury),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity (obratu),

- ukazatele kapitálového trhu. [8]

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku produkovat nové zdroje, jinými slovy za pomoci investovaného kapitálu vytvářet zisk. Je formou znázornění míry zisku, která v prostředí tržní ekonomiky slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability používáme nejen pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, ale i jeho výdělkové schopnosti. S pomocí těchto ukazatelů se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podnikání. [4]

Ukazatele rentability měří úspěšnost podniků komparací výsledku hospodaření s jinými veličinami, přičemž:

- v čitateli zlomku může být použitý:
  - výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT)
  - výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)
  - výsledek hospodaření po zdanění (EAT)
  - výsledek hospodaření po zdanění + nákladové úroky aj.
- ve jmenovateli zlomku může být:
  - vlastní kapitál
  - celkový vložený kapitál
  - dlouhodobý kapitál
  - tržby
  - náklady
  - přidaná hodnota aj.

##### 4.3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

Jedná se o důležitý ukazatel (return on assets – ROA), který měří výkonnost resp. produkční sílu podniku. Pokud chceme měřit výkonnost podniku bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení, je potřeba definovat výnos jako zisk před platbou úroků a před zdaněním.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel v takovéto podobě (nezdáněná rentabilita) informuje o tom, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Daň ze zisku je však přirozenou součástí ekonomického prostředí. Tato forma je však užitečná, protože vyjadřuje skutečnost, že majetek vytváří výdělek (EBIT), který je následně rozdělován na čistý zisk, daň z příjmu (státu) a úrok (věřitelům). [4]

Někdy se ROA uvádí v této podobě:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{„zdaněné úroky“}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tato konstrukce umožňuje srovnatelnost u podniků s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. [6]

#### **4.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu**

Měřením rentability vlastního kapitálu (return on equity – ROE) se vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z investovaného kapitálu. Proto se stává rentabilita vlastního kapitálu klíčovým kritériem výnosnosti kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat minimálně několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Prémii za riziko je pojmenován kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou. Tato premie je odměnou vlastníků podstupujícím riziko. Premie by rozhodně neměla být dlouhodobě nulová nebo záporná. V takovém případě by se nabízela otázka, proč podnikáním riskovat, když uložené peníze mohou v bance lépe zúročit s podstatně menším rizikem. [6]

#### **4.3.1.3 Rentabilita tržeb**

Ukazatel zisku v poměru k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb. Zisk

v čitateli zlomku může nabývat podob zisku po zdanění nebo před zdaněním, případně EBIT. Ukazatelem je vyjadřována zisková marže, která je důležitým měřítkem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. [9]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Tržby}}$$

### 4.3.2 Ukazatele aktivity

S pomocí ukazatelů aktivity můžeme zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze přiměřená v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku. Měří jak schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky, tak i vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. [10], [11]

#### 4.3.2.1 Obrat aktiv

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

Ukazatel měří využití veškerých aktiv. Všeobecně platí, čím je větší hodnota uvedeného ukazatele, tím lépe. Minimální doporučenou hodnotou je 1. Hodnota je však ovlivněna i příslušností k odvětví. Nízká hodnota ukazatele značí neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využívání. Možné je místo tržeb dosadit výnosy, avšak vlivem různých druhů výnosů, které s hlavní činností nesouvisí, může být výsledná hodnota nadhodnocena. [9]

#### 4.3.2.2 Obrat zásob a doba obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}}$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo znamenající počet obrátek, tj. kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. K výpočtu se doporučuje použít průměrný stav zásob, alespoň částečně se tak odstraní statický charakter položky zásob. [4]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob, říká nám, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

#### 4.3.2.3 Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek} * 365}{\text{Tržby}}$$

Tato doba ukazuje jak dlouho, kolik dní se kapitál vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená vyšší náklady, jelikož má podnik větší potřebu úvěrů. [9]

#### 4.3.2.4 Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} * 365}{\text{Tržby}}$$

Uvedený ukazatel kvantifikuje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku. Ukazatel by měl nabývat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

Chceme-li posoudit časový nesoulad mezi vznikem pohledávky do jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho uhrazení, jsou pro nás ukazatele dob obratu pohledávek a závazků velmi důležité. Vzniklý nesoulad přímo ovlivňuje likviditu. Pokud je součet obratu zásob a pohledávek nižší než doba obratu závazků, dodavatelé nám financují pohledávky i zásoby. Tento stav však může znamenat špatnou likviditu. Je tedy třeba hledat určitý kompromis, neboť mezi výší likvidity a aktivity existuje úzká vazba. [1]

#### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, zjišťujeme při rozboru rozvahy pomocí poměrových ukazatelů likvidity, tj. schopnost podniku včas hradit své závazky. V této souvislosti se setkáváme s pojmy likvidita, likvidnost a solventnost.

*Likvidita* představuje momentální schopnost uhradit splatné závazky a je měřítkem okamžité solventnosti.

*Likvidnost* označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy, jak rychle je možné realizovat jeho přeměnu v peníze.

*Solventnost* je obecná schopnost podniku získávat finanční prostředky na úhradu podnikových závazků. [5]

#### 4.3.3.1 Běžná likvidita

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

Běžná likvidita (current ratio) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Značí to, kolikrát může podnik uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v dané chvíli na hotovost.

Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Nedoporučuje se však paušálně považovat vysoké hodnoty ukazatele za příznivý jev, protože vypovídací schopnost je rozhodující měrou ovlivněna strukturou čitatele zlomku a likvidností jednotlivých druhů aktiv. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje interval 1,5 – 2,5. [3], [9]

#### 4.3.3.2 Ukazatel pohotové likvidity

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Je zřejmé, že ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Hodnota pohotové likvidity (quick ratio nebo acid test) je zjišťována bez vlivu obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob. Za optimální výši ukazatele je považován interval 1,0 – 1,5. [3]

#### 4.3.3.3 Peněžní (hotovostní) likvidita

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Finančním majetkem rozumíme peníze, ceniny, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Minimální hodnota peněžní likvidity se uvádí 20% (tj. 0,2). Doporučené rozmezí je 0,2 – 0,5, nabývání vysokých hodnot svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. [3], [9]



#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o tom, „za kolik“ firma celkový kapitál pořídí. V konkrétních podmínkách teprve hlubší a komplexnější rozbor napoví, zda je struktura kapitálu vůči struktuře majetku optimální, či zda je podnik podkapitalizován nebo překapitalizován.“ [1, str. 69]

##### 4.3.4.1 Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Tento ukazatel nám posoudí finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Můžeme jej využít k zobrazení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Ukazatele zadluženosti jsou i indikátory výše rizika, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 a 60%, platí zde však i závislost na oboru podnikání. [1]

##### 4.3.4.2 Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel míry zadluženosti je např. v případě žádosti o úvěr pro banku velmi významný. Pro hodnocení je velice důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo ne. Při výsledku a vývoji ukazatele nad 100% bude klient pro banku zřejmě velmi rizikový. [1]

##### 4.3.4.3 Úrokové krytí

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

Ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Jestliže má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil dostatečný zisk

na zaplacení úroků věřitelům, avšak na daně pro stát a čistý zisk pro vlastníky podniku již nezbylo. V literatuře se doporučuje hodnota ukazatele vyšší než 5. [9]

#### 4.3.4.4 *Krytí dlouhodobého majetku*

$$\text{Krytí dlouh. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Při zjišťování poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku výsledek a vývoj ukazatele vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných aktiv (krátkodobých) a dává tedy přednost finanční stabilitě před výnosem. [9]

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

„Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován.“ [1, str. 72]

#### 4.3.5 **Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu se využívají, jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou veřejně obchodovatelné.

## 5 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

Finanční tíseň podniku označujeme jako stav, kdy má podnik vážné platební potíže, které musí být řešeny radikální změnou provozní nebo finanční činnosti. Podniku hrozí zánik z finančních důvodů, jmenovitě pro platební neschopnost, pro předlužení, případně nebezpečí převzetí. Tento stav je chápán jako opačný extrém finančního stavu podniku, kterým je naprosté finanční zdraví. Existuje však nekonečně mnoho stavů mezi uvedenými extrémy. Pro predikci finanční situace podniku se v oblasti finanční analýzy používají predikční modely. Ty jsou seřazeny do dvou skupin modelů, bankrotní a bonitní modely. Pro potřeby podniku bude využito vybraných bankrotních modelů. [12]

### 5.1 Bankrotní modely

Využívají se pro zodpovězení otázky, zda podniku do nějaké doby hrozí riziko bankrotu. Tyto modely vycházejí ze skutečných údajů a jejich úkol spočívá ve včasné varování před pravděpodobným úpadkem.

#### 5.1.1 Altmanův model

Altmanovo Z-skóre je nejčastěji publikovaným modelem, který vznikl na základě vícenásobné diskriminační analýzy. V Česku po roce 1989 vstoupilo do podvědomí v modifikované podobě, ve které se doporučuje pro podniky, které nejsou kótovány na burze. [12]

$$Z_i = 0,717 X_{1i} + 0,847 X_{2i} + 3,107 X_{3i} + 0,420 X_{4i} + 0,998 X_{5i}$$

kde

$$X_{1i} = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_{2i} = \frac{\text{Fondy ze zisku} + \text{VH z minulých let} + \text{VH za účetní období}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_{3i} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_{4i} = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}}$$

$$X_{5i} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Podle Altmanova zjištění podniky s indexem  $Z$  vyšším než 2,7 byly finančně stabilní a ani v pozdější době nejevily žádné finanční potíže, naopak podniky s hodnotou  $Z$  nižší než 1,2 byly náchylné k bankrotu. Mezi uvedenými hodnotami neexistovala žádná statisticky prokázaná prognóza. [5]

### 5.1.2 Tafflerův model

Tento model představuje určitou variantu Altmanova modelu, a podle autora neslouží jako praktický nástroj předpovědi. Udává pouze odpověď na otázku, zda je profil analyzované společnosti podobný úspěšné či neúspěšné skupině podniků.

$$Z_T = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4$$

kde

$$x_1 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celkové závazky}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Je-li výsledek vyšší než 0,3, analyzovaný podnik se nalézá mezi firmami s nízkou pravděpodobností bankrotu. Naopak u podniků pod hranicí 0,2 se očekává vyšší pravděpodobnost bankrotu. [5], [7]

## 6 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ HODNOT UKAZATELŮ

Z izolovaných primárních finančních ukazatelů nelze činit téměř žádné praktické závěry. Informační potenciál ukazatelů můžeme plně využít jejich srovnáním s jinými hodnotami, jelikož z izolovaných primárních finančních ukazatelů nelze činit mnoho praktických závěrů. K odstranění této izolovanosti používáme dva základní způsoby srovnání, tedy prostorové srovnání a srovnání v časové řadě. Obě zmíněné metody určitě mají své výhody, ale i nevýhody.

Mimo jiné se velmi často provádí srovnání s plánem, jež naplňuje původní cíl finanční analýzy, tj. zjištění a rozbor případných disproporcí mezi předpokládaným a skutečným efektem řídicích rozhodnutí. [4]

### 6.1 Prostorové srovnání poměrových finančních ukazatelů

Základním problémem prostorového srovnání (cross-sectional analysis) je obecná otázka vzájemné srovnatelnosti hodnot ukazatelů z odlišných podniků. Neexistují totiž dva podniky, jejichž podmínky činnosti by byly naprosto totožné. Z takové myšlenky vyplývá, že mezipodnikové srovnání hodnot ukazatelů může být zavádějící. I tak se prostorová srovnání provádějí a jejich výsledky jsou často velmi užitečné. Obecně základní podmínkou je srovnání podniků s podobným charakterem činnosti, velikostí, právní formou atd. V žádném případě nelze považovat zjištěné hodnoty ukazatelů v daném odvětví za optimum, konečný cíl, kterému je nutno se přiblížit, protože optimální hodnoty ukazatelů prakticky neexistují. Všechny doporučené hodnoty jsou buď hodnotami dlouhodobě průměrnými, nebo takovými, které zpravidla vykazují podniky, jež jsou považovány za finančně zdravé. [4]

### 6.2 Časové srovnání poměrových finančních ukazatelů

Časové srovnání ukazatelů znamená porovnání zjištěných hodnot s hodnotami totožných ukazatelů vypočtených v tom samém podniku v minulosti. Základní výhoda spočívá v možnosti zachycení dynamiky vývoje ukazatelů. Toto zachycení ukazuje směr vývoje podniku. Grafické vyjádření je navíc velmi srozumitelné. Pro podnik by mělo být časové srovnání základem analýzy finanční situace. [4]

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 7 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

IDEMA FOODS s. r. o. vznikla dnem zápisu do obchodního rejstříku 20. 9. 1995. Sídlo organizace se nachází ve Zlíně, kde je umístěna jediná provozovna firmy. Jmenovanou společností dohromady vlastní 3 společníci, MVDr. Zdeněk Polášek, Ing. Jaromír Vaněček a Ing. Jan Varmuža. Z uvedených subjektů MVDr. Zdeněk Polášek a Ing. Jaromír Vaněček zastupují a jednají za společnost jako její jednatelé.

Předmět podnikání:

- *správa vlastního majetku*
- *koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej*
- *řeznictví a uzenářství*

Nosným programem společnosti je výroba a distribuce šunky a šunkových výrobků speciálního charakteru, kvalitou a dobou trvanlivosti na úrovni zemí ES. Doplnujícím sortimentem je výroba drobných sekaných uzenin a specialit, která plně řeší ekonomiku ořezových mas.

Již od založení dodává jednu z nejkvalitnějších vepřových šunek na český trh a od roku 2003 i na slovenský trh. Specializuje se na řadu výběrových šunek. Jedná se o podnik s velmi úzkým sortimentem, ale v oboru, kterému se věnuje, je na špičce kvality i technologie. Počtem zaměstnanců patří mezi nejmenší výrobce, ale o jejich výrobky mají zájem i ti největší prodejci. Produkty vyrábí pouze z prvotřídních surovin s použitím vysoce moderní technologie za přísně sledovaných hygienických podmínek. Podstatou jejich úspěchu je skloubení moderní technologie s tradičními uzenářskými postupy. I jejich nové výrobky, které pravidelně uvádí na trh, navazují vždy na tradiční osvědčené receptury. Tyto výrobky jsou však kombinovány s nejnovějšími poznatky jak v oboru, tak i v souvislosti se zdravou výživou. K jejich hlavním produktům se řadí:

- Dušená vepřová šunka výběrová
- Šunka z krutích prsou výběrová
- Šunka z vepřové plece

Všechny tyto výrobky se řadí ke špičce v ČR. Jako jediná firma v ČR dodávají na trh specialitu Dušený vepřový jazyk v aspiku, která se těší velké oblibě. Jsou také schopni vyrábět i na zakázku podle přání zákazníka. K velmi oblíbeným zakázkovým výrobkům

patří Originální pražská šunka na kosti nebo Medová šunka. Tím jsou schopni uspokojit i ty nejnáročnější.

Od úplného začátku byla věnována pozornost zejména kvalitě výrobků, hygieně výroby, což bylo završeno získáním certifikátu HACCP v roce 2003. Úkolem systému je vyloučit všechny negativní vlivy na zdravotní nezávadnost surovin a výrobků.

Podstatným cílem tohoto podniku je pružná reakce na přání zákazníka. Společnost klade velký důraz na efektivní komunikaci se zákazníkem a spotřebitelskou veřejností. Tato strategie se odráží ve využití internetových stránek firmy [www.idema.cz](http://www.idema.cz), které jsou graficky velmi přehledné a uživatelům poskytnou dostatek informací o firmě a jejích produktech. Je zde znát snaha o navazování efektivní komunikace. Cílem společnosti je také zařazení se mezi nejlepší výrobce masných výrobků v republice. Tohoto úspěchu chce docílit poctivou prací všech zaměstnanců, systematickými investicemi do výroby a lidských zdrojů a v neposlední řadě správným zacílením firmy na různé segmenty trhu včetně nadnárodních řetězců.

Společnost zaměstnává celkem 18 zaměstnanců, z nichž je 5 řídicích pracovníků. Všichni zaměstnanci pracují ve společnosti na plný úvazek.

Zákazníky firmy jsou převážně velké potravinářské společnosti, které odebírají necelých 80 % firemní produkce, 20 % tvoří menší a drobní zákazníci. Mezi největší odběratele patří firma AHOLD Czech Republic a. s., vlastník řetězců Albert a Hypernova, se kterou společnost spolupracuje již řadu let. Další obchodní společností je Zedníček a.s., která zásobuje různé prodejní řetězce po celé ČR, a která jako jediná odebírá výrobky pod svou firemní značkou a dále je pod ní distribuuje. Produkce společnosti se prodává v rámci celé ČR, malá část je v rámci EU vyvážena do Slovenské republiky. Zajištění produkce je realizováno prostřednictvím uzavřených obchodních smluv. Podle představitelů organizace jsou ceny výrobků výhradně určovány situací na trhu, což má za následek, že některé z výrobků jsou jen velmi málo rentabilní, avšak jiné si naopak stojí v ziskovosti dobře.

Za konkurenci v této oblasti je považována firma KRÁSNO a.s. ve Valašském Meziříčí. Vzhledem k jejímu širokému sortimentu však není schopna úzké specializace, a tím je její konkurence jejich tradiční výrobě výběrové šunky v prvotřídní kvalitě značně ztížena.

K hlavním dodavatelům, kteří zajišťují vstupní surovinu pro masnou výrobu, patří 5 společností s působností na Jižní Moravě. Všechny dodávky jsou zajištěny smluvně.



## 8 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V této části provedu finanční analýzu organizace, protože jen na jejím základě je možno posoudit řadu skutečností, které se týkají finančního řízení podniku. Odhalují jeho skutečnou finanční situaci (finanční zdraví) a umožňují navrhnout možnosti zdokonalení této oblasti do následujících let.

Pro tuto potřebu použiji několik vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy, které považuji za vhodné pro celkové zhodnocení situace. Jsou to poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zpočátku této části bakalářské práce postupně zhodnotím aktivní a pasivní strany rozvahy, výnosy a náklady z výkazu zisků a ztrát, v neposlední řadě také vývoj výsledku hospodaření. Intervalem, za který bude analýza provedena, jsou léta 2008–2010 a bude čerpáno přímo z účetních výkazů poskytnutých organizací, uvedených v přílohách (Příloha P I, Příloha P II).

### 8.1 Majetková struktura podniku

Základní informace o majetkové struktuře organizace poskytuje pohled na jednotlivé položky v rozvaze. Jedná se o položky firemních aktiv.

Tab. 1. Struktura aktiv společnosti

Aktiva	2008	%	2009	%	2010	%
<b>AKTIVA CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>31 383</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 349</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 954</b>	<b>100,0%</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>						
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>14 833</b>	<b>47,3%</b>	<b>15 020</b>	<b>49,5%</b>	<b>15 496</b>	<b>57,5%</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	14 833	47,3%	15 020	49,5%	15 496	57,5%
Dlouhodobý nehmotný majetek						
Dlouhodobý finanční majetek						
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>16 496</b>	<b>52,5%</b>	<b>15 281</b>	<b>50,3%</b>	<b>11 401</b>	<b>42,3%</b>
Zásoby	1 685	5,3%	2 353	7,7%	2 482	9,2%
Dlouhodobé pohledávky						
Krátkodobé pohledávky	13 926	44,4%	12 811	42,2%	8 701	32,3%
Krátkodobý finanční majetek	885	2,8%	117	0,4%	218	0,8%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>54</b>	<b>0,2%</b>	<b>48</b>	<b>0,2%</b>	<b>57</b>	<b>0,2%</b>

Zdroj: Vlastní

Z pohledu vertikální analýzy majetkové struktury je možné srovnání výsledků její analýzy z různých let. Horizontální analýza majetkové struktury nám zase umožňuje zachytit stav jednotlivých položek v čase.

Tab. 2. Vývoj aktiv společnosti

Aktiva	2009/2008	2010/2009
<b>AKTIVA CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>		
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,2%</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	1,3%	3,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek		
Dlouhodobý finanční majetek		
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-25,4%</b>
Zásoby	39,6%	5,5%
Dlouhodobé pohledávky		
Krátkodobé pohledávky	-8,0%	-32,1%
Krátkodobý finanční majetek	-86,8%	86,3%
<b>Časové rozlišení</b>		

Zdroj: Vlastní

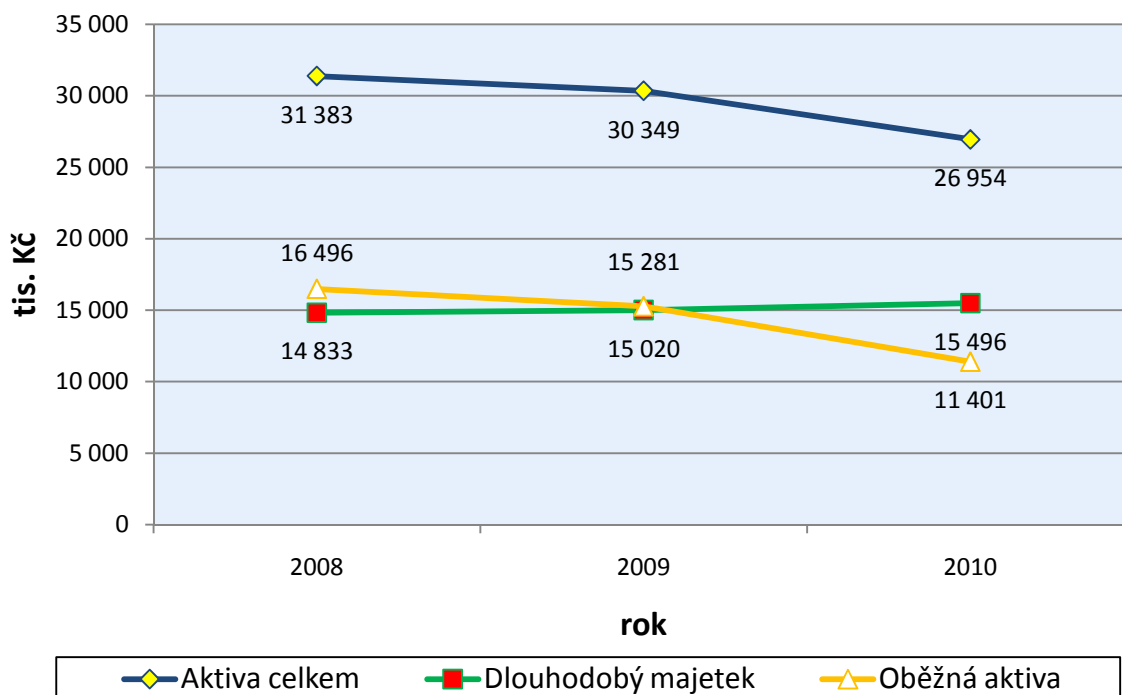
Interpretace hodnot uvedených v tabulkách (Tab. 1, Tab. 2) je následující.

Z rozvahy vyplývá, že suma aktiv v jednotlivých letech postupně klesá. Při bližším zkoumání je zřejmé, že na poklesu celkových firemních aktiv se podepsal především rok 2010. Snížení z roku 2009 o 3,3% ještě nebylo tak razantní. Ve zmiňovaném roce 2010 celková aktiva poklesla o 11,2% oproti předešlému roku. Spolu s touto tendencí se mění i poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv (Graf 1), a to především vlivem snižující se hodnoty oběžných aktiv.

V letech 2009 a 2010 dochází k mírnému navyšování dlouhodobého majetku o 1,3% a 3,2%. U tohoto majetku bylo zvýšení jednoznačně zapříčiněno změnou hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. V případě oběžných aktiv, která se naopak postupně snižují, se snížily sumy krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku,

přičemž právě zmiňované krátkodobé pohledávky se díky jejich vysokému procentnímu podílu na oběžných aktivech výraznou měrou zasloužily o tento pokles svým snížením o 32,1% v roce 2010 proti roku 2009.

Graf 1. Vývoj aktiv v letech 2008–2010



Hodnotím-li úroveň dlouhodobého majetku, v případě daného podniku dlouhodobého hmotného majetku, který se ve sledovaném období na celkové bilanční sumě podílí v přibližném rozmezí 47–58%, dá se konstatovat, že navyšování jeho hodnoty vyplývá z důsledku obnovy strojového vybavení. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek mají v organizaci nulový zůstatek.

Oběžná aktiva procházejí redukcí v čase, jejich poměr na bilanční sumě postupně klesá z 52,5% v roce 2008 na 42,3% v roce 2010. V roce 2009 došlo ke snížení jejich položky o 7,4%, v následujícím roce o 25,4%.

Výše podnikových zásob má do jisté míry proměnlivý charakter, ve sledovaných obdobích se pohybovala přibližně v rozmezí 5–9% z celkových aktiv podniku. Tento podíl byl na vcelku nízké úrovni, což bývá pozitivní, protože firma nemá peníze „utopené“

v zásobách. Podnikové zásoby obsahují materiálové zásoby v intervalu 60–70%, zbytek tvoří zásoby výrobků.

Velkou položkou celkových aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Ty jsou tvořeny pohledávkami z obchodního styku z 98% a více. V roce 2008 dosáhla jejich hodnota 44,4% celkové bilanční sumy. V následujícím roce došlo k poklesu o 8% její hodnoty, o dalších 32,1% v roce 2010. Toto náhlé snížení způsobila skutečnost, že dochází ke korekcím dob splatnosti faktur vůči svému největšímu odběrateli AHOLDU Czech Republic a. s. V této době dosáhly pohledávky z obchodního styku 32% celkové sumy aktiv.

## 8.2 Struktura kapitálu

Struktura kapitálu je důležitá pro zjištění, z jakých zdrojů byl majetek firmy financován.

Tab. 3. Struktura pasiv společnosti

Pasiva	2008	%	2009	%	2010	%
<b>PASIVA CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>31 383</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 349</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 954</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-91</b>	<b>-0,3%</b>	<b>97</b>	<b>0,3%</b>	<b>-539</b>	<b>-2,0%</b>
Základní kapitál	102	0,3%	102	0,3%	102	0,4%
Kapitálové fondy						
Fondy ze zisku	10	0,0%	10	0,0%	10	0,0%
VH minulých let	1 800	5,7%	-203	-0,7%	-15	-0,1%
VH běžného účetního období	-2 003	-6,4%	188	0,6%	-636	-2,4%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>31 474</b>	<b>100,3%</b>	<b>30 239</b>	<b>99,6%</b>	<b>27 493</b>	<b>102,0%</b>
Rezervy						
Dlouhodobé závazky	11 235	35,8%	10 335	34,1%	10 335	38,3%
Krátkodobé závazky	14 120	45,0%	10 756	35,4%	9 175	34,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	6 119	19,5%	9 148	30,1%	7 983	29,6%
<b>Časové rozlišení</b>			<b>13</b>	<b>0,0%</b>		

Zdroj: Vlastní

Podnikový majetek může být financován z vlastních zdrojů, tedy vlastním kapitálem, do kterého patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření

minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Dále může být majetek financován z cizích zdrojů. Do cizích zdrojů zahrnujeme rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Samostatnou doplňující složkou celkových pasiv je položka časového rozlišení.

Na straně pasiv je nutné věnovat zásadní pozornost poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů (Tab. 3, Tab. 4).

Tab. 4. Vývoj pasiv společnosti

Pasiva	2009/2008	2010/2009
<b>PASIVA CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>206,6%</b>	<b>-655,7%</b>
Základní kapitál	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy		
Fondy ze zisku	0,0%	0,0%
VH minulých let	-111,3%	92,6%
VH běžného účetního období	109,4%	-438,3%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-9,1%</b>
Rezervy		
Dlouhodobé závazky	-8,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	-23,8%	-14,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	49,5%	-12,7%
<b>Časové rozlišení</b>		

Zdroj: Vlastní

Pokud bych měl charakterizovat vlastní kapitál a jeho poměr na celkových pasivech, je zcela zřetelné, že v roce 2008 měl na jeho výši negativní vliv záporný výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2008 byla v případě společnosti IDEMA FOODS s. r. o. hodnota vlastního kapitálu na mírně záporné hodnotě, neboli -0,3% z celkových pasiv. I v následujících dvou letech bylo pro položku vlastního kapitálu rozhodující, jakým způsobem se vyvíjel výsledek hospodaření. V roce 2009 připadalo 0,3% pasiv na vlastní kapitál, jelikož v tomto roce dosáhla společnost zlepšeného výsledku hospodaření. V následujícím roce 2010 však opět zhoršený výsledek hospodaření srazil hodnotu vlastního kapitálu k ještě výraznějšímu zápornému stavu. Z toho jasně vyplývá

naprostá dominance cizích zdrojů na celkové bilanční sumě pasiv. Majetek podniku je tedy pořízen prakticky výhradně z cizích zdrojů financování.

Cizí zdroje financování podniku v roce 2008 klesly o 3,9%, v dalším roce ještě o 9,1%. Jak už bylo zmíněno, podnik je financován především z cizích zdrojů, které obsahují z největší části dlouhodobé a krátkodobé závazky, zbytek je tvořen bankovními úvěry. Společnost ve sledovaných obdobích netvoří žádné rezervy.

Výše dlouhodobých závazků je dána položkou závazky ke společníkům a v čase nenarůstá. Naopak, v roce 2009 byla část závazků vůči společníkům uspokojena, jmenovitě 8% z celkového zůstatku. Závazky z obchodních vztahů jsou rozhodující hodnotou krátkodobých závazků. Tato položka se snížila o necelých 24% v roce 2009 a v roce následujícím ještě o zhruba dalších 15%.

Poslední sumou ovlivňující výši cizích zdrojů jsou bankovní úvěry. V roce 2009 vzrostlo úvěrové zatížení skoro o 50% zbývající hodnoty z minulého roku, avšak meziročně se v roce 2010 podařilo splatit necelých 13%.

### **8.3 Struktura výnosů**

Samotná podstata podnikání vyplývá z maximalizace tržní hodnoty dané organizace, která je splněna především dosahováním kladného výsledku hospodaření a získáním do jisté míry uspokojivého tržního podílu pro podnikovou produkci.

Samotné výnosy plní v tomto procesu bezesporu klíčovou roli, přičemž hodnota výnosů by měla minimálně přesahovat výši nákladů, aby bylo podnikání výnosným. Je také velmi důležité si uvědomit, že výnosy nepředstavují příjmy. Použitelnými příjmy se stanou až v době jejich úhrady.

Ze samotné podstaty výrobního podniku vyplývá, že největším podílem na celkových výnosech jsou tržby z prodeje vlastních výrobků (Tab. 5, Tab. 6).

Tab. 5. Struktura výnosů společnosti

Výnosy	2008	%	2009	%	2010	%
<b>VÝNOSY CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>54 537</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>56 590</b>	<b>100,0%</b>
Tržby za prodej zboží						
Výkony	44 456	81,5%	45 473	99,9%	56 019	99,0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	150	0,3%			470	0,8%
Ostatní provozní výnosy	9 883	18,1%	60	0,1%	89	0,2%
Tržby z prodeje CP a podílů						
Výnosy z krátk. a dlouh. FM						
Výnosové úroky						
Ostatní finanční výnosy	48	0,1%			12	0,0%
Mimořádné výnosy						

Zdroj: Vlastní

V roce 2008 tvořily tržby z prodeje vlastních výrobků 81,5% z celkových firemních výnosů, v následujících letech se už jejich podíl pohyboval nad 99%. Roste podniková produkce a následný odbyt, což je vždy všeobecně pozitivním jevem. V roce 2009 podnikové výkony vzrostly o 2,3%, v roce 2010 o velmi pozitivních 23,2%.

Tab. 6. Vývoj výnosů společnosti

Výnosy	2009/2008	2010/2009
<b>VÝNOSY CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>24,3%</b>
Tržby za prodej zboží		
Výkony	2,3%	23,2%
Tržby z prodeje DM a materiálu		
Ostatní provozní výnosy	-99,4%	48,3%
Tržby z prodeje CP a podílů		
Výnosy z krátk. a dlouh. FM		
Výnosové úroky		
Ostatní finanční výnosy		
Mimořádné výnosy		

Zdroj: Vlastní

Druhou nejvyšší položkou celkových podnikových výnosů byly v roce 2008 ostatní provozní výnosy a tvořily 18% celkových výnosů. Uvedený podíl meziročně klesl bezmála o 100%. Po část roku tato položka výnosů v dané společnosti obsahovala, přibližně z 99% výnosy z odepsaných pohledávek, jelikož podnik využíval faktoringu, tedy odkupu jejich krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Následná změna inkasní politiky však nutnost využívání faktoringu odstranila. Tržby za zboží z obchodní činnosti podniku nevznikly.

#### 8.4 Struktura nákladů

V podnikové ekonomice hrají náklady rozhodující úlohu, neboť téměř každé manažerské rozhodnutí vychází ze srovnání nákladů s výnosy. V případě nevyhovujícího vývoje hospodaření určité společnosti jsou právě náklady první položkou, na kterou se její vedení zaměří. Důvod je jasný, náklady se dají efektivně ovlivnit v relativně krátkém časovém horizontu. Management organizace by se měl soustředit na to, aby náklady vynaložené na veškerou podnikovou činnost byly co nejnižší.

Tab. 7. Struktura nákladů společnosti

Náklady	2008	%	2009	%	2010	%
<b>NÁKLADY CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>56 540</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 345</b>	<b>100,0%</b>	<b>57 226</b>	<b>100,0%</b>
Náklady na prodané zboží						
Výkonová spotřeba	39 405	69,7%	39 381	86,8%	50 440	88,1%
Osobní náklady	5 235	9,3%	5 154	11,4%	5 407	9,4%
Daně a poplatky	49	0,1%	31	0,1%	60	0,1%
Odpisy majetku	1 073	1,9%				
ZC prodaného maj. a mat.	73	0,1%			479	0,8%
Tvorba zákonných OP						
Ostatní provozní náklady	10 265	18,2%	377	0,8%	402	0,7%
Prodané CP a podíly						
Náklady z finančního majetku						
Nákladové úroky	342	0,6%	349	0,8%	311	0,5%
Ostatní finanční náklady	98	0,2%	53	0,1%	127	0,2%
Mimořádné náklady						
Daň z příjmu za běžnou činnost						

Zdroj: Vlastní



Už z výrobního charakteru podniku je zřejmé, že hlavní podíl na celkových nákladech představuje výkonová spotřeba (Tab. 7).

Další významnou položku, která v roce 2008 dosahuje 18% celkových výnosů, představují ostatní provozní náklady. V následujících dvou letech se z této položky vytrácí suma odepsaných pohledávek, jelikož jak už bylo zmíněno, podnik nebyl dále nucen využívat faktoringu svých pohledávek. Tato skutečnost samozřejmě ovlivňuje i výši nákladových úroků a ostatních finančních nákladů. V sumě ostatních finančních nákladů jsou zahrnuty poplatky vynaložené na zajištění odkupu pohledávek. Dále je zřejmé, že s nárůstem firemních výkonů v roce 2010 roste i výše výkonové spotřeby a osobních nákladů (Tab. 8).

Tab. 8. Vývoj nákladů společnosti

Náklady	2009/2008	2010/2009
<b>NÁKLADY CELKEM (v tis. Kč)</b>	<b>-19,8%</b>	<b>26,2%</b>
Náklady na prodané zboží		
Výkonová spotřeba	-0,1%	28,1%
Osobní náklady	-1,5%	4,9%
Daně a poplatky	-36,7%	93,5%
Odpisy majetku	-100,0%	
ZC prodaného maj. a mat.		
Tvorba zákonných OP		
Ostatní provozní náklady	-96,3%	6,6%
Prodané CP a podíly		
Náklady z finančního majetku		
Nákladové úroky	2,0%	-10,9%
Ostatní finanční náklady	-45,9%	139,6%
Mimořádné náklady		
Daň z příjmu za běžnou činnost		

Zdroj: Vlastní

## 8.5 Výsledek hospodaření

Hned na první pohled je znát, že výsledek hospodaření analyzované společnosti má značně proměnlivý charakter (Tab. 9).

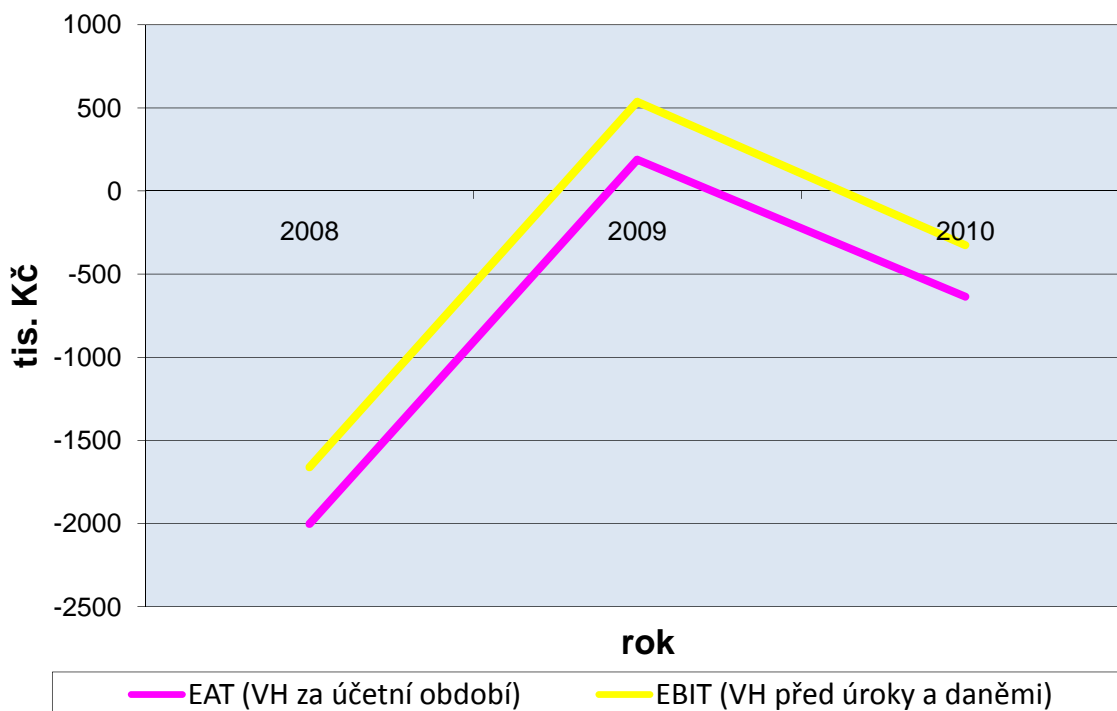
Tab. 9. VH jednotlivých let

Výsledek hospodaření (v tis. Kč)	2008	2009	2010
<b>Provozní VH</b>	-1611	590	-210
<b>Finanční VH</b>	-392	-402	-426
<b>Mimořádný VH</b>	0	0	0
<b>EAT (VH za účetní období)</b>	-2003	188	-636
<b>EBIT (VH před úroky a daněmi)</b>	-1661	537	-325

Zdroj: Vlastní

V roce 2008 na něj měl velmi nepříznivý vliv špatný finanční výsledek hospodaření a díky němu se dostal do záporných hodnot. V následujícím roce však analyzovaná společnost dosáhla zlepšeného výsledku hospodaření, především díky zvýšení přidané hodnoty a snížení položky odpisů (Graf 2). V roce 2010 opětovný zhoršený výsledek hospodaření zavinila zvýšená cena vstupů a snížení cen vlastních výrobků v rámci nového výběrového řízení svého největšího odběratele.

Graf 2. Vývoj VH v letech 2008–2010



## 8.6 Analýza rozdílových ukazatelů

### 8.6.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Na dostatečné velikosti čistého pracovního kapitálu závisí likvidita podniku. S rostoucí hodnotou by se měla zvyšovat schopnost podniku hradit své dluhy. V praxi se však podniky snaží o krytí oběžných aktiv krátkodobými závazky, které jsou levnější než dlouhodobé zdroje financování.

Použitý ukazatel:

*Čistý pracovní kapitál* = Oběžná aktiva - Krátkodobé dluhy

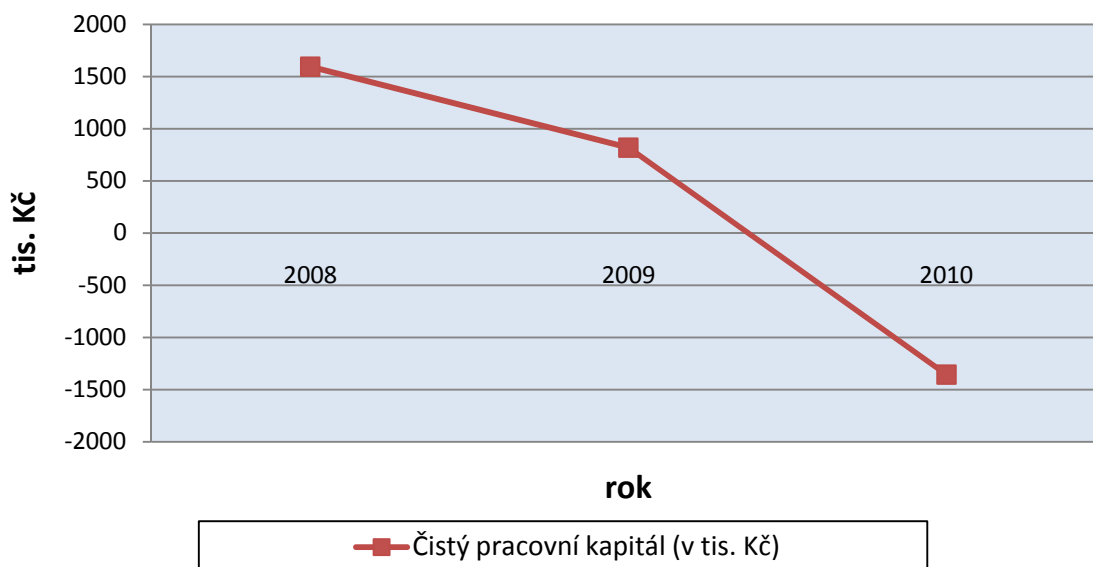
Tab. 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu

Název ukazatele	2008	2009	2010
<b>Čistý pracovní kapitál</b> (v tis. Kč)	1593	818	-1356

Zdroj: Vlastní

Jak vyplývá z tabulky (Tab. 10), podniku postupně klesá hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu (Graf 3).

Graf 3. Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu



Je to způsobeno rychlejším snižováním sumy oběžných aktiv než krátkodobých dluhů. V letech 2008 a 2009 nabývá ukazatel kladných hodnot, tato část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů financování. Uvedená část relativně volného kapitálu podporuje v podniku plynulost jeho hospodářské činnosti.

Jak už bylo zmíněno, v průběhu sledovaného období docházelo ke snižování hodnoty ukazatele, v roce 2010 dokonce už dosahoval záporných hodnot, jmenovitě -1356 tis. Kč. Tento stav nazýváme tzv. nekrytým dluhem. V případě, pokud by nastala situace, že by podnik byl nucen uhradit všechny své krátkodobé dluhy, musel by prodat nejen všechna svá oběžná aktiva, ale i část dlouhodobého majetku. Tento stav zřejmě naznačuje zhoršující se likviditu podniku. Společnost přechází do agresivního přístupu k financování, který sice zvyšuje riziko, ale zároveň by měl zvyšovat i rentabilitu. V roce 2010 je podnik mírně podkapitalizován.

## 8.7 Analýza poměrových ukazatelů

### 8.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejdůležitější ukazatele, kterými hodnotíme činnost podniku. Tyto ukazatele sledují, jak se nám zúročily prostředky vložené do podnikání. Pro ukazatel ziskovosti je velmi důležitý jeho vývoj v čase. Charakterizují také vztah mezi výsledky hospodaření a vloženými zdroji. Pro posouzení ziskovosti společnosti jsem se rozhodl použít následujících ukazatelů:

*Rentabilita celkového kapitálu* = ROA = EBIT / Celková aktiva

*Rentabilita vlastního kapitálu* = ROE = Výsledek hospodaření po zdanění / Vlastní kapitál

*Rentabilita tržeb (provozní zisková marže)* = EBIT / Tržby

Hodnoty těchto ukazatelů pro daný podnik můžeme najít v následující tabulce (Tab. 11).

Tab. 11. Ukazatele rentability

Název ukazatele	2008	2009	2010
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	-5,29%	1,77%	-1,21%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	X	193,81%	X
<b>Rentabilita tržeb</b>	-3,72%	1,19%	-0,58%

Zdroj: Vlastní

*Rentabilita celkového kapitálu* měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Poměření zisku s celkovými aktivy zjistíme, jak byl zhodnocen celkový vložený majetek bez ohledu na způsob financování tohoto majetku. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je příznivější. Vývoj tohoto ukazatele zaznamenal relativně pozitivní vzestup pouze v roce 2009, který byl způsoben zlepšením výsledku hospodaření. V roce 2008 a 2010 byl zaznamenán jeho pokles do záporných čísel, o který se samozřejmě zasloužil špatný výsledek hospodaření před zdaněním a úroky. V porovnání s odvětvovými průměry, které činily v roce 2008 8,14%, v roce 2009 9,94% a v roce 2010 7,32%, je na tom analyzovaná společnost velmi špatně.

*Rentabilita vlastního kapitálu* vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Výsledek by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel ztrácí v určitých situacích svojí vypovídací schopnost, je-li VK velmi nízký, potom rentabilita nabývá vysokých hodnot, a také v případě, pokud se podnik nalézá ve ztrátě a má záporný vlastní kapitál. Výsledná rentabilita potom nabývá kladných hodnot, což nedává smysl. Situace sledovaného podniku se podle mého názoru „zrcadlí“ ve zmiňovaném úskalí, jelikož záporný výsledek hospodaření v letech 2008 a 2010 odčerpal hodnotu vlastního kapitálu až do záporných hodnot. V roce 2009 sice zlepšený výsledek hospodaření vrátil vlastnímu kapitálu část jeho původní hodnoty, v celém kontextu analyzovaných let se však o rentabilitě vlastního kapitálu prakticky nedá hovořit. V odvětví se průměr ukazatele v letech pohyboval na 11,61%, 14,8% a 11,69% v roce 2010.

*Rentabilita tržeb (provozní zisková marže)* vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb. Použitím hodnoty EBIT v čitateli eliminujeme různou skladbu kapitálu podniků a můžeme tak posoudit výši ukazatele ve vztahu k podnikům v odvětví. V roce 2008 podnik evidoval ztrátu 3,72 haléře na 1 Kč tržeb před odečtením úroků, v roce 2009 1,19 haléře zisku a v roce 2010 0,58 haléře ztrátu. Podniku se nedaří promítnout narůstající materiálovou náročnost do cen svých výrobků. Pro zajímavost se hodnoty provozní ziskové marže v odvětví pohybují na 4,77, 6,21 a 4,58 haléřích na 1 Kč tržeb v roce 2010.

### 8.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat své zdroje: měří rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Vypovídají o skutečnosti, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku ve stanoveném časovém intervalu nebo v převrácené hodnotě vypovídá o době obratu položky ve dnech.

Pro posouzení aktivity jsem zvolil několik ukazatelů, jejichž hodnoty nalezneme v tabulce (Tab. 12), přičemž některé z nich srovnám graficky (Graf 4).

Použité ukazatele:

*Obrat aktiv* = Tržby / Celková aktiva

*Obrat zásob* = Tržby / Průměrný stav zásob

*Doba obratu zásob* = 365 / Obrat zásob

*Doba obratu pohledávek* = Průměrný stav pohledávek / Denní tržby

*Doba obratu závazků* = Průměrný stav krátkodobých závazků / Denní tržby

Tab. 12. Ukazatele aktivity

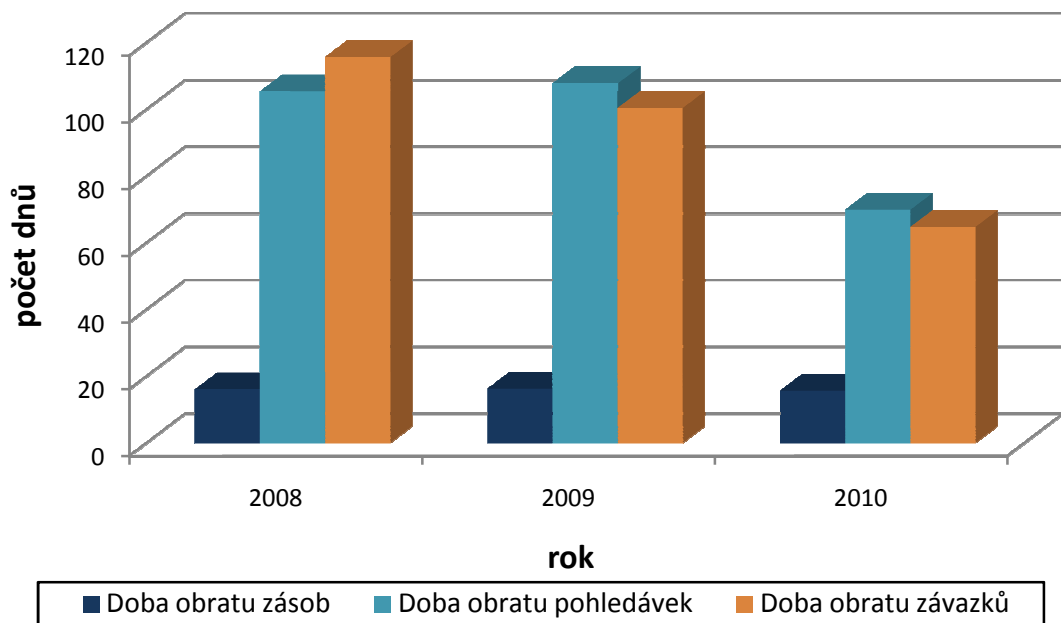
Název ukazatele	2008	2009	2010
<b>Obrat aktiv</b>	1,42	1,49	2,08
<b>Obrat zásob</b>	22,73	22,41	23,23
<b>Doba obratu zásob</b>	16,06	16,29	15,71
<b>Doba obratu pohledávek</b>	105,38	107,86	69,91
<b>Doba obratu závazků</b>	115,65	100,35	64,78

Zdroj: Vlastní

Pro *obrat aktiv* platí, že ukazatel by měl mít minimálně hodnotu 1. Záleží ale také na vývoji v odvětví. V případě sledovaného podniku se hodnoty ukazatele v jednotlivých letech postupně zvyšují a v roce 2010 pohybují nad dvojnásobkem minimální doporučené výše. Z toho můžeme vyzorovat, že společnost zřejmě využívá majetek efektivně, jelikož se zintenzivňuje míra jeho využití. Průměr v odvětví se pohyboval v roce 2008 na 1,71, v následujících dvou letech na 1,6. Srovnáme-li tedy hodnotu ukazatele k tomuto průměru, zjistíme, že v letech 2008–2009 se podnik pohyboval pod průměrem v odvětví,

v roce 2010 jej výrazně převýšil. Ukazatel také signalizuje přiměřenou majetkovou vybavenost.

Graf 4. Porovnání dob obrátů



*Doba obratu zásob* udává průměrný počet dnů potřebných k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Ve sledovaném období zaznamenával vývoj hodnoty ukazatele vyrovnanou tendenci, v posledním sledovaném roce byla jeho hodnota nejnižší. Pokud tedy hodnota klesá, znamená to, že doba potřebná k transformaci peněz do zásob a zpět, se neustále snižuje. Tento fakt je pro firmu příznivý.

*Doba obratu pohledávek* vymezuje časový horizont od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po který musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Každá firma má největší zájem o co nejkratší dobu inkasa. V roce 2010 hodnota ukazatele klesá na 70 dnů, stále je však doba obratu pohledávek dosti vysoká v porovnání s českým průměrem dob placení faktur pohybujícím se okolo 40 dnů. U analyzovaného podniku hodnota tohoto ukazatele kolísá. Je to dáno především jeho dodavatelskými vztahy vůči velkému obchodnímu řetězci. O těch je všeobecně známo, že mají v dnešní době dosti výjimečné, řekl bych až dominantní postavení, při vyjednávání obchodních smluv. Tato skutečnost ovlivňovala dobu splatnosti pohledávek tohoto výrobce vůči svému největšímu

odběrateli. Podnik byl proto nucen po část roku využívat faktoringu, což bylo pro hodnotu ukazatele v roce 2008 mírně zkreslující. S touto potřebou samozřejmě podniku narůstaly finanční náklady. Na konci roku 2009 však byl přijat nový zákon o významné tržní síle, kterým se mimo jiné doba splatnosti zkrátila, a tento fakt se zřejmě promítl do zmíněného snížení na 70 dnů v roce 2010.

*Doba obratu závazků* vzniká dobou jejich vzniku po okamžik jejich úhrady. Snahou je, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. V letech 2008–2009 se doba obratu závazků pohybovala okolo 106 dnů. V roce 2010 společnost zrychlila svoji platební politiku, když svým dodavatelům platila za 65 dní.

V průběhu sledovaného období se mění poměr dob obratu závazků a pohledávek. Postupem času dochází k situaci, kdy doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Tento stav nazýváme tzv. obchodním deficitem. Uvedený trend je z pohledu podniku negativní, jelikož podnik úvěruje svoje zákazníky. Místo toho, aby společnost využívala ke svému financování obchodní úvěr, který je zdaleka nejlevnější, a kterým by dodavatelé pomáhali financovat provoz firmy, společnost naopak potřebuje další zdroje financování.

### 8.7.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity by měly podniku dát odpověď na otázku, zda je schopen včas platit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku podniku ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a dokumentují schopnost podniku dostát včas svým finančním povinnostem. Vybrané ukazatele jsem seřadil do tabulky (Tab. 13) a vypočítal jejich hodnoty za sledovaný podnik.

Použité ukazatele:

*Běžná likvidita* = Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva

*Pohotová likvidita* = Krátkodobé pohledávky + Finanční majetek / Krátkodobá pasiva

*Peněžní likvidita* = Finanční majetek / Krátkodobá pasiva



Tab. 13. Ukazatele likvidity

Název ukazatele	2008	2009	2010
<b>Běžná likvidita</b>	1,11	1,06	0,89
<b>Pohotová likvidita</b>	0,99	0,89	0,70
<b>Peněžní likvidita</b>	0,06	0,01	0,02

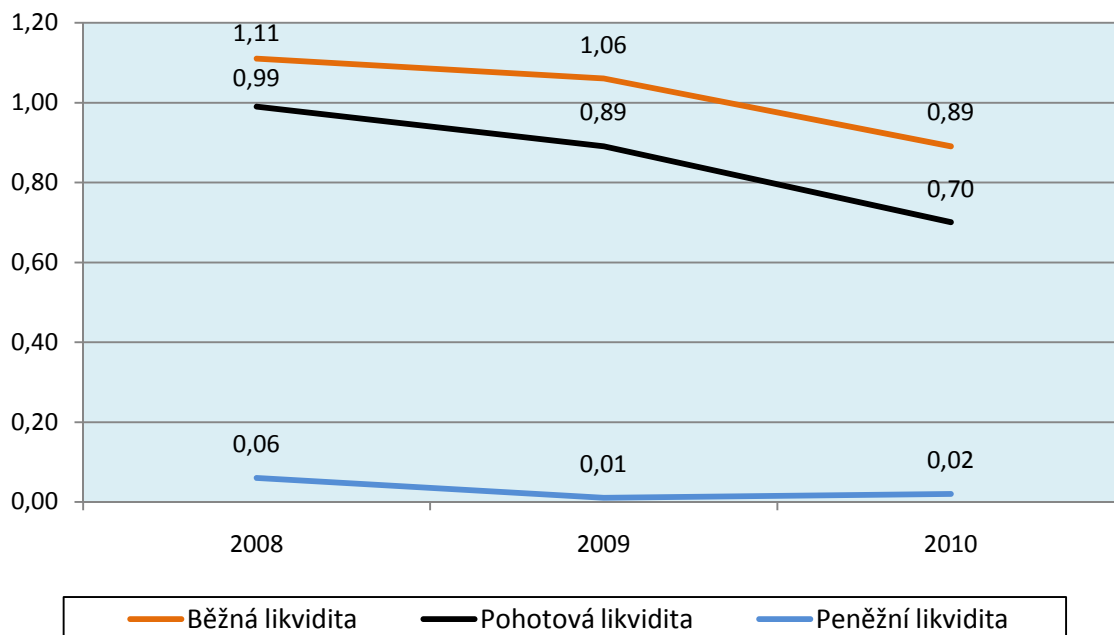
Zdroj: Vlastní

*Běžná likvidita* vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Vzhledem k dosaženým hodnotám a doporučenému rozmezí 1,5 – 2,5 je podniková likvidita značně riziková (Graf 5). Vyplývá to ze skutečnosti, že obrátka krátkodobých závazků může být vyšší než obrátka oběžných aktiv. Průměrná hodnota tohoto ukazatele v daném odvětví činila v roce 2008 1,19, v roce 2009 1,41 a 1,43 v roce 2010. Tedy od počátku světové hospodářské krize neustále roste. V případě analyzovaného podniku v letech vykazuje ukazatel opačnou tendenci, než je průměr odvětví. Pokles zavinilo rychlejší snižování stavu oběžného majetku než krátkodobých dluhů.

*Pohotová likvidita* je zjišťována bez vlivu obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob. Průměr v odvětví má opět v jednotlivých letech vzrůstající charakter, 0,77, 0,98 a 1 v roce 2010. Hodnota podnikového ukazatele se opět vyvíjí v opačné proporci než průměr odvětví. Ani s přihlédnutím na tuto část oběžných aktiv se nejvýrazněji v roce 2010 dosahované hodnoty nedotýkají minimální doporučené hodnoty, tedy 1. Podnik by tak musel spoléhat na případný prodej zásob, což by mu v uvedeném roce s přihlédnutím k jejich výši nedostačovalo.

*Peněžní likvidita* má doporučenou hodnotu od 0,2 – 0,5. Vypočítané hodnoty jsou opět velmi špatné (Graf 5). Průměr v odvětví 0,08, 0,16 a 0,15 v roce 2010. Těchto hodnot podnik ani zdaleka nedosahuje, znamená to, že nemá téměř žádné peněžní prostředky k úhradě svých krátkodobých závazků.

Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity



#### 8.7.4 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují riziko, které vyplývá ze struktury vlastních a cizích zdrojů. O původ a poměr jednotlivých zdrojů financování podniku se zajímá nejen jeho vedení, ale také banky, věřitelé a mnoho dalších subjektů. V situaci vhodného rozsahu zadluženosti se zvyšuje rentabilita vlastního kapitálu, dochází k růstu tržní hodnoty firmy, zvyšuje se ale také riziko finanční nestability. Několik ukazatelů, které se mi zdály být nejvhodnějšími pro analýzu tohoto jevu, jsou seřazeny v následující tabulce (Tab. 14) včetně jejich hodnot pro tento podnik.

Použité ukazatele:

*Celková zadluženost* = Cizí zdroje / Celková aktiva

*Dlouhodobá zadluženost* = Dlouhodobé cizí zdroje / Celková aktiva

*Krátkodobá zadluženost* = Krátkodobé cizí zdroje / Celková aktiva

*Míra zadluženosti* = Cizí zdroje / Vlastní kapitál

*Krytí DM vlastním kapitálem* = Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek

*Krytí DM dlouhodobými zdroji* = Vlastní kapitál + Dlouhodobé cizí zdroje / DM

$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

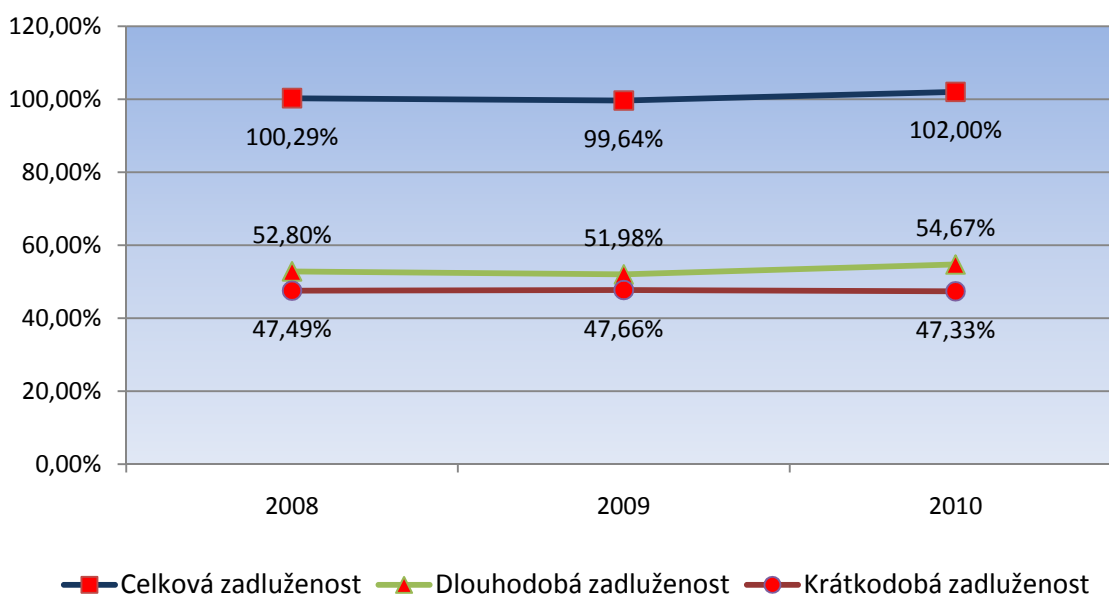
Tab. 14. Ukazatele zadluženosti

Název ukazatele	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	100,29%	99,64%	102,00%
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	52,80%	51,98%	54,67%
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	47,49%	47,66%	47,33%
<b>Míra zadluženosti</b>	346,87	311,74	52,01
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	-0,01	0,01	-0,03
<b>Krytí DM dlouh. zdroji</b>	1,11	1,06	0,92
<b>Úrokové krytí</b>	-4,86	1,54	-1,05

Zdroj: Vlastní

*Celková zadluženost* nás informuje o poměru mezi vlastními a cizími zdroji krytí majetku a je tím vyšší, čím je firma zadluženější (Graf 6). Optimální hodnota tohoto ukazatele bývá udávána (0,5), to znamená 50% aktiv je kryto vlastním kapitálem a 50% dluhem. Maximální hodnota věřitelského rizika je udávána 70%. Čím je hodnota vyšší, tím je vyšší zadluženost.

Graf 6. Vývoj zadluženosti



U pozorovaného podniku se jedná o příliš vysokou zadluženost dosahující 100% i více. V roce 2010 už na 1 Kč majetku připadalo 1,02 Kč dluhu. Špatné výsledky hospodaření kumulují ztrátu, která ovlivňuje položku vlastního kapitálu, pro věřitele je tento podnik velmi rizikovým. Situace v odvětví se vyvíjela hluboko pod touto výší zadluženosti, 65,68% v roce 2008 následovalo zvýšení na 67,79% a následně mírné snížení na 66,69% v roce 2010.

*Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost* zůstávají při vývoji v letech v téměř totožném poměru.

*Míra zadluženosti* je velmi důležitým ukazatelem pro banku v případě žádosti o nový úvěr. Jeho výše v tomto případě klesá, avšak stále nabývá velmi znepokojujících hodnot. V roce 2008 převyšoval cizí kapitál hodnotu vlastního kapitálu 347 krát, v roce 2010 už „jen“ 52 krát. Za této situace je společnost pro banky nad míru riziková.

*Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem* je prakticky na nulové úrovni. Podnik tedy dává přednost výši výnosu před stabilitou.

*Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji* se pohybuje kolem hodnoty 1, což by prakticky značilo vyvážený přístup k financování majetku. Společnost v čase přechází od mírné překapitalizace k podkapitalizaci, tento vývoj by mohl ukazovat na strategii zvyšující celkovou efektivnost podnikání, na druhé straně však snižující se finanční stabilitu podniku.

*Úrokové krytí* nás informuje o tom, kolikanásobně může podnik zaplatit úroky ze svých dluhů poté, co uhradí všechny ostatní náklady na provoz podniku. Nejvyšší hodnotu ukazatele úrokového krytí nalezneme v roce 2009, tedy 1,54 krát je podnik schopen ze svého provozního zisku uhradit úroky z dluhů. V ostatních letech podnik vykazuje ztrátu a nevytváří tak zisk potřebný k úhradě úroků.

## **8.8 Predikce finanční tísně**

Pokusíme-li se predikovat pomocí Altmanova modelu (Tab. 15), jestli v nejbližší době bude analyzovaný podnik finančně stabilní, nebo se zařadí mezi podniky ohrožené bankrotem, nelze podle vypočítaných hodnot podat hodnověrný úsudek, jelikož podnik dosahuje hodnot přibližně 1,6 – 2. V rozmezí 1,2 – 2,7 existuje tzv. šedá zóna, která není blíže specifikovatelná. Můžeme jen konstatovat, že podnik v roce 2010 dosáhl nejvyšší hodnoty tohoto souhrnného indexu, tedy hodnotu 2,006.

Tab. 15. Altmanův model

Parametr	Váhy	2008	2009	2010
x1	0,717	0,036	0,019	-0,036
x2	0,847	-0,005	0,000	-0,020
x3	3,107	-0,164	0,055	-0,037
x4	0,420	0,001	0,001	0,002
x5	0,998	1,734	1,497	2,095
<b>Index Z</b>	<b>X</b>	<b>1,602</b>	<b>1,574</b>	<b>2,004</b>

Zdroj: Vlastní

Při použití Tafflerova modifikovaného modelu můžeme konstatovat, že podnik dosahuje hodnot nad 0,3, tedy hodnot, kterých dosahovaly podniky, které měly minimální pravděpodobnost bankrotu (Tab. 16). Hodnota indexu pro daný podnik se sice pohybuje při spodní hranici, ale v čase mírně narůstá. Tento trend by si měl podnik udržet, pak se dá předpokládat do budoucna dobrá finanční stabilita.

Tab. 16. Tafflerův model

Parametr	Váhy	2008	2009	2010
x1	0,530	-0,071	0,007	-0,026
x2	0,130	0,068	0,066	0,054
x3	0,180	0,085	0,086	0,085
x4	0,160	0,278	0,240	0,336
<b>Index Z</b>	<b>X</b>	<b>0,360</b>	<b>0,399</b>	<b>0,449</b>

Zdroj: Vlastní

## 9 SHRNU TÍ A NÁVRHY

Zde bych rád shrnul dosažené výsledky provedené finanční analýzy podniku a navrhl možnosti ke zdokonalení stávající finanční situace.

Ve sledovaném období byl pro podnik asi nejméně vydařeným rok 2008, kdy dosáhl výrazně záporného výsledku hospodaření. V tomto roce zřejmě světová hospodářská krize dolehla i na daný podnik, podle účetní jednotky poklesly tržby zhruba o 20% oproti předchozímu roku. Společnost postupně v analyzovaných letech zaznamenávala nárůst produkce a následného odbytu až na původní „předkrizovou“ výši. Tento pozitivní trend však společnosti nepřináší užitek v podobě nárůstu přidané hodnoty, jelikož není schopna zvýšenou materiálovou náročnost promítnout do svých tržeb.

Podnik postupně přechází od mírně konzervativního přístupu k financování majetku, k agresivnějšímu. Hodnota čistého pracovního kapitálu klesá do záporných hodnot, dlouhodobý majetek začíná být částečně financován z krátkodobých zdrojů financování. V tomto období bych podniku doporučil držet se spíše vyváženého způsobu financování, např. snížením hodnoty krátkodobých závazků, snažit se o finanční rovnováhu a nezvyšovat nestabilitu.

Podle dosažených výsledků analýzy se dá hovořit o tom, že podnik má přiměřenou majetkovou vybavenost. Doba obratu jeho zásob se drží na relativně nízké úrovni, hodnota obratu aktiv se zvyšuje až nad průměr odvětví. Nižší zisková marže charakteristická pro potravinářský průmysl by měla být kompenzována rychlejším obratem celkových aktiv, aby bylo dosaženo určité úrovně rentability. Doby obratu závazků a pohledávek se v roce 2010 výrazně snížily. Jmenované skutečnosti jsou pro společnost pozitivní a po této stránce svědčí o efektivním využívání podnikového majetku. Negativně však hodnotím dobu inkasa pohledávek, která překračuje dobu úhrady závazků. Podnik nevyužívá levného obchodního úvěru, sám úvěruje svoje zákazníky. Obchodní deficit znamená další potřebu dražších finančních zdrojů, vede k rychlejšímu růstu pohledávek před závazky, a jelikož není kompenzován ziskovou marží, projevuje se poklesem peněžních toků. Společnosti bych navrhl pokusit se snížit dobu splatnosti svých pohledávek alespoň pod dobu úhrad závazků.

Negativem pro podnik jsou velké problémy s jeho likviditou. Společnost například nemá téměř žádné peněžní prostředky k úhradě krátkodobých závazků. Budoucí schopnost podniku dostát svým závazkům je záležitost do té míry důležitá, že je nutná její důkladná

analýza prostřednictvím plánu příjmů a výdajů zahrnujícím všechny významné faktory, jež by mohly v budoucnu ovlivnit příjmovou a výdajovou stranu. Z hlediska jejího řízení by bylo nanejvýš účinné naplánovat budoucí likviditu pomocí prognózy cash flow.

Z hlediska financování majetku se dá říci, že podnik je vysoce zadlužen. Toto tvrzení není však až tak úplně pravdivé. Při výpočtu ukazatelů v jednotlivých letech měla na jejich výši negativní vliv položka dlouhodobých závazků vůči společníkům. Ta představuje úvěr, který společníci poskytli svému podniku. Pokud by však tato položka přešla pod vlastní kapitál, tzn. vklad do společnosti, celková zadluženost i míra zadluženosti by klesly do přijatelných mezí. Celková zadluženost představující stupeň věřitelského rizika se tak sníží na úroveň průměrných hodnot daného odvětví. Například v případě žádosti o úvěr bude na podnik následně nahlíženo v mnohem lepším světle, což se jistě projeví i ve výši úroku, jelikož podnik nebude tak rizikovým. Na druhou stranu je nutno dodat, že tím by společníci nesli větší riziko ztráty tohoto vkladu v případě úpadku.

Provozní výkonnost podniku je velmi slabá. Hodnota produkční síly je podstatně menší než průměr v odvětví. Hodnota provozní ziskové marže je velmi nízká, převážně dosahující záporných hodnot. Podnik reálně nedokáže vytvářet dostatečnou přidanou hodnotu, stále vyšší materiálová náročnost se dostatečně neprojevuje v hodnotě tržeb. Pokud chce podnik dosáhnout pokroku, měl by se zaměřit na vývoj rentability tržeb. Vzhledem k tomu, že cenová tvorba je podřízena zejména trhu a v podmínkách odbytu výrobků do nadnárodního prodejního řetězce je velmi složité zvýšit cenu svých výrobků, bude prvořadým cílem se zaměřit na regulaci nákladů. Optimalizace nákladů by se měla stát jedním z klíčových úkolů podnikového řízení, především v dané době hospodářské krize. Právě náklady může podnik snižovat mnohem efektivněji než zvyšovat výnosy, a to v relativně kratším časovém úseku. Například v analyzovaném podniku je převážnou položkou firemních nákladů spotřeba surovin. Právě tento náklad, který je součástí položky výkonové spotřeby, by měl být předmětem bližšího zkoumání, jelikož právě ten podle účetní jednotky roste rychleji než podnikové výkony. Za poslední 3 roky zvýšení hodnoty tohoto druhu nákladu představovalo zhruba 6% hodnoty celkových výkonů. Jednou z možností řešení je hledání levnějších dodávek, což by následně vedlo ke zvýšení ČPK snížením hodnoty krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V neposlední řadě je vhodné se zaměřit na produktivitu práce zaměstnanců.

Na analyzovaný podnik byly použity i vybrané modely předpovídající finanční tíseň. Na základě Altmanova modelu se nedá usuzovat nic bližšího, jelikož se podnik nalézá v tzv.

šedé zóně. Tafflerův model naznačuje, že podnik v následujícím roce má nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Pro potřeby finančního řízení bych závěrem rozhodně doporučoval pravidelný rozbor hospodaření podniku pomocí finanční analýzy, a to alespoň jednou ročně.



## ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem vycházel ze zadání a potřeb podniku. Zabýval jsem se finanční analýzou společnosti IDEMA FOODS s. r. o. pro potřeby finančního řízení.

Teoretická část poskytuje metodická východiska pro analýzu rozvahy, výsledovky a cash flow. Modeluje finanční ukazatele pro posouzení finanční situace podniku.

V první analytické části jsem charakterizoval společnost IDEMA FOODS s. r. o. Ve druhé analytické části jsem ověřoval ukazatele vymezené v teoretické části na hodnotách společnosti IDEMA FOODS s. r. o.

Zaměřil jsem se na analýzu poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti) v mnoha tabulkách s komentáři a názornými grafy. Hledal jsem jejich vzájemné vztahy a principy jejich vypovídacích možností.

Závěrem bakalářské jsem provedl shrnutí a doporučení, která by měla vést k zefektivnění finančního řízení společnosti.

Celková finanční situace ve sledovaných obdobích není dobrá. Pouze v roce 2009 podnik dosahuje zisku. V některých oblastech finančního řízení je však možno dosáhnout zlepšení díky navrženým změnám.

## RESUMÉ

I summed up in my bachelor's work from assignment and needs of company. I inquire into financial analysis of company IDEMA FOODS Ltd. for needs of financial management.

Teoretical part is providing methodical data for analysis of balance, profit and loss report and cash flow. Teoretical part models financial indexes for appreciation of financial situation of company.

In the first analytical part I characterized the company IDEMA FOODS Ltd. In second analytical part I checked indexes, which were define in teoretical part, on values of company IDEMA FOODS Ltd.

I concentrated on analysis proportional roadsing (indices profitability, solidity, turnover ratio and indebtedness) found in many tables with commentaries and vivid graphs. I was looking for their each other relationships and predicate of their princips.

In the conclusion to this bachelor's work I fulfilled summary and recommendation that could lead toward an increase in efficiency of the company's financial management.

The overall financial situation in the reporting periods is not good. Only in 2009, company achieved a profit. In some areas of financial management it is possible to achieve improvement through the proposed changes.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [4] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [5] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno : Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [8] *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha : Alena Pavlíková, 3x3, 1998. 467 s.
- [9] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [10] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [12] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [13] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 7.7.2010 [cit. 2011-08-01]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>.

- [14] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 18.7.2011 [cit. 2011-08-01]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CP	Cenné papíry
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
FM	Finanční majetek
OP	Opravné položky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
VH	Výsledek hospodaření
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj aktiv v letech 2008–2010.....	35
Graf 2. Vývoj VH v letech 2008–2010.....	42
Graf 3. Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu.....	43
Graf 4. Porovnání dob obrátů .....	47
Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity .....	50
Graf 6. Vývoj zadluženosti .....	51

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Struktura aktiv společnosti .....	33
Tab. 2. Vývoj aktiv společnosti .....	34
Tab. 3. Struktura pasiv společnosti .....	36
Tab. 4. Vývoj pasiv společnosti .....	37
Tab. 5. Struktura výnosů společnosti .....	39
Tab. 6. Vývoj výnosů společnosti .....	39
Tab. 7. Struktura nákladů společnosti .....	40
Tab. 8. Vývoj nákladů společnosti .....	41
Tab. 9. VH jednotlivých let .....	42
Tab. 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	43
Tab. 11. Ukazatele rentability .....	44
Tab. 12. Ukazatele aktivity .....	46
Tab. 13. Ukazatele likvidity .....	49
Tab. 14. Ukazatele zadluženosti .....	51
Tab. 15. Altmanův model .....	53
Tab. 16. Tafflerův model .....	53

## SEZNAM PŘÍLOH

P I     Rozvaha (2008–2010)

P II    Výkaz zisků a ztrát (2008–2010)



# PŘÍLOHA PI: ROZVAHA (2008–2010)

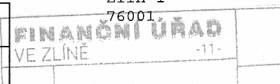
## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2008  
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IDEMA FOODS spol. s r.o.  
K Pasekám 4963  
Zlín 1  
76001

IČ
6 3 4 7 9 3 1 1



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Do: 31. 12. 2008 Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3 Množství:	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	53781	-22398	31383	29961	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	37231	-22398	14833	15476	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004					
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007					
4.	Ocenitelná práva	008					
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 (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	37231	-22398	14833	15476	
B. II. 1.	Pozemky	014	226		226	226	
2.	Stavby	015	17539	-6616	10923	11313	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	19436	-15782	3654	3907	
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	30		30	30	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fiducí osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

IČ: 63479311

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	16496		16496	14382
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	1685		1685	2244
C. I. 1.	Materiál	033	1164		1164	1636
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	521		521	608
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	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 družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	13926		13926	11857
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	13732		13732	11505
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				51
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	193		193	300
8.	Dohadné účty aktivní	056	1		1	1
9.	Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	885		885	281
C.IV.1.	Peníze	059	721		721	198
2.	Účty v bankách	060	164		164	83
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	54		54	103
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	54		54	103
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

IČ: 63479311

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	31383	29961
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	-91	1912
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	102	102
A. I. 1.	1. Základní kapitál	070	102	102
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.4)	073		
A. II. 1.	1. Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	078	10	10
A. III. 1.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10	10
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	081	1800	4654
A. IV. 1.	1. Nerozdělený zisk minulých let	082	4654	4654
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083	-2854	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	-2003	-2854
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	085	31474	28049
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	086		
B. I. 1.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmů	089		
	4. Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	091	11235	11235
B. II. 1.	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	11235	11235
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
	6. Vydané dluhopisy	097		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
	8. Dohadné účty pasivní	099		
	9. Jiné závazky	100		
	10. Odložený daňový závazek	101		

IČ: 63479311

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	102	14120	14177
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	13412	12272
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	38	37
5.	Závazky k zaměstnancům	107		189
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		163
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	139	27
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	118	1438
11.	Jiné závazky	113	413	51
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	114	6119	2637
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	5336	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	783	2637
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 27.2.2009

Právní forma účetní jednotky: spol.s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: řeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:

IDEMA FOODS spol. s r. o.  
K Pasekám 4963  
760 01 ZLÍN



**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2009  
(v celých tisících Kč)

<b>FINANČNÍ ÚŘAD</b> VE ZLINĚ		5.
Došlo:	29. 04. 2010	Název a sídlo účetní jednotky
Č.j.:		IDEMA FOODS spol. s r.o. K Pasekám 4963 Zlín 76001

IČ
6 3 4 7 9 3 1 1

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)</b>	001	52747	-22398	30349	31383
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	003	37418	-22398	15020	14833
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)</b>	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II. 1. až B.II.9.)</b>	013	37418	-22398	15020	14833
B. II. 1.	Pozemky	014	226	0	226	226
2.	Stavby	015	17539	-6616	10923	10923
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	19623	-15782	3841	3654
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	30	0	30	30
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)</b>	023	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 63479311

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	15281	0	15281	16496
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	2353	0	2353	1685
C. I. 1.	Materiál	033	1649	0	1649	1164
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	704	0	704	521
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	12811	0	12811	13926
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	12724	0	12724	13732
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	79	0	79	193
8.	Dohadné účty aktivní	056	1	0	1	1
9.	Jiné pohledávky	057	7	0	7	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	117	0	117	885
C.IV.1.	Peníze	059	30	0	30	721
2.	Účty v bankách	060	87	0	87	164
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	48	0	48	54
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	48	0	48	54
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

IČ: 63479311

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	3 0349	31383
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	97	-91
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	070	102	102
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	079	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	082	-203	1800
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	4654	4654
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-4857	-2854
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	085	188	-2003
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	086	30239	31474
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	092	10335	11235
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	10335	11235
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	0	0

IČ: 63479311

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	103	10756	14120
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	9347	13412
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	240	38
5.	Závazky k zaměstnancům	108	193	213
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	146	155
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	215	139
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	559	118
11.	Jiné závazky	114	56	45
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	115	9148	6119
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	5441	5336
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	3707	783
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	119	13	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	13	0
2.	Výnosy příštích období	121	0	0

Sestaveno dne: 28.4.2010

Právní forma účetní jednotky: spol.s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: řeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:

 IDEMA FOODS spol. s r. o.  
K Pasekám 4963  
760 01 ZLÍN



# ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

IČ

6 3 4 7 9 3 1 1

FINANČNÍ ÚŘAD VE ZLÍNĚ -7-		
Název a sídlo účetní jednotky I.DEMA FOODS spol. s r.o.	31. 03. 2011	
K Pasekám 4963 Zlín 1 76001		Přílohy:

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	49353	22399	26954	30349
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	37895	22399	15496	15020
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	37895	22399	15496	15020
B. II. 1.	Pozemky	014	226	0	226	226
2.	Stavby	015	17539	6616	10923	10923
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20072	15783	4289	3841
4.	Pěstíelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	30	0	30	30
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	28	0	28	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 63479311

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	11401	0	11401	15281
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	2482	0	2482	2353
C. I. 1.	Materiál	033	1490	0	1490	1649
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	992	0	992	704
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	8701	0	8701	12811
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8620	0	8620	12724
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	81	0	81	79
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	1
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	7
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	218	0	218	117
C.IV.1.	Peníze	059	5	0	5	30
2.	Účty v bankách	060	213	0	213	87
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požívaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	57	0	57	48
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	57	0	57	48
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	26954	30349
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	-539	97
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	070	102	102
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	079	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	082	-15	-203
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	4842	4654
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-4857	-4857
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	085	-636	188
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	086	27493	30239
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	092	10335	10335
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	10335	10335
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	0	0

IČ: 63479311

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	103	9175	10756
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	8078	9347
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	438	240
5.	Závazky k zaměstnancům	108	235	193
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	165	146
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	129	215
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	69	559
11.	Jiné závazky	114	61	56
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	115	7983	9148
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	4401	5441
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	3582	3707
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	119	0	13
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	13
2.	Výnosy příštích období	121	0	0

Sestaveno dne: 29.3.2011

Právní forma účetní jednotky: spol.s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: řeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:

**IDEMA FOODS spol. s r. o.**  
K Pasekám 4963  
760 01 ZLÍN

# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (2008–2010)

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky  
IDEMA FOODS spol. s r.o.  
K Pasekám 4963

IČ
6 3 4 7 9 3 1 1

FINANČNÍ ÚČAD  
VE ZLÍNĚ  
Zlín 1  
76001

Došlo: 30. 06. 2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádku Č.j.	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (I. - A.)	03		
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	44456	54522
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	44503	55451
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-56	-939
3.	Aktivace	07	9	10
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	39405	49663
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	33393	39175
2.	Služby	10	6012	10488
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	5051	4859
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	5235	5547
C. 1.	Mzdové náklady	13	3768	3973
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1385	1476
4.	Sociální náklady	16	82	98
D.	Daně a poplatky	17	49	43
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1073	1324
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	150	100
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	150	100
2.	Tržby z prodeje materiálů	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	73	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	73	
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		-16
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9883	27641
H.	Ostatní provozní náklady	27	10265	28132
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	-1611	-2430

IČ: 63479311

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 (součet VII.1. až VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	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	342	255
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	48	15
O.	Ostatní finanční náklady	45	98	184
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-392	-424
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	-2003	-2854
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	-2003	-2854
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	-2003	-2854

Sestaveno dne: 27.2.2009

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: řeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:

IDEMA FOODS spol. s r.o.  
K Pasekám 4963  
760 01 ZLÍN



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

FINANČNÍ ÚŘAD  
VE ZLÍNĚ -5-

Došlo: 29. 04. 2010

Název a sídlo účetní jednotky

IDEMA FOODS spol. s r.o.

K Pasekám 4963

Zlín 1

76001

IČ	Č.j.:
6 3 4 7 9 3 1 1	

Označení a	TFXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	0	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	45473	44456
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	45240	44503
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	214	-56
3.	Aktivace	07	19	9
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	39381	39405
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	35716	33393
2.	Služby	10	3665	6012
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	6092	5051
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	5154	5235
C. 1.	Mzdové náklady	13	3803	3768
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1276	1385
4.	Sociální náklady	16	75	82
D.	Daně a poplatky	17	31	49
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0	1073
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	0	150
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	150
2.	Tržby z prodeje materiálů	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	0	73
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	73
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	60	9883
H.	Ostatní provozní náklady	27	377	10265
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	590	-1611

IČ: 63479311

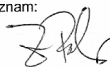
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	349	342
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	48
O.	Ostatní finanční náklady	45	53	98
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-402	-392
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	188	-2003
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	188	-2003
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	188	-2003

Sestaveno dne: 28.4.2010

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: Žeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:



IDEMA FOODS spol. s r.o.  
K Pasekám 443  
760 01 ZLÍN



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

VE ZLÍNĚ		-7-
Donučeno osobně	31.03.2011	
Název a sídlo účetní jednotky		
IDEMA FOODS spol. s r. o.		
K Pasekám 4963		
Zlín 1		
76001		

IČ
6 3 4 7 9 3 1 1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	0	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	56019	45473
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	55684	45240
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	316	214
3.	Aktivace	07	19	19
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	50440	39381
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46610	35716
2.	Služby	10	3830	3665
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	5579	6092
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	5407	5154
C. 1.	Mzdové náklady	13	3948	3803
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1373	1276
4.	Sociální náklady	16	86	75
D.	Daně a poplatky	17	60	31
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	470	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	470	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	479	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	479	0
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	89	60
H.	Ostatní provozní náklady	27	402	377
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	-210	590

IČ: 63479311

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	311	349
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	12	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	127	53
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-426	-402
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	-636	188
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	-636	188
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	-636	188

Sestaveno dne: 29.3.2011

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: žeznictví a uzenářství

Podpisový záznam:

**IDEMA FOODS spol. s r.o.**  
K Pasekám 4963  
760 01 ZLÍN